

# ÅRSRAPPORT

## 2007 | 2008

**Ambu** 

Ideas that work for life

# ET FARVEL, ET GODDAG OG EN SPÆNDENDE FREM TID



Ambu's bestyrelse er meget tilfreds med, at ledelsesskiftet er sket i et godt samarbejde med den afgående og tiltrædende direktør, og at ledelsesskiftet er sket i en periode, hvor Ambu er i god form.

Ambu siger Kurt Erling Birk tak for et stort arbejde og en engageret indsats for selskabet gennem næsten 10 år, hvor arbejdet med at få synliggjort Ambu som en spændende og velindtjenende virksomhed er lykkedes til fulde.

bil aktionærbase vil gøre det muligt at gribe de muligheder, som Ambu vil se i den kommende periode.

I første omgang gælder det for alle i Ambu om fortsat at sikre, at virksomheden fungerer optimalt i dagligdagen med fokus på markederne og kundernes behov og med et lige så stort fokus på egen effektivitet og nytænkning. Vi glæder os til en meget spændende fremtid med store muligheder for alle Ambu's interessenter.

I midten af oktober 2008 tiltrådte Lars Marcher som Ambu's nye administrerende direktør, idet Kurt Erling Birk ønskede at fratænde inden han fylder 61 år i januar. Det var på et tidspunkt fyldt med store modsætninger: Ambu havde netop afsluttet sit bedste regnskabsår nogensinde, mens den finansielle krise eskalerede i verden. Men Ambu ser heldigvis også ind i et godt 2008/09.

Ambu's bestyrelse ser frem til samarbejdet med Lars Marcher. Aldrig har verden i de seneste år været så uforudsigelig, og aldrig har muligheder og udfordringer været så mangfoldige. Ambu er heldigvis i en position, hvor mulighederne ser ud til at være i overtal. En global tilstedeværelse, en dygtig og engageret medarbejderstab, en stærk balance og god likviditet kombineret med en sta-

*N. E. Nielsen*  
*Bestyrelsesformand*

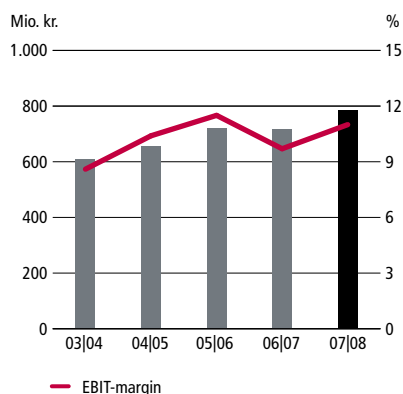
## Indhold

Hovedpunkter .....	3	Regnskabsberetning .....	30
Til aktionærerne .....	4	Påtegninger .....	34
Hoved- og nøgletal .....	6	Resultatopgørelse .....	37
Ambu's forretningsområder .....	7	Balance .....	38
Ambu på vej mod nye mål .....	8	Pengestrømsopgørelse .....	40
Ledelsens beretning .....	10	Egenkapitalopgørelse, koncern .....	41
Viden og kompetencer .....	18	Egenkapitalopgørelse, moderselskab .....	42
Aktionærforhold .....	20	Noter .....	43
Corporate governance .....	23	Ambu kort fortalt .....	67
Bestyrelse, direktion og koncernledelse .....	26	Adresser .....	67
Risikoforhold .....	28		

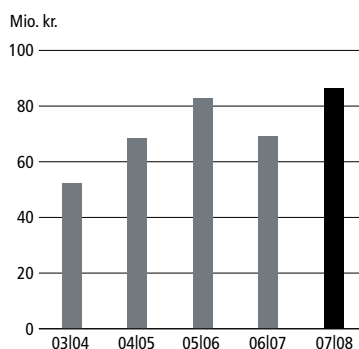
# HOVEDPUNKTER

- 2007/08 har været tilfredsstillende med øget omsætning og en højere indtjening.
- Omsætningen blev i 2007/08 på 784,4 mio. kr., hvilket svarer til en stigning på 10% i forhold til det foregående regnskabsår. Opgjort i lokale valutaer udgjorde væksten 15%.
- Væksten i både Europa og USA har været tilfredsstillende og betydeligt højere end markedsvæksten.
- Omsætningen har været stigende inden for alle forretningsområder. Væksten var højest inden for Respiratory Care og Neurology.
- EBIT steg med 25% til 86,4 mio. kr. mod 69,2 mio. kr. i 2006/07. Forbedringen kan primært tilskrives den højere omsætning og en forbedret bruttoresultatgrad.
- Årets resultat udgjorde 50,0 mio. kr. mod 42,8 mio. kr. i 2006/07.
- Både omsætning og EBIT er højere end angivet ved regnskabsårets begyndelse og ligger ligeledes over selskabets seneste udmelding for 2007/08 (27. august 2008).
- Det frie cash flow udgjorde 35,6 mio. kr. mod 33,4 mio. kr. året før. Dette er lavere end angivet ved regnskabsårets begyndelse.
- Bestyrelsen indstiller, at der for regnskabsåret 2007/08 udbetales et udbytte på 1,5 kr. pr. aktie, svarende til 36% af årets overskud.
- I 2008/09 forventes den samlede omsætning set i lyset af den globale udvikling i verdensøkonomien at stige i niveauet 8% til ca. 850 mio. kr. Denne forventning er baseret på en gennemsnitlig kurs på USD på 550.
- EBIT-marginen forventes i 2008/09 at ligge på 11-11,5% svarende til ca. 97 mio. kr. Resultatet før skat forventes at ligge på 10-10,5% af omsætningen svarende til ca. 87 mio. kr.
- Det frie cash flow forventes i 2008/09 at ligge i niveauet 50 mio. kr. med et investeringsniveau før akquisitioner på ca. 7% af omsætningen.
- Ambu har besluttet at fortsætte sin hidtidige strategi i de kommende år med særlig fokus på innovation og salg.

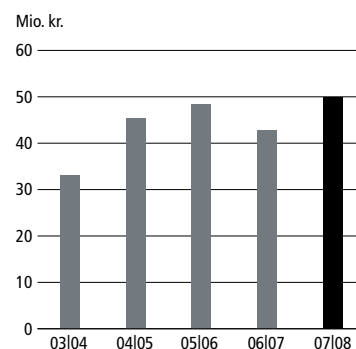
### Omsætning og EBIT-margin



### EBIT (resultat af primær drift)



### Årets resultat



TIL AKTIONÆRERNE

# AMBU GEARES TIL HØJERE PROFITABEL VÆKST

I de seneste år er der sket en væsentlig styrkelse af Ambu, og der er i 2007/08 opnået vækst og en forbedring af indtjeningen. Strategi 2008 er afsluttet med en omsætning og et resultat af primær drift på det hidtil højeste niveau. Strategien fortsættes for at skabe yderligere fremdrift. Nøgleordene i de kommende to år er yderligere intensivering af salgsindsatsen, innovation og "operational excellence" – de tre ting i forening skal danne grundlag for øget vækst, forbedret konkurrenceevne og en større markedsandel.

I det forløbne år har Ambu vist, at det kan lade sig gøre at få væksten op på et højere niveau. Det er sket efter en række ændringer inden for primært produktion, produktudvikling og salg, og nu arbejder vi meget målbevidst på at skabe yderligere fremdrift i hele virksomheden.

Vores evne til at udvikle nye innovative produkter er afgørende for at opnå højere vækst. Vi kan konstatere, at der er attraktive vækstmuligheder for de virksomheder, der lykkes med at lancere nye innovative engangsprodukter – det potentiale ønsker vi at udnytte. I de kommende år øger vi ambitionsniveauet inden for produktudvikling, og målet er at udvikle væsentligt flere helt nye produkter med betydeligt potentiale og samtidig etablere en bredere pipeline.

Samtidig med den intensiverede indsats inden for produktudvikling vil der ske en sanering af de eksisterende produktprogrammer. Ambu har mange produkter, hvor omsætningen er for lav, og ved i højere grad at fokusere kan der frigøres ressourcer til investering på mere centrale områder.

I de seneste år har væksten i Ambu alene været organisk, men vi satser fortsat på mere aktivt at øge væksten via tilkøb af produkter eller produktområder for at kunne udvide produktprogrammet, ligesom vi også arbejder målrettet på opkøb af mindre virksomheder, der komplementerer Ambu's fem forretningsområder. Det har i

**"Strategi 2008 er afsluttet med en omsætning og et resultat af primær drift på det hidtil højeste niveau. Strategien fortsættes for at skabe yderligere fremdrift"**

en længere periode været vanskeligt at finde "den rette kvalitet til den rigtige pris", men vi vurderer, at prisfastsættelsen på de virksomheder, som er af interesse for Ambu, er ved at bevæge sig ned på et mere fornuftigt niveau.

En mere fokuseret salgsindsats har givet gode resultater i det seneste år, og nu sker der en yderligere strømlining og intensivering på salgs- og marketingsiden. Ambu's primære markeder har hidtil været Europa og USA, og der er stadig mulighed for at vinde markedsandele på disse markeder. Sundhedssektoren i en række lande uden for de primære markeder er nu ved at have nået et sådan niveau, at anvendelse af den type produkter, som Ambu tilbyder, bliver mere udbredt. Det drejer sig blandt andet om Kina og udvalgte østeuropæiske markeder, hvor Ambu nu øger sin salgsindsats. Ambu vil også styrke salgsindsatsen i Europa og USA.

Ambu har haft succes med flytningen af produktion til Kina og Malaysia, og i dag produceres ca. 70% af den samlede produktion på de to fabrikker. Det har medvirket til at fastholde produktionspriserne på et konkurrencedygtigt niveau. Nu tager vi endnu et skridt og flytter en del af den tilbageværende danske produktion til Malaysia, hvor der sker en udvidelse af den eksisterende fabrik. Det vil tage omkring to år, før flytningen er på plads.



Vi vil samtidig sætte yderligere fokus på effektivisering af vores supply chain. Ambu har nået en produktionsvolumen, der gør det muligt at opnå yderligere økonomiske gevinster inden for både logistik, indkøb og håndtering af produktionen. I den sammenhæng arbejdes der også med at optimere Ambu's arbejdskapital via effektiv lagerstyring og forbedrede pengestrømme.

Jeg tiltrådte som ny administrerende direktør i Ambu efter regnskabsårets slutning og ser meget frem til sammen med medarbejderne i Ambu at nå de nye mål, vi har sat os. Jeg mener, at vi har et rigtig godt udgangspunkt, og at hjørnestenene er på plads. Nu gælder det om, at Ambu opnår den "kritiske masse", som er nødvendig for at blive en endnu mere betydende og profitabel aktør inden for sine forretningsområder.

Jeg har på besøg hos nogen af vores nøglekunder på nært hold set, hvor kritiske vores produkter er på operationsstuen, hvor stor anerkendelse Ambu høster for den høje produktkva-

litet, og hvor stærkt Ambu-brandet er i hospitals- og ambulancesektoren. Dette aktiv skal vi bygge videre på og forvalte med omhu. Kombinationen af vores stærke produkter og yderst kompetente og motiverede medarbejdere giver mig en tro på, at Ambu hurtigt kan ud-

vikle sig yderligere til gavn for både aktionærer, kunder og medarbejdere.

*Lars Marcher*  
*Administrerende direktør*

## Mission

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

## Vision

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

## Hoved- og nøgletal

Mio. kr.	2003/04 <sup>1)</sup>	2004/05	2005/06	2006/07	2007/08
<b>Hovedtal</b>					
Omsætning	608	654	716	715	784
Primær drift før ordinære afskrivninger og amortisering (EBITDA)	95	106	126	111	131
Resultat af primær drift (EBIT)	52	68	83	69	86
Finansielle poster, netto	(6)	(8)	(12)	(15)	(18)
Resultat før skat (PBT)	46	61	70	54	68
Årets resultat	33	45	48	43	50
<hr/>					
Samlede aktiver, ultimo	591	670	678	681	732
Egenkapital, ultimo	320	358	391	418	452
Aktiekapital	59	118	118	119	119
<hr/>					
Investeringer i anlægsaktiver og akquisitioner	73	55	47	56	49
Af- og nedskrivninger, anlægsaktiver	42	37	44	41	45
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	55	40	99	90	84
Frit cash flow	(14)	(15)	61	33	36
<hr/>					
Antal medarbejdere, gns.	1.024	1.280	1.221	1.216	1.397
<hr/>					
<b>Nøgletal</b>					
EBITDA-margin, % <sup>1)</sup>	15,5	16,2	17,7	15,5	16,7
EBIT-margin, % <sup>2)</sup>	8,6	10,4	11,5	9,7	11,0
Afkastningsgrad, % <sup>3)</sup>	8,8	10,2	12,2	10,2	11,8
Egenkapitalens forrentning, % <sup>4)</sup>	10,8	13,4	12,9	10,6	11,5
Egenkapitalandel, % <sup>5)</sup>	54	53	58	61	62
Resultat pr. 10 kr. aktie <sup>6)</sup>	2,86	3,87	4,12	3,62	4,23
Indre værdi pr. aktie <sup>7)</sup>	27	30	33	35	38
Aktiekurs ultimo	54	106	96	87	73
CAPEX, % <sup>8)</sup>	12,0	8,4	6,5	7,8	6,2
ROIC, % <sup>9)</sup>	7,6	9,2	10,4	9,1	11,0

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Vedrørende aktierelaterede nøgletal henvises til side 22.

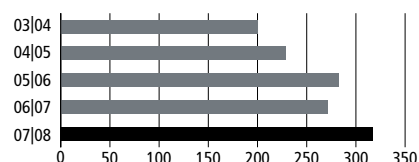
## Ambu's forretningsområder

### RESPIRATORY CARE

#### Produkter

Poser og masker til kunstig ventilering

#### Omsætning, mio. kr.



#### Markedsposition

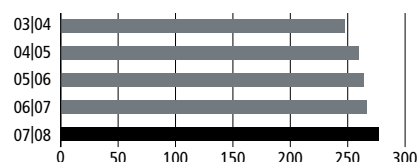
Ambu er en væsentlig aktør inden for Respiratory Care og har en bred produktportefølje samt en gunstig markedsposition, især inden for larynx-masker samt engangsposer og masker til kunstig ventilering.

### CARDIOLOGY

#### Produkter

Engangselektroder til måling af hjerterytmen

#### Omsætning, mio. kr.



#### Markedsposition

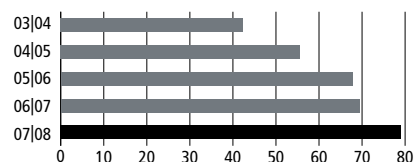
Ambu har en stærk position og et bredt produktsortiment inden for elektroder af høj kvalitet. Elektroderne anvendes til såvel mere enkle målinger af hjerterytmen som til udvidede diagnostiske undersøgelser og tests.

### NEUROLOGY

#### Produkter

Engangselektroder til diagnosticering af sygdomme i nerver og muskler

#### Omsætning, mio. kr.



#### Markedsposition

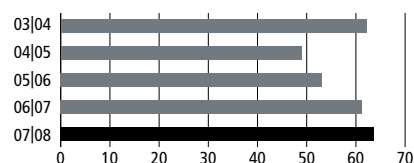
Ambu har opbygget en position som specialist inden for engangselektroder til neurologiske undersøgelser. Målingerne bruges til diagnosticering af sygdomme i bevægeapparatet som f.eks. sclerose og til diagnosticering af søvnforstyrrelser.

### TRAINING

#### Produkter

Manikiner til grundlæggende og udvidet førstehjælp

#### Omsætning, mio. kr.



#### Markedsposition

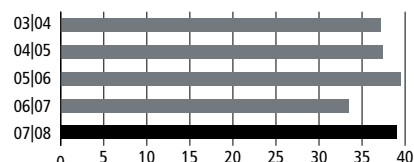
Ambu har i en lang årrække haft en attraktiv markedsposition inden for manikiner til førstehjælp og er den andenstørste aktør på markedet, som er domineret af en stor og få mindre udbydere.

### IMMOBILIZATION

#### Produkter

Kraver til at understøtte hals og hoved ved skader

#### Omsætning, mio. kr.



#### Markedsposition

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

# AMBU PÅ VEJ MOD NYE MÅL

Ambu skærper sin nuværende strategi, og virksomheden gears til yderligere vækst og en forbedring af indtjeningen.

Ambu har de seneste år arbejdet målbevidst på at styrke virksomheden og skabe basis for yderligere vækst. Det er primært sket via væsentlige tiltag inden for produktudvikling, salg og optimering af produktionen.

Ambu har opnået en attraktiv markedsposition inden for en række produktområder – især baseret på sine kompetencer inden for udviklingen af innovative engangsprodukter – og vokser mere end markedet.

Med afsæt i det solide fundament er det nu målet at accelerere udviklingen af virksomhe-

den – både hvad angår vækst og indtjening. Hovedelementerne heri er:

- Lancering af væsentligt flere nye og differentierede produkter end hidtil
- Tilkøb af nye produkter og aktiviteter
- Øget fokus på både markeder og produktområder i vækst
- Udvidelse af salgsstyrken og en yderligere fokusering af salgsindsatsen

#### **Innovation**

Det er nødvendigt for Ambu at kunne udvikle innovative produkter i et tilstrækkeligt højt

tempo, hvis grundlaget for vækst og en tilfredsstillende indtjening skal fastholdes og forbedres. Det har Ambu arbejdet bevidst med i de senere år, og nu vil indsatsen blive yderligere fokuseret og intensiveret – både via egenudvikling og tilkøb af produkter.

Der er en række nye produkter i pipelinen, som lanceres i 2008/09. Disse produkter vil begynde at give et bidrag til omsætningen i 2008/09, men bidraget vil blive betydeligt større i 2009/10.

## Forretningsområder

Ambu har fem forretningsområder – Respiratory Care, Cardiology, Neurology, Training og Immobilization. Disse forretningsområder fastholdes, og der vil ikke som hidtil være en opdeling i "fokus"- og "maintain"-områder. De fem områder har fremover samme status inden for salg.

De kommende års forretningsudvikling forventes at ske inden for de eksisterende forretningsområder.

## Produkter og kundesegmenter

Ambu's primære fokus er engangsprodukter, og der tilbydes kun udstyr og flegangsprodukter, der understøtter engangsprodukterne.

Målet er at tilbyde differentierede produkter til veldefinerede kundesegmenter, som primært omfatter hospitaler (anæstesi-, kardiologi, neurofysiologi- og indkøbsafdelinger), redningstjenester og fremover også i stigende omfang dagkirurgiske centre, der er et vækstmarked, da flere og flere operationer, især i USA, foretages i dette regi i stedet for på hospitaler.



## Opfølgning på Strategi 2008

Strategi 2008, som var en ambitiøs vækststrategi, har dannet den overordnede ramme for Ambu's udvikling siden 2005. Ambu har gennemført hovedparten af aktiviteterne og realiseret en række af målene indeholdt i Strategi 2008. I strategiperioden blev der igangsat supplerende aktiviteter med henblik på at skabe grundlag for øget vækst og indtjening. Disse aktiviteter har primært haft sigte på at optimere porteføljestyningen og produktudviklingsmodellen, at styrke salgsprocesserne og optimere de interne processer.

Der har været en pæn vækst i omsætningen, men ikke på det ønskede niveau set over hele perioden som følge af en skærpet konkurrencesituation inden for Respiratory Care, Cardiology og Neurology samt en væsentlig svækkelse af USD og GBP. Derfor er EBIT-marginen heller ikke nået op på det målsatte niveau.

Ifølge Strategi 2008 var det målet, at 25% af den samlede omsætning i 2007/08 skulle komme fra produkter, der er lanceret efter oktober 2003, og at 70% af produktionen skulle fremstilles på fabrikkerne i Kina og Malaysia. Disse mål er begge blevet nået.

Det er ledelsens vurdering, at der er sket en væsentlig styrkelse af virksomheden i løbet af de sidste år. Det gælder både produktudvikling, produktion og salg. Ambu har derfor et godt udgangspunkt for at opnå en tilfredsstillende vækst i de kommende år.

Ambu har endvidere identificeret to nye produktområder, der vil blive vurderet nærmere i den kommende periode.

### Akkvisitioner

Ambu vil fortsætte med at afsøge markedet for potentielle akkvisitioner. Der er fokus på både at købe mindre virksomheder – eller produktlinjer – og eventuelle større akkvisitionskandidater.

Kriterierne for at foretage akkvisitioner er, at disse kan indgå som et led i en konsolideringsproces inden for det bestående produktsortiment, eller at akkvisitionerne medfører åbenbare synergieffekter mellem de eksisterende og de tilkøbte produkter.

### Føret fokus på vækstmarkeder og udvidelse af salgsstyrken

Ambu's hovedmarkeder er Europa og USA, og salgsselskaberne i disse områder vil øge omsætningen ved at effektivisere salgsindsatsen og ved at ansætte flere sælgere.

Ambu vil i de kommende to år også øge salgsindsatsen på udvalgte markeder med høj vækst. Ambu har i en periode sonderet og bearbejdet markedet i Kina, hvor der er høj økonomisk vækst og et udbygget sundhedssystem, og hvor der over en årrække er blevet investeret i sundhedsvæsenet. På dette marked etableres der nu eget salgskontor, og distributørnettet udvides. Samtidig vil der ske en intensivering af salgsindsatsen i udvalgte lande i Østeuropa via udvidelse af distributørnettet i disse lande.

### Økonomiske mål

Målet for de kommende to regnskabsår er at opnå en vækst, der er væsentligt over markedsvæksten og ligeledes at opnå en stigning i EBIT-marginen. I 2008/09 vil EBIT-marginen dog ikke blive forbedret, idet der investeres i udvidelse af salgsstyrken for at skabe basis for øget vækst.

Endvidere skal der ske en forøgelse af Ambu's cash flow blandt andet via en optimering af Ambu's arbejdskapital.

# LEDELSENS BERETNING

2007/08 har været et tilfredsstillende år for Ambu. Væksten er kommet op på et højere niveau, og indtjeningen er blevet forbedret. Samtidig er der gennemført en række aktiviteter, der styrker Ambu's produktudvikling, porteføljestyring, salg og interne processer.

Efter at have gennemført en række ændringer inden for udvikling og salg lykkedes det i 2007/08 at øge såvel omsætning som indtjening. Omsætningen steg med 10% til 784,4 mio. kr., og EBIT steg med 25% til 86,4 mio. kr.

Ved udgangen af 2007/08 udløb den hidtidige strategi. Strategien er nu blevet forlænget ind i de kommende år og skal sikre yderligere vækst og en forbedring af indtjeningen. Det skal blandt andet ske via udvikling af flere nye produkter end hidtil, en forøgelse af salgsstyrken og salgseffektiviteten, adressering af flere vækstmarkeder samt yderligere effektivisering af produktionen.

## Den globale markedsudvikling

Den globale efterspørgsel efter medicotekniske produkter er stigende, og denne udvikling forventes at fortsætte i de kommende år. Markedsvæksten er primært betinget af en øget ældrebefolkning, en stor stigning i livsstilssygdomme, introduktion af nye teknologier, øgede diagnosticerings- og behandlingsmuligheder samt opbygning af sundhedssystemer i blandt andet Østeuropa og Asien. Efterspørgslen inden for Ambu's forretningsområder er ikke i synderligt omfang påvirket af den nuværende lave vækst i verdensøkonomien. En kraftig recession i væsentlige økonomier vil dog kunne ændre herpå.

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 de nyere tendenser er, at det i engangsprodukterne bliver muligt at indbygge elektronik, og det muliggøres blandt andet af de stadigt lavere priser på elektroniske komponenter. Denne udvikling skaber nye forretningsmuligheder for virksomheder som Ambu, der fokuserer på at udvikle produkter, der differentierer sig fra andre produkter på markedet.

Interessen for nyudviklede produkter og services tilknyttet disse produkter er stor inden for Ambu's kundesegmenter. De virksomheder, der er i stand til at tilbyde en kombination af produkter af høj kvalitet, vejledning og træning, har gode muligheder for at skabe kundeloyalitet og på denne måde få del i markedsvæksten. Inden for Ambu's forretningsområder er der en klar sammenhæng mellem evnen til innovation og de enkelte virksomheders vækstmuligheder.

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

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

Ambu har over de seneste år udviklet sine evner til at håndtere ændringerne på indkøbssiden og har gode erfaringer med at positionere sig over for nye grupper af beslutningstagere.

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

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

Markedsstrukturen bidrager til et dynamisk miljø, hvor de enkelte virksomheder til stadighed ansføres til at udvikle konkurrencemæssige fordele ved at øge aktiviteten inden for udvikling og salg samt ved at effektivisere driften. Ambu oplever en høj grad af loyalitet blandt kunder,

som virksomheden har serviceret gennem en årrække, og arbejder målrettet via sin salgsorganisation på at opnå nærhed til kunden for bedst muligt at kunne identificere og dække kundebehovene.

Prisen på de enkelte produkter er altid en vigtig faktor og vil også være det fremover som følge af øget konkurrence, konsolidering blandt kunderne, øget professionalisering i indkøb, flere tenders m.v. Derfor spiller styring af omkostninger, udnyttelse af stordriftsfordele og differentiering af produkterne en stadig stigende rolle.

### Produktudvikling og nye produkter

#### *Ændringer på udviklingsområdet*

Det er et væsentligt mål for Ambu at kunne markedsføre flere helt nye produkter og sikre en øget hastighed i udviklingen af disse produkter. For at kunne nå disse mål er der i det forløbne år sket væsentlige ændringer i udviklingsafdelingen og af produktudviklingsmodellen.

I udviklingsafdelingen er der etableret en særskilt organisatorisk enhed kaldet New Platform Innovation, der alene har til opgave at udvikle helt nye produkter inden for de eksisterende forretningsområder. Ambitionen for denne gruppe er fra 2008/2009 at bringe et helt nyt produkt på markedet hvert år. Den hidtidige udviklingsgruppe opretholdes, men der fokuseres på at udvikle nye familiemedlemmer inden for eksisterende produktfamilier samt at udvikle nye generationer af eksisterende produkter. Disse udviklingsenheder er placeret i Danmark, og fællesnævneren for aktiviteterne er, at de kræver tæt kundekontakt og tæt samarbejde med marketingfunktionen.

Der sker også en gradvis opbygning af lokale udviklingsenheder i forbindelse med produktionsenhederne Malaysia og Kina. Disse lokale enheder fokuserer på at udvikle produktvarianter, herunder nye størrelser af eksisterende produkter og foretage forbedringer af eksisterende produkter. Samtidig sikrer den lokale udvikling, at udviklingsaktiviteterne kan udføres hurtigere og billigere.

Udviklingsenheden i Kina er længst fremme og har udført et stigende antal opgaver i det forløbne år – herunder blandt andet en igangværende opdatering af programmet af silikone ventilationsposer. Der er opnået en

række erfaringer i Kina, som bliver brugt i forbindelse med opbygningen af udviklingsenheden i Malaysia – denne er under opbygning og forventes at påbegynde løsningen af opgaver omkring april 2009.

Ændringerne på udviklingsområdet medfører, at de enkelte enheder inden for udvikling i højere grad fokuserer på bestemte opgaver, hvorved Ambu opnår flere, hurtigere og mere effektive udviklingsforløb.

Samtidig er der sket en ændring af dokumentationsaktiviteterne, så de kan gennemføres på en hurtigere og mere hensigtsmæssig måde.

#### *Nye produkter*

Ambu har i regnskabsåret 2007/08 lanceret følgende produkter:

- AirwayMan – en komplet manikin specielt beregnet til træning i brug af larynx-masker
- Ny ventilationspose-variant til børn
- Forbedret koncentrisk nål til EMG-måling
- EKG-elektrode med dobbelt tilslutningsmulighed

Samtidig er der arbejdet med udvikling af en række nye versioner og varianter af produkter, som vil blive lanceret i 2008/09.

I det kommende år vil der udover udviklingen inden for de nuværende produktområder ligeledes blive fokuseret på opbygning af produktporteføljer inden for nye områder. Som det første nye område er søvndiagnostik. Dette forventes blandt andet at ske via tilkøb af produkter.

Den nye udviklingsenhed "New Platform Innovation" har arbejdet med udviklingen af et helt nyt produkt inden for anæstesi, som forventes lanceret i løbet af det kommende regnskabsår.

#### **Produktion**

Der er ved udgangen af regnskabsåret fastlagt en ny produktionsstrategi, idet den hidtidige strategi er fuldført. Den nye produktionsstrategi skal sikre, at der sker en fortsat rationalisering af Ambu's produktion.

Produktionsstrategien dækker perioden frem til 2012, og hovedelementerne er følgende:

- De nuværende fabrikker i Danmark, Kina og Malaysia vil også danne udgangspunkt for produktionen i de kommende fire år
- Den fremtidige udvidelse af produktionskapaciteten vil ske i Malaysia. Fabrikken i Malaysia udvides med ca. 8.000 m<sup>2</sup>.
- Produktionen i Kina fastholdes tæt på det nuværende niveau.
- Produktionen i Danmark nedbringes, og der sker flytning af produktionen af Blue Sensor-produkterne til Malaysia. Der er over en periode sket en effektivisering af elektrodeproduktionen i Danmark, men der vil fortsat kunne opnås en væsentlig nedbringelse af omkostningerne ved at flytte produktion til Malaysia. Flytningen af produktionen vil blive påbegyndt, når udvidelse af fabrikken i Malaysia er færdig i den første del af 2010.
- Der skal ske en fortsat effektivisering på de eksisterende fabrikker.

Målet i Strategi 2008 om, at ca. 70% af den samlede produktion skal produceres på Ambu's to fabrikker i Kina og Malaysia, er blevet nået.

De ændringer, der i øjeblikket finder sted i verdensøkonomien, har haft en generel indflydelse på råvareprisudviklingen. Der var i størstedelen af 2007/08 tale om stigende markedspriser på flere råvarer, som har betydning for Ambu – primært metal og plastgranulat. Sidst i regnskabsåret faldt disse priser. Den pris, Ambu betaler for stort set alle væsentlige råvarer, består af en forarbejdningspris, som er kontraktligt bundet til faste priser og en råvareandel, som er bundet til internationale prisindeks. Udviklingen i råvarepriserne har hidtil kun haft en mindre effekt på kostpriserne, da omkostningerne forbundet med bearbejdning af råvarer er langt større end omkostningerne forbundet med selve råvarerne.

### Udviklingen inden for forretningsområderne

Der er markedsvækst inden for alle de forretningsområder, hvor Ambu opererer. Markedsvæksten er skønsmæssigt 5%, men inden for flere produktsegmenter er væksten noget højere.

Væksten inden for Ambu's forretningsområder drives blandt andet af et øget forbrug af engangsprodukter og øget fokus på tidlig diagnosticering. Inden for flere af Ambu's produktområder vurderes der fremover at kunne skabes en højere vækst end markedsvæksten – forudsat at Ambu fortsat er i stand til at afdække kundebehov og udvikle innovative produkter, der dækker disse behov.

Den primære kundegruppe for Ambu's produkter er hospitaler, og den sekundære er den præhospitale sektor. Fremover vil der også blive fokuseret på dagkirurgiske centre, som er et vækstmarked især i USA.

Fokus på de vigtigste kunder er blevet yderligere intensiveret i 2007/08, og der er ligeledes sket en fokusering af salgsindsatsen inden for de enkelte produktgrupper for at skabe en bredere baseret vækst. Det har haft en positiv effekt på den samlede omsætning og har medført solide vækstrater på hovedparten af Ambu's markeder og inden for hovedparten af produktgrupperne.

Inden for marketing er der skabt større fokus på produktportefølje-management, og det skal medvirke til en øget omsætning af både eksisterende produkter og fra projekterne i udviklingsporteføljen. Marketing har ligeledes udarbejdet produktstrategier for de enkelte forretningsområder, hvilket vil etablere et mere klart fokus i organisationen og hermed større fremdrift i såvel marketing som salgsorganisation.

### 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 ca. 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 i de kommende år, især på hospitalsområdet. Forretningsområdet består dog af en række forskellige produktgrupper med forskellig profil med hensyn til modenhed, vækstmuligheder, teknologi osv. Den højeste vækst forventes inden for manuelle engangsposer til kunstig ventilering (SPUR II) og larynx-masker.

Omsætningen af larynx-maske-produkterne stiger fortsat, og de produkter, der er blevet lanceret inden for de sidste par år, er blevet godt modtaget af markedet og har bidraget til væksten i 2007/08. Konkurrencen er dog skærpet i takt med, at der kommer nye udbydere på markedet. Produktgruppen har bidraget positivt til Ambu's vækst.

Omsætningen inden for Respiratory Care steg i 2007/08 med 17% og med 23% målt i lokal valuta og overstiger dermed væsentligt markedsvæksten. Væksten er bredt fordelt på både produkter og geografiske områder og har været højest inden for larynx-masker og ventilationsposer. Den høje vækst kan også tilskrives en periodemæssig forskydning i omsætningen som følge af beslutningen om at stoppe salg med særlige rabatter i USA i slutningen af 2007.

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

### Cardiology

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

## Omsætning fordelt på forretningsområder



Mio. kr.	2007/08	2006/07	Vækst i %	Vækst i lokal valuta, %
Respiratory Care	317,1	271,2	17	23
Cardiology	276,9	266,2	4	8
Neurology	79,0	69,4	14	20
Training	63,7	61,3	4	5
Immobilization og øvrige produkter	47,7	46,8	2	10
<b>I alt</b>	<b>784,4</b>	<b>715,0</b>	<b>10</b>	<b>15</b>

Markedsvæksten inden for Ambu's EKG-elektroder skønnes at være på ca. 5%.

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 2007/08 pågået en række aktiviteter for at øge væksten og forbedre konkurrencesituationen inden for Cardiology. Produktionen af elektroder på fabrikken i Ølstykke er blevet effektiviseret, og der er tildelt mere sælgetid til Cardiology. Disse aktiviteter har medført en højere vækst i omsætningen og især afsætningen.

For yderligere at forbedre Ambu's konkurrenceevne inden for dette område er det besluttet at flytte produktionen af elektroder fra fabrikken i Ølstykke til fabrikken i Malaysia, når der er sket en udvidelse af fabrikken i Malaysia. Flytningen af produktionen forventes at blive påbegyndt om ca. 1,5 år.

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 4% og med 8% målt i lokal valuta. Væksten er således stigende efter en intensivering og fokusering af salgsindsatsen. USA, Spanien og Italien 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 hjertemusklen og til måling af hjerneaktivitet. Målingerne bruges til diagnosticering af sygdomme i bevægeapparatet som f.eks. sclerose og til diagnosticering af søvnforstyrrelser. Produktsortimentet indeholder både overfladeelektroder og nåleelektroder. Målgruppen for disse produkter er hospitalernes neurologiske afdelinger og søvnlaboratorier.

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

Den generelle markedsvækst inden for Ambu's produktområder skønnes at være på ca. 12%. Neurology er således et væsentligt område for Ambu's fremtidige vækst. Markedet er attraktivt, både hvad angår størrelse og potentiale, og på en række markeder udføres der i stigende grad neurofysiologiske undersøgelser.

Omsætningen inden for Neurology steg i 2007/08 med 14% og med 20% målt i lokal valuta. Ambu har vundet markedsandele i det seneste år grundet sin position som specialist inden for engangselektroder. Denne position skal yderligere udbygges via videreudvikling af relationerne til neurofysiologerne, som har væsentlig indflydelse på køb af egne produkter, via styrkelse af produktporteføljen, og via lancering af nye produkter inden for blandt andet diagnosticering af søvnproblemer.

Ambu lancerede i både 2006/07 og 2007/08 nye nåleelektroder, og der har været en betydelig interesse for disse nåle. Der har været to-cifrede vækstrater på en række markeder.

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

### **Training**

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

Omsætningen inden for Training steg i 2007/08 med 4% og med 5% målt i lokal valuta. Udviklingen er meget forskelligartet på tværs af de enkelte markeder, hvilket ikke mindst skyldes, at en stor del af omsætningen finder sted via tenders. I det forløbne år har væksten været højest i Tyskland, Italien og Spanien.

### **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. Øvrige produkter er handelsvarer. Målgruppen for disse produkter er helt overvejende ambulancetjenester.

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 2007/08 med 2% og med 10% målt i lokal valuta.

### **Udviklingen på de enkelte markeder**

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

Forbruget af den type produkter, som Ambu tilbyder – primært engangsprodukter af høj kvalitet – er stadig på et lavt niveau på en række af de nye vækstmarkeder. Der pågår dog en løbende udvikling på disse markeder, og Ambu forøger gradvist salgsindsatsen på de nye markeder. Ambu har i en periode sonderet og bearbejdet markederne i Kina og Rusland, hvor der er høj økonomisk vækst og rimeligt udbyggede sundhedssystemer, og hvor der over en årrække er blevet investeret i sundhedsvæsenet. På disse markeder etableres der nu egne salgskontorer, og distributørnettet udvides.

Samtidig vil der ske en intensivning af salgsindsatsen i Polen, Ungarn, Tjekkiet og Tyrkiet via udvidelse af distributørnettet i disse lande.

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

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

### **Europa**

Omsætningen i Europa steg i 2007/08 med 9% og med 11% målt i lokal valuta. Den højeste vækst er opnået i Spanien, Tyskland, Holland, Italien og England.

De største markeder i Europa er Tyskland, Frankrig og England. Der har været en robust vækst på kernemarkederne med undtagelse af Frankrig, som stadig har en række udfordringer med at øge væksten inden for produktområderne Respiratory Care og Cardiology.

I Tyskland steg omsætningen i 2007/08 med 17% målt i lokal valuta. Omsætningen er steget mest inden for Respiratory Care og Training. Stigningen i omsætningen kan især tilskrives, at markedsandelen for larynx-masker er fastholdt og udbygget, ligesom markedsandelen er udbygget inden for Training gennem repositionering af produkter samt ved fokuserede kommercielle aktiviteter på området.

## Omsætning fordelt geografisk



Europa	65%
Nord Amerika	27%
Resten af verden	8%

Mio. kr.	2007/08	2006/07	Vækst i %	Vækst i lokal valuta, %
USA	211,9	182,5	16	31
Europa	511,5	467,4	9	11
Øvrige	61,0	65,1	(6)	(6)
<b>I alt</b>	<b>784,4</b>	<b>715,0</b>	<b>10</b>	<b>15</b>

I Frankrig steg omsætningen i 2007/08 med 6% målt i lokal valuta. Der har været to-cifrede vækstrater inden for Neurology og Immobilization og andre produkter, mens udviklingen inden for de øvrige områder har vist en lavere vækst end forventet.

I England steg omsætningen i 2007/08 med 11% målt i lokal valuta og er hermed tilbage på sporet. Der har været to-cifrede vækstrater inden for Respiratory Care og Immobilization, mens væksten inden for Neurology lå lige i underkanten af 10%. Efter fornyet fokus på Cardiology er væksten inden for dette område 5%, hvilket er over markedsvæksten.

I Spanien steg omsætningen med 18% og i Italien med 12% målt i lokal valuta. Spanien fortsætter således med at vise en særdeles tilfredsstillende vækst. I Italien har der været to-cifrede vækstrater inden for alle forretningsområder undtagen Neurology.

Den danske salgsorganisation varetager markedsføring og salg i Norden og på de europæiske markeder, hvor Ambu ikke har egne salgsselskaber – dette sker enten via distributører eller direkte. I Danmark, Finland og Sverige, hvor salget primært sker direkte fra Danmark, har Ambu trods høje markedsandele forøget omsætningen i 2007/08 med 7% målt i lokal valuta.

Omsætningen via distributørerne i Europa steg med 6%, hvilket er over markedsvæksten. Der arbejdes løbende på at optimere distributørernes salgssindsats med fokus på salg af hele Ambu's produktprogram.

### USA

I USA, der er det største enkeltmarked for Ambu, steg omsætningen målt i lokal valuta i 2007/08 med 31%, mens omsætningen målt i danske kroner steg med 16%.

Udviklingen på det vigtige amerikanske marked er dermed tilbage på rette spor, efter at Ambu i slutningen af regnskabsåret 2006/07 besluttede at stoppe for salg med ekstraordinære rabatter. Beslutningen medførte et fald i omsætningen med de omfattede kunder, men kunderne, der er faste samarbejdspartnere, fortsatte som forventet samhandlen med Ambu.

Salgsstyrken i USA fokuserer især på kunder med et betydeligt potentiale – herunder General Purchasing Organisations (GPO's), OEM-kunder og forsvarer – for på denne måde at sikre øget vækst med de nuværende salgssressourcer.

Der har i 2007/08 været to-cifrede vækstrater inden for fire ud af fem produktkategorier. Den høje vækst kan tilskrives et målrettet arbejde i den amerikanske salgsorganisation for alle nøgleprodukter og over for en bred gruppe af kunder. Der er vundet nye kunder inden for Neurology, og der har ligeledes været høj vækst i omsætningen inden for Cardiology, til præhospitalskunder og til nogle af Ambu's større distributører.

Der er fortsat fokus på at indgå kontrakter med de amerikanske indkøbs-sammenslutninger – GPO'er – idet det vurderes, at udbygningen af denne afsætningskanal er afgørende for at opnå en betydelig vækst på det amerikanske marked. Ambu har en betydelig kontrakt-portefølje blandt USA's største indkøbssammenslutninger, og i 2007/08 er der indgået endnu en treårig kontrakt omfattende salg af larynx-masker. Der er ligeledes indgået flere nye kontrakter med nogle lidt mindre indkøbssammenslutninger, herunder nye kontrakter med GPO'er, der servicerer dagkirurgiske centre.

#### Øvrige markeder

Salget til resten af verdenen har udviklet sig positivt med undtagelse af salget til den mellemøstlige region, grundet at der i 2006/07 var et ekstraordinært stort projektsalg. Det er lykkedes Ambu at få larynx-masken registreret på det japanske marked, som er det næststørste marked i verden for medicotekniske produkter.

#### Sag om patentkrænkelser

Ambu har siden efteråret 2005 været involveret i sager om påstået patentkrænkelser rejst af selskabet LMA, som påstår, at Ambu med sin larynx-maske har krænket patentet vedrørende forstærkningen af spidsen på larynx-masken. Den seneste udvikling er følgende:

- I Europa besluttede Den Europæiske Patentmyndighed (EPO) i februar 2008 at ugyldiggøre LMA's patent i Europa. Afgørelsen er anket af LMA, og appelsagen forventes afgjort inden for to år.
- På baggrund af EPO's beslutning er krænkelssagerne i Holland og Frankrig sat i bero. I Tyskland er der planlagt en høring i september 2009.
- I USA følger sagen den tidsplan, som dommeren ved retten i San Diego har fastsat, og en afgørelse forventes at foreligge ultimo 2009 eller primo 2010.

Retssagerne har ikke medført tab af kunder men betydelige omkostninger til patent- og advokatbistand.

#### Forretningssystemer

Ambu påbegyndte i 2005/06 implementeringen af et nyt ERP-system. Systemet blev implementeret i de danske enheder og i den kinesiske produktionsenhed henholdsvis i 2005/06, og i 2006/07. I 2007/08 er det blevet implementeret i den malaysiske produktionsenhed. Implementeringen og den efterfølgende drift er forløbet særdeles tilfredsstillende. Implementeringen af ERP-systemet i salgsselskaberne forventes at blive påbegyndt i 2008/09, således at systemet forventes fuldt implementeret i regnskabsåret 2009/10.

#### Ledelsesmæssige ændringer

Lars Marcher tiltrådte i midten af oktober 2008 som ny administrerende direktør i Ambu, hvor han afløste Kurt Erling Birk, der efter næsten ti år som administrerende direktør ønskede at fratræde, inden han fylder 61 år i januar.

Lars Marcher, der er 46 år, var fra 2006-2008 ansat som Executive Vice President med ansvar for operations samt økonomi og finans i den danske højteknologiske virksomhed Terma A/S. Forud for sin ansættelse i Terma var Lars Marcher ansat som administrerende direktør i den børsnoterede amerikanske virksomhed Dataram Corporation. Tidligere har Lars Marcher været ansat i Memory Card Technology, Apple Computer og ØK.

Lars Marcher har således i de seneste 20 år arbejdet i internationale virksomheder og har stor erfaring med ledelse og udvikling af sådanne virksomheder og har arbejdet mere end ti år i udlandet. Lars Marcher har gennem årene opnået en bred ledelsesmæssig erfaring – blandt andet inden for salg og marketing, økonomi, produktion og udvikling.

#### Efterfølgende begivenheder

Ambu indgik i starten af november 2008 en betinget aftale om køb af aktiver i den amerikanske virksomhed Sleepmate Technologies Inc. Transaktionen forventes gennemført hurtigst muligt inden årsskiftet.

Købesummen udgør 6,9 mio. USD og betales kontant.

Sleepmate Technologies er en af de ledende aktører på det hurtigt voksende amerikanske marked for sensorer til undersøgelser af obstruktiv søvnapnø. Købet vil bidrage til en styrkelse af Ambu's markedsposition inden for Neurology – især på det amerikanske marked.



Akkvisitionen forventes på helårsbasis at bidrage med i niveauet 20 mio. kr. til Ambu's omsætning.

### Forventninger til fremtiden

Væksten inden for den medicotekniske branche forventes at fortsætte i de kommende år, og der forventes vækst inden for de områder, hvor Ambu opererer. Den generelle markedsvækst vurderes fortsat at være på ca. 5% p.a. Markedsvæksten i 2008/09 forventes dog i begrænset omfang påvirket af udviklingen i verdensøkonomien.

I 2008/09 vil der med udgangspunkt i Ambu's strategi være fokus på at accelerere udviklingen af virksomheden – både hvad angår vækst og indtjening. Det skal ske via:

- *Lancering af nye og differentierede produkter.* Der er flere produkter i pipelinen med planlagt lancering i det kommende år.
- *Tilkøb af nye produkter og aktiviteter.* 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.
- *Øget salgsindsats på både markeder og produktområder i vækst.* Der etableres i løbet af 2008/09 eget salgskontor i Kina, og distributørnettet udvides på udvalgte markeder i Østeuropa.
- *Yderligere fokusering af salgsindsatsen og en udvidelse af salgssstyrken.* Der forventes at ske ansættelse af flere sælgere i både Europa og USA.
- *Fortsat optimering af produktionen,* herunder påbegyndelse af udvidelse af fabrikken i Malaysia med henblik på flytning af en del af den resterende danske produktion
- *Fokus på rentabiliteten* af de enkelte egenproducerede produkter.

Ambu vurderes at være i en god position til at øge sine markedsandele, og den fokuserede indsats inden for salgsområdet kombineret med lanceringen af nye interessante produkter skal sikre, at potentialet udnyttes effektivt. Fokus er primært rettet mod større centrale kunder og udbygningen af relationerne til denne kundegruppe.

På denne baggrund og på basis af en vurdering af konjunkturforsøholdene forventes den samlede omsætning i regnskabsåret 2008/09 set i lyset af

den globale udvikling i verdensøkonomien at stige i niveauet 8% til ca. 850 mio. kr., hvilket svarer til en stigning på 6% målt i lokal valuta.

EBIT-marginen forventes i 2008/09 at ligge på 11-11,5% svarende til ca. 97 mio. kr. Der er heri indeholdt 3 mio. kr. i særlige poster til ekstraordinære advokatombkostninger i forbindelse med verserende patentsager. EBIT-marginen er uændret i forhold til 2007/08, hvilket væsentligst skyldes, at der i 2008/09 investeres i udvidelse af salgssstyrken. Resultatet før skat forventes at ligge på 10-10,5% af omsætningen (8,7% i 2007/08), svarende til ca. 87 mio. kr.

Forventningerne til omsætning og indtjening er baseret på en gennemsnitlig kurs på USD på 550. En ændring i kursen på USD på 50 vil medføre en ændring i omsætningen på ca. 20 mio. kr. og en ændring i EBIT på ca. 3 mio. kr. I 2007/08 var den gennemsnitlige kurs på USD 497 over for DKK.

Investeringerne før akkvisitioner forventes i 2008/09 at ligge på ca. 7% af omsætningen, hvor de i 2007/08 udgjorde 6,2%. Investeringerne vil hovedsageligt omfatte udvikling af nye produkter og køb af procesudstyr.

Ambu vil i 2008/09 fokusere på at opnå et forbedret cash flow. Det skal primært ske via en nedbringelse af såvel råvare- som færdigvarelagrene, nedbringelse af tilgodehavender fra salg og optimering af kreditor-betingelserne. Der forventes et frit cash flow i niveauet 50 mio. kr. efter forventede investeringer svarende til ca. 7% af omsætningen.

### 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 28 samt note 13, 16 og 20.*

# VIDEN OG KOMPETENCER

For at fastholde og videreudvikle sin konkurrenceevne på verdensmarkedet arbejder Ambu målrettet og struktureret med udviklingen af medarbejdernes kompetencer og viden.

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

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

## Viden om kundebehov og markedsforhold

Anvendelsen af Ambu's produkter sker ofte i kritiske situationer. Det er derfor vigtigt, at Ambu kan udvikle produkter, der opfylder brugernes behov i de enkelte situationer, ligesom Ambu skal være i stand til at træne brugerne i anvendelsen af produkterne.

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

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

## Viden om produktudvikling

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

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

Search-funktionen i udviklingsafdelingen spiller en væsentlig rolle i forbindelse med identifikation og evaluering af nye produktmuligheder, der skaber merværdi for kunderne, og som har et attraktivt markedspotentiale.

Innovations- og udviklingsprocessen videreudvikles og styrkes løbende, og der er i de seneste år sket væsentlige ændringer med henblik på at optimere hele processen fra idégenerering til effektiv lancering. Målet er at sikre det kortest mulige forløb fra idé til markedsføring af nye produkter – og sikre, at nye produkter har et tilstrækkeligt attraktivt potentiale.

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

Derudover foretages der kliniske afprøvninger, hvor Ambu's eksisterende produkter vurderes i forhold til konkurrerende produkter. Resultaterne bliver løbende anvendt i markedsføringen og som input til nye produktudviklingsprojekter.

## Viden om teknologi og processer

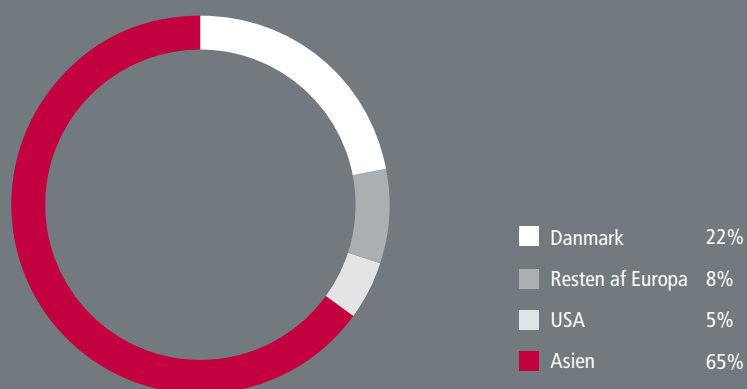
Inden for de seneste år er der sket store ændringer af Ambu's produktion og produktionsprocesser. Ambu råder over højteknologiske produktionsfaciliteter i både Danmark, Kina og Malaysia, og har opnået stor ekspertise i og erfaring med produktion i Asien.

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

## Udvikling og fastholdelse af medarbejdere

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

## Geografisk fordeling af medarbejdere



Der eksisterer gode muligheder for faglig og personlig udvikling for medarbejderne i alle lande i form af uddannelse, udfordrende arbejdsopgaver, øget ansvar og projektarbejde.

Al uddannelse og kompetenceudvikling fastlægges i forhold til virksomhedens nuværende og fremtidige behov. Der er i det forløbne år implementeret karriereudviklingsværktøjer, der indgår som led i de årlige medarbejdersamtaler. Disse værktøjer skal blandt andet bidrage til at afdække de enkelte medarbejders karriereønsker og kompetencer, identificere interne udviklingsveje samt fremme den interne jobrotation.

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.

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.

I det forløbne år har medarbejderomsætningen ligget på nogenlunde samme niveau som sidste år. Ambu er fortsat i stand til både at tiltrække og fastholde gode kompetencer. Det skyldes blandt andet, at Ambu over en årrække har opbygget et ry i markedet for at være en spændende og attraktiv arbejdsplads, hvor der er en tæt dialog med den enkelte medarbejder vedrørende udviklings- og karrieremuligheder.

# AKTIONÆRFORHOLD

## Aktieinformation

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

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 87, mens den ved regnskabsårets udgang lå på 73 – et fald på 16%. Til sammenligning faldt Nordic Health Care-indekset og SmallCap+ indekset på NASDAQ OMX Copenhagen i samme periode med henholdsvis 24% og 47%.

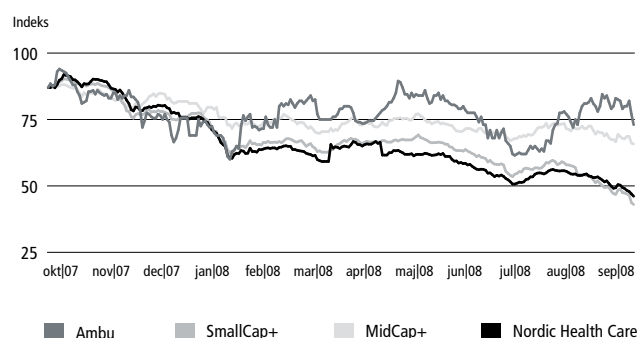
Kursændringen i løbet af regnskabsåret har medført, at Ambu's markeds-værdi (både A- og B-aktier indregnet til kursen på B-aktierne) ved udgangen af september 2008 udgjorde 867 mio. kr. mod 1.033 mio. kr. året før.

Der blev i regnskabsåret omsat i alt 1.624.301 B-aktier svarende til 16% af det samlede antal B-aktier ved årets udgang (2006/07: 32%).

Ambu-aktien dækkes af:

- ABG Sundal Collier
- Enskilda Securities
- Kaupthing Bank
- Gudme Raaschou

## Kursudvikling



## Ejerforhold

Ambu havde primo oktober 2008 ca. 2.300 navnenoterede aktionærer, som tilsammen ejede 88% 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:

## Aktionærer

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

Medlemmer af Ambu's bestyrelse og direktion ejede pr. 30. september 2008 i alt 1,6% af aktiekapitalen.

Ambu ejede pr. 30. september 2008 87.320 egne aktier svarende til 0,7% af aktiekapitalen.

## Udbytte

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

Bestyrelsen har på baggrund af årets resultatudvikling og forventningerne til det kommende år besluttet at indstille til generalforsamlingen, at der udbetales et udbytte på 1,50 kr. pr. aktie (2006/07: 1,5 kr. pr. aktie), svarende til 36% af årets resultat.

Udbytte for regnskabsåret 2007/2008 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 og sikre sammenfaldende interesser hos ledelse, medarbejdere og selskabets aktionærer.

Ambu's incitamentsordninger indeholder:

- Aktieoptionsprogram for ledende medarbejdere
- Bonusprogram for direktion og ledende medarbejdere
- Medarbejderaktier
- Planlagt aktieoptionsprogram for Ambu's nye administrerende direktør

#### **Aktieoptionsprogram**

Ambu's bestyrelse besluttede i juni 2007 at etablere et aktieoptionsprogram for ledende medarbejdere i Ambu og dets datterselskaber. Aktieoptionsprogrammet omfatter 21 medarbejdere i Ambu koncernen. Bestyrelsen og direktionen deltager ikke i programmet. Tildeling af aktieoptionerne sker ad fire gange – første gang var ved etableringen af programmet i juni 2007 (til kurs 104) og anden gang efter udgangen af regnskabsåret 2006/07 (til kurs 112). Herefter sker tildelingerne i 2007/08 og 2008/2009 med et årligt tillæg til kursen på 8%. 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 vil blive periodiseret og omkostningsført over den 7-årige optjeningsperiode. Der er ingen særlige optjeningsbetingelser tilknyttet aktieoptionsprogrammet, udover fortsat ansættelse og ejerskab af et antal Ambu B-aktier. Den regnskabsmæssige påvirkning i regnskabsåret 2007/08 er ca. 1,8 mio. kr. Yderligere oplysninger om aktieoptionsprogrammet fremgår af note 3.

#### **Bonusprogram**

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

#### **Medarbejderaktieprogram**

Senest i maj 2007 blev der tegnet medarbejderaktier. Ca. 30% af koncernens medarbejdere ejer i dag aktier i Ambu, og ca. 60% af koncernens danske medarbejdere ejer aktier. De kinesiske medarbejdere deltager ikke i medarbejderaktieprogrammet grundet den lokale kinesiske lovgivning på dette område.

#### **Investor Relations**

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

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

Ambu A/S  
 Baltorpbakken 13  
 2750 Ballerup  
 Kontaktperson: Økonomi- og finansdirektør Anders Arvai  
 Telefon: 72 25 20 00  
 E-mail: [aa@ambu.com](mailto:aa@ambu.com)

#### **Generalforsamling**

Selskabets ordinære generalforsamling afholdes den 16. december 2008 kl. 16.00 på Den Sorte Diamant, Søren Kierkegaards Plads 1, 1016 København K.

**Bestyrelsesbeslutninger og forslag til generalforsamlingen****Resultatdisponering og udbytte**

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der for regnskabsåret 2007/08 udbetales et udbytte på 1,50 kr. pr. aktie svarende til 36% af årets overskud.

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at årets koncernoverskud på 50,0 mio. kr. disponeres således:

Udbytte på 1,50 kr. pr. aktie	17,8
Overført til egenkapital	32,2
I alt	50,0

**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.

Der vil endvidere blive fremlagt nye retningslinjer for incitamentsaflø-ning til ledelsen – disse vil indeholde mulighed for, at Ambu's nye admi-nistrerende direktør kan tildeles aktieoptioner.

**Meddelelser til NASDAQ OMX Copenhagen i 2007/08**

19. oktober	2007	Finanskalender
28. november	2007	Årsrapport 2006/07
19. december	2007	Ordinær generalforsamling i Ambu A/S
29. januar	2008	Delårsrapport for 1. kvartal 2007/08
21. februar	2008	Europæiske patentmyndighed har ugyldiggjort det LMA-patent, som er grundlag for retssag mod Ambu i Europa
8. maj	2008	Delårsrapport for 2. kvartal 2007/08
11. juli	2008	Lars Marcher afløser Kurt Erling Birk som administrerende direktør
27. august	2008	Delårsrapport for 3. kvartal 2007/08
23. september	2008	Finanskalender
26. september	2008	Lars Marcher afløser K.E. Birk som CEO pr. 13. oktober 2008

**Finanskalender 2008/09**

16. december	2008	Generalforsamling
22. december	2008	Udbetaling af udbytte
4. februar	2009	Delårsrapport for 1. kvartal 2008/09
7. maj	2009	Delårsrapport for 2. kvartal 2008/09
27. august	2009	Delårsrapport for 3. kvartal 2008/09
30. september	2009	Afslutning på regnskabsåret 2008/09
25. november	2009	Årsrapport 2008/09

**Aktierelaterede nøgletal**

	2003/04	2004/05	2005/06	2006/07	2007/08
Resultat pr. 10 kr. aktie <sup>1)</sup>	2,86	3,87	4,12	3,62	4,23
Cash flow pr. 10 kr. aktie <sup>2)</sup>	4,65	3,39	8,37	7,54	7,11
Indre værdi pr. aktie <sup>3)</sup>	27	30	33	35	38
Aktiekurs, ultimo	54	106	96	87	73
Børskurs / indre værdi	2,0	3,5	2,9	2,5	1,9
Udbytte pr. aktie <sup>4)</sup>	1,00	1,00	1,50	1,50	1,50
Pay-out ratio, % <sup>5)</sup>	35	26	37	42	36
Price earningskvote (PE) <sup>6)</sup>	19	27	23	24	17

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

<sup>2)</sup> Resultat pr. 10 kr. aktie: Resultat efter skat i forhold til gennemsnitligt antal aktier

<sup>3)</sup> Cash flow pr. 10 kr. aktie: Pengestrøm fra ordinære driftsaktiviteter i forhold til antal aktier, ultimo

<sup>4)</sup> Aktiernes indre værdi: Samlede egenkapital i forhold til antal aktier, ultimo

<sup>5)</sup> Udbytte pr. aktie: Udbytte i forhold til antal aktier, ultimo

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

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

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

# CORPORATE GOVERNANCE

Ambu's ledelse lægger vægt på, at der udøves god selskabsledelse og søger løbende at forbedre selskabets ledelsesforhold. De overordnede principper 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 undtagelsen af længden af valgperioden for generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer, hvilket der gøres rede for nedenfor.

## **Samspil med aktionærer og andre interessenter**

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

Dialogen med og informationen til aktionærer og interessenter finder sted via udsendelse af kvartalsrapporter og øvrige meddelelser fra selskabet, via telefonkonferencer i forbindelse med offentliggørelse af regnskabsmeddelelser og via møder med investorer, analytikere og pressen. 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 revisor 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 tilbuddet 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. Det er bestyrelsens opfattelse, at den nuværende kapitalstruktur er af en sådan karakter, at Ambu kan gennemføre sine strategier på et kapitalmæssigt forsvarligt grundlag.

## **Aktieklasser og stemmerettigheder**

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

A-aktierne er ikke omsætningspapirer og derfor ikke noteret på 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 i 2007/08 drøftet ejerstrukturen med selskabets A-aktionærer, også set i lyset af drøftelsen på Ambu's ordinære generalforsamling i december 2007. Både A-aktionærerne og bestyrelsen har indtil videre fundet, at den nuværende ejerstruktur har været og fortsat er hensigtsmæssig for alle selskabets interessegrupper, da den medvirker til at skabe en god ramme for implementeringen af selskabets strategier og dermed tilgodeser alle aktionærer.

### Ledelsesstruktur

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

### Bestyrelsens arbejde

Bestyrelsen varetager på aktionærernes vegne den overordnede ledelse af Ambu og fastlægger selskabets mål og strategier samt godkender de overordnede budgetter og handlingsplaner. Desuden fører bestyrelsen i bred forstand tilsyn med selskabet og fører kontrol med, at dette ledes på forsvarlig vis og i overensstemmelse med lovgivning og vedtægter. De generelle 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 2007/08 været afholdt otte bestyrelsesmøder. I forbindelse med to af møderne har et enkelt bestyrelsesmedlem været nødsaget til at melde forfald. 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, direktionen samt den generalforsamlingsvalgte revisor i møderne i komiteen. Det er komiteens formål at støtte bestyrelsens arbejde med at sikre kvalitet og integritet i selskabets regnskabsaflæggelse, revision og finansielle rapportering. Samtidig fører komiteen tilsyn med regnskabs- og rapporteringsprocesser, revisionen af selskabets finansielle rapportering og den eksterne revisors arbejdsindsats og uafhængighed. Der er i 2007/08 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. 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 26 i nærværende årsrapport.

De generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer vurderes som værende uafhængige. Bestyrelsens formand er partner i advokatfirmaet Bech-Bruun, der i visse tilfælde yder juridisk rådgivning til Ambu. Ambu modtager også juridisk rådgivning fra anden side, og det forretningsmæssige forhold mellem Bech-Bruun og Ambu er ikke af væsentlig betydning for nogle af parterne (samlet honorar i 2007/08 var 0,3 mio. kr.). Næstformand for bestyrelsen, Bjørn Ragle, er ægtefælle til Dorrit Ragle, der besidder 9,0% af aktierne og 22,8% af stemmerettighederne i Ambu.

### Direktionen

Direktionen udpeges af bestyrelsen, der fastlægger direktionens ansættelsesvilkår.

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



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

### Vederlag til bestyrelse og direktion

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

Hvert medlem af bestyrelsen modtager et fast årligt vederlag, og det samlede årlige vederlag til bestyrelsen godkendes af generalforsamlingen i forbindelse med godkendelse af årsrapporten. I regnskabsåret 2007/08 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 2007/08 bestod aflønningen af direktionen (én person) af en grundløn inklusive sædvanlige goder som bil og telefon samt en bonusordning. Direktionens vederlag udgjorde i 2007/08 5,4 mio. kr. Direktionens ansættelsesforhold, herunder aflønning og fratrædelsesvilkår, vurderes at være i overensstemmelse med sædvanlig standard for stillinger af denne karakter og medfører ikke særlige forpligtelser for selskabet.

Efter regnskabsårets afslutning har Ambu ansat ny administrerende direktør. Vederlæggelsen til den nye direktør består udover en fast løn af bonus og en aktieoptionsordning under forudsætning af, at generalforsamlingen godkender denne. Selskabets overordnede retningslinjer for incitamentsafløning til selskabets ledelse fremlægges derfor på den kommende ordinære generalforsamling.

### Evaluering af bestyrelse og direktion

Bestyrelsen gennemfører med jævne mellemrum en selvevalueringsproces med henblik på at forbedre bestyrelsens arbejde og resultater og samarbejdet med direktionen. Den seneste evaluering fandt sted i foråret 2007. Evalueringsprocessen forstås af formanden for bestyrelsen. En ny evaluering vil finde sted i løbet af det kommende regnskabsår.

### 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 28 samt note 13, 16 og 20 i årsrapporten. Der vil i 2008/09 blive implementeret et nyt risikostyringssystem.

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.

Otte ud af de ni væsentligste datterselskabers 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 (Formand)



Bjørn Ragle (Næstformand)



Jørgen Hartzberg



Anne-Marie Jensen



Torben Ladegaard



Hanne-Merete Lassen



Anders Williamsson



John Stær



Kirsten Søndersted-Olsen

## Direktion og koncernledelse



Lars Marcher



Anders Arvai



Lars Rønn



Henrik Wendler

## Bestyrelse

### N.E. Nielsen, født 1948

Advokat

Formand for bestyrelsen

Indtrådt i bestyrelsen i 1999, senest genvalgt i 2006

*Formand for bestyrelsen for:*

Amagerbanken Aktieselskab

Charles Christensen A/S

Cimber Air Holding A/S

Dampskibsselskabet Torm A/S

Danica-Elektronik A/S

Gammelrand Skærvefabrik A/S

GPV Industri 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

*Medlem af bestyrelsen for:*

Weibel Scientific A/S

alle med tilhørende selskaber

*Særlige kompetencer:*

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

### Bjørn Ragle, født 1945

Næstformand for bestyrelsen

Indtrådt i bestyrelsen i 1987, senest 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, senest genvalgt i 2006

*Bestyrelsesmedlem i:*

WindowMaster A/S

*Særlige kompetencer:*

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

### Anne-Marie Jensen, født 1955

Operations Assistant

Indtrådt i bestyrelsen i 2002

Medarbejdervalgt

### Torben Ladegaard, født 1953

Koncerndirektør i FOSS A/S

Indtrådt i bestyrelsen i 1999, senest genvalgt i 2006

*Bestyrelsesmedlem i:*

Diverse selskaber i FOSS-koncernen

*Særlige kompetencer:*

Generel ledelse i internationale og højteknologiske

virksomheder med særlig fokus på forretnings- og produktudvikling samt Business-to-Business marketing og salg.

### Hanne-Merete Lassen, født 1962

Idea Generation Manager

Indtrådt i bestyrelsen i 2006

Medarbejdervalgt

### John Stær, født 1951

Adm. direktør i Satair A/S

Indtrådt i bestyrelsen i 1998, senest 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

Market Support Manager

Indtrådt i bestyrelsen i 2006

Medarbejdervalgt

### Anders Williamsson, født 1954

Managing Director

Indtrådt i bestyrelsen i 2006

*Bestyrelsesformand i:*

Aerocrine AB

Jolife AB

Provinsbanken i Helsingborg

Biomain AB

Nano Bridging Molecules S.A.

AAA Teamwork AB

Fade Hook & Draw AB

*Bestyrelsesmedlem i:*

Glycorex Transplantation AB

Foss A/S

Cross Lifestyle Solutions AB

*Særlige kompetencer:*

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

## Direktion

### Lars Marcher, født 1962

Administrerende direktør

Ansæt i Ambu i oktober 2008

*Bestyrelsesmedlem i:*

Danish American Business Forum (DABF)

Dansk Industri – Afsætningspolitisk Udvalg

*Formand for bestyrelsen for:*

Datterselskaber i Ambu-koncernen.

## Koncernledelse

### Lars Marcher

Administrerende direktør

### Anders Arvai

Executive Vice President

Finance, IT and Business Systems.

### Lars Rønn

Executive Vice President Sales and marketing.

### Henrik Wendler

Executive Vice President

R&D, Process Development, Production and Logistics.

### Bestyrelsens og direktionens aktiebesiddelser

	Stk. pr. 30. september 2008	Salg i 2007/08	Køb i 2007/08
<b>Bestyrelse</b>			
N. E. Nielsen	6.640	0	3.400
Bjørn Ragle	65.000	0	0
Jørgen Hartzberg	100.620	0	0
Anne-Marie Jensen	906	0	0
Torben Ladegaard	2.700	0	2.000
Hanne-Merete Lassen	1.580	0	0
Kirsten Søndersted-Olsen	2.299	0	0
John Stær	700	0	0
Anders Williamsson	1.000	0	1.000
<b>Direktion</b>			
Lars Marcher	0	0	0

# RISIKOFORHOLD

Ambu's forretning indebærer 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. Den generelle krise, som synes at være en realitet ved indgangen til det kommende regnskabsår, er ikke særskilt beskrevet.

## Kommercielle risici

### Konkurrence- og markedsforhold

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

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.

Ambu har overflyttet produktion til Kina og Malaysia samt optimeret de automatiske pro-

cesser i Danmark. Dette medfører reducerede produktionsomkostninger og øger Ambu's muligheder for herigennem at imødegå fremtidig priskonkurrence.

### Produktudvikling

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

### Evne til at tiltrække og fastholde medarbejdere

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

### Varemærker, branding og patenter

Selskabets logo og navn skaber sammenhæng mellem virksomheden og dens produkter og gør virksomheden let genkendelig for kunder

og interessenter. Ambu-navnet anvendes som en del af alle produktnavne, og den aktive branding af produkterne skal medvirke til at sikre, at der ikke sker plagiering af selskabets produkter. Der er udarbejdet en brandingstrategi og en brandingmanual til sikring af en ensartet branding i alle koncernselskaber.

Det er selskabets politik at patentbeskytte de produkter, der har en høj markedsfølsig værdi, og som er centrale for Ambu's fortsatte vækst. Inden for den medicotekniske branche er der ofte divergerende opfattelser af, om der i en given situation foreligger patentbeskyttelse, hvorfor eventuelle patentretssager vil kunne medføre væsentlige omkostninger for at beskytte Ambu's ret eller forsvare Ambu mod påståede patentkrænkelser. 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 leverings- evne. En række tiltag – herunder brandsikring og opbygning af lagre af en vis minimums- størrelse – 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 medar-

bejdere 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 lever op til FDA- og CE-kravene, hvorfor virksomheden løbende forholder sig til disse standarder.

### Forsikringsforhold

Selskabets forsikringspolitik fastlægger de overordnede rammer for omfang og styring af selskabets 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 risikoopfølgning gennemløbes.

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

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

# REGNSKABS- BERETNING

Årsrapporten for Ambu A/S for 2007/08 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU samt yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede virksomheder, jf. NASDAQ OMX Copenhagens oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber og IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven.

## Resultatopgørelse

### Nettoomsætning

Koncernens nettoomsætning blev i 2007/08 på 784,4 mio. kr., hvilket er en stigning på 10% i forhold til omsætningen på 715,0 mio. kr. i 2006/07. Opgjort til uændrede valutakurser i forhold til 2006/07 steg omsætningen med 15%.

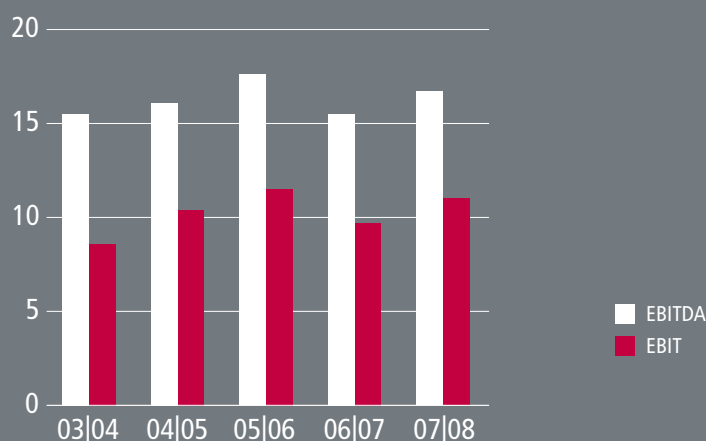
Ændringerne i valutakurserne har påvirket omsætningen negativt med 36 mio. kr.

Når der korrigeres for udviklingen i valutakurserne, har væksten været højest i USA, hvor omsætningen steg med 31%. Omsætningen i Europa steg med 11%.

Målt i lokalvaluta steg omsætningen inden for Respiratory Care 23,2%, mens den inden for Cardiology og Neurology steg med henholdsvis 7,8% og 19,5%. Omsætningen inden for Training steg 5,1%, mens omsætningen inden for Immobilization og øvrige produkter steg 10,3%. Markedsvæksten inden for Ambu's forretningsområder er gennemsnitligt på 5%, så der er vundet markedsandele i 2007/08. Omsætningen i 2007/08 er fordelt med 40% på Respiratory Care, 35% på Cardiology, 10% på Neurology, 8% på Training og 7% på Immobilization og øvrige produkter. Salgsselskabernes omsætning indregnes i lighed med tidligere år på basis af de gennemsnitlige valutakurser for året.

Eksportens andel af den samlede omsætning udgjorde 98%. Omsætningen gennem salgsselskaberne udgjorde 87%, mens de resterende 13% skete via distributører. Europa, som udgør det største marked, repræsenterer 65% af den samlede omsætning, USA 27% og øvrige markeder 8%.

## EBITDA- og EBIT-margin (%)



### Bruttoresultat

Bruttoresultatet steg med 12,1% fra 374,1 mio. kr. til 419,4 mio. kr. målt til aktuelle valutakurser. Hermed er bruttoresultatgraden øget fra 52,3% til 53,5%. De indirekte produktionsomkostningers andel af omsætningen er reduceret med 0,4 procentpoint i 2007/08 i forhold til året før, og dækningsgraden er øget med ca. 0,8 procentpoint, blandt andet som følge af fokus på optimering af produktmiks og gennemførelse af selektive prisstigninger.

### Omkostninger

Koncernens omkostninger til salg, udvikling, ledelse og administration var 31,1 mio. kr. højere end i 2006/07, svarende til en stigning på 10,4%. Den væsentligste årsag til stigningen i omkostningerne er en forøgelse af omkostningerne inden for salg og marketing samt inden for ledelse og administration. Omkostningerne til salg og marketing er steget 13,3 mio. kr., hvilket skyldes forøgelse af ressourcerne i salgsselskaberne samt forøgelse af aktiviteterne inden for marketing. Omkostningerne til ledelse og administration er steget 17,5 mio. kr. De primære årsager til stigningen inden for dette område er, at der er anvendt i niveauet 7,5 mio. kr. til ad-

vokatomkostninger i forbindelse med retssager mod LMA mod sidste år 4,5 mio. kr., samt at der er afholdt konsulentomkostninger til strategiudarbejdelse m.v.

### Andre driftsudgifter

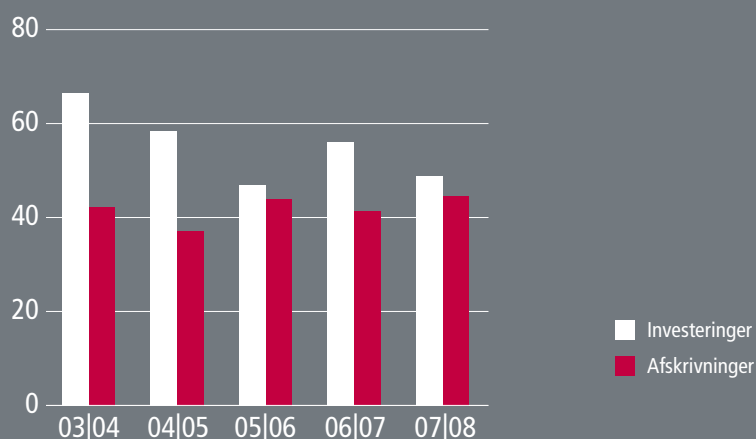
I 2007/08 var der andre driftsudgifter på 1,8 mio. kr., hvilket omfatter den regnskabsmæssige effekt af optionsordningen.

### EBITDA og EBIT

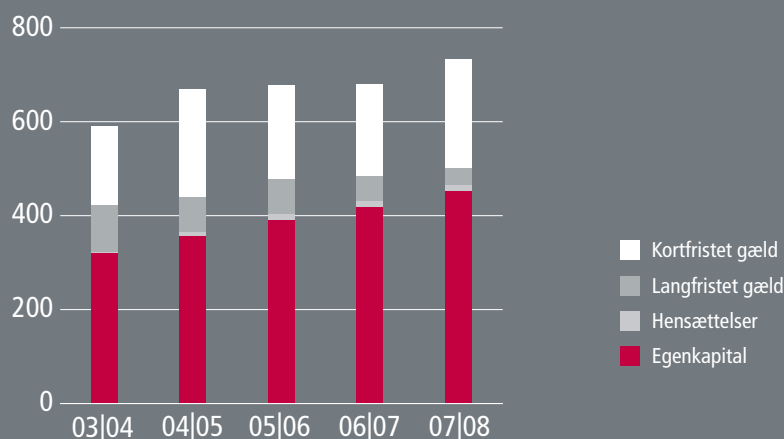
EBITDA-marginen, som er resultatet af primær drift før afskrivninger på anlægsaktiver i forhold til omsætningen, var 16,7% i 2007/08 mod 15,5% i 2006/07.

EBIT-marginen, som er resultatet af primær drift i forhold til omsætningen, blev på 11,0% i 2007/08, hvilket er 1,3 procentpoint højere end året før. Reguleres der for de ekstraordinære advokatomkostninger i 2007/08 på 7,5 mio. kr. i forbindelse med retssagerne mod LMA, blev EBIT-marginen 12%.

### Investeringer og afskrivninger (Mio. kr.)



## Kapitalstruktur (Mio. kr.)



EBIT steg til 86,4 mio. kr. i 2007/08 fra 69,2 mio. kr. i 2006/07, en stigning på 17,2 mio. kr. Stigningen skyldes nettoeffekten af en stigning i bruttoresultatet på 45,3 mio. kr., som reduceres med en nettostigning i kapacitetsomkostningerne og andre driftsudgifter på 28,1 mio. kr. Ændringen i valutakurserne i forhold til sidste år har påvirket EBIT negativt med ca. 5 mio. kr.

### Finansielle omkostninger

Koncernens netto finansielle omkostninger udgjorde i 2007/08 18,0 mio. kr. mod 14,8 mio. kr. året før. Hele stigningen på 3,2 mio. kr. kan tilskrives en stigning i valutakursreguleringerne.

### Resultat før skat

Resultatet før skat udgjorde i 2007/08 68,4 mio. kr. mod 54,4 mio. kr. i 2006/07, svarende til en stigning på 25,7%.

### Skat

Skat af årets resultat udgjorde 18,3 mio. kr. eller 26,8% af resultatet før skat sammenholdt med 11,7 mio. kr. eller 21,4% af resultatet før skat i 2006/07. I 2006/07 var skatten påvirket af faldet i udskudt skat som følge af den ændrede selskabsskatteprocent i Danmark. At koncernens skatteprocent er over 25% skyldes skattemæssigt overskud i Ambu's datterselskaber, hvor selskabsskatteprocenten er højere end selskabsskatteprocenten i Danmark.

### Årets resultat

Årets nettoresultat udgjorde 50,0 mio. kr. mod 42,8 mio. kr. året før, en stigning på 16,8%.

## Balancen

Ved udgangen af regnskabsåret udgjorde balancesummen 732,2 mio. kr., hvilket er en stigning på 51,4 mio. kr. i forhold til udgangen af det

foregående regnskabsår. De væsentligste ændringer er en stigning i varelagrene på 28,9 mio. kr., en stigning i tilgodehavender fra salg på 2,1 mio. kr. og en stigning i andre tilgodehavender på 15,0 mio. kr.

### Anlægsaktiver

Årets immaterielle investeringer, som omfatter investering i udviklingsprojekter samt tilkøb af rettigheder og goodwill, udgjorde 13,5 mio. kr. Der er færdiggjort udviklingsprojekter for 15,7 mio. kr. i 2007/08.

Af- og nedskrivninger på immaterielle anlægsaktiver udgjorde 13,0 mio. kr. mod 11,9 mio. kr. året før.

Årets materielle investeringer udgjorde 35,9 mio. kr., hvoraf 28 mio. kr. er afholdt i moderselskabet, væsentligst til udvidelse af produktionskapaciteten, produktionsudstyr til nyudviklede produkter, produktions- og kontorinventar samt til implementering af nyt ERP-system i produktionsenheden i Malaysia. De resterende 14,2 mio. kr. er afholdt i de udenlandske virksomheder, væsentligst i de to produktionsenheder i Kina og Malaysia til anskaffelse af produktionsudstyr.

Afskrivningerne på materielle aktiver udgjorde 32,8 mio. kr. mod 30,5 mio. kr. året før.

### Varebeholdninger

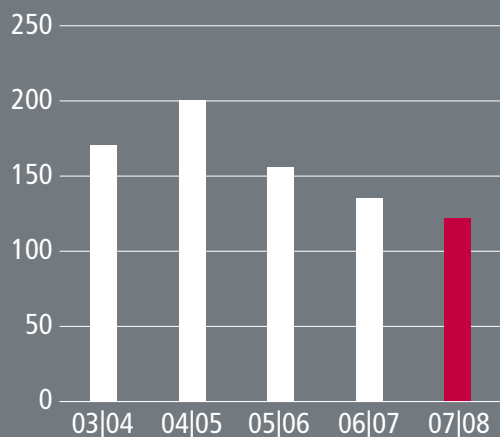
Varebeholdningerne blev øget fra 128,3 mio. kr. til 157,2 mio. kr. Opgjort til uændrede valutakurser er varebeholdningerne øget med 27,2 mio. kr. Årsagen til stigningen er primært større lagerbinding i råvarer i produktionselskaberne. Færdigvarelagrene er i salgsselskaberne øget med 6 mio. kr.

### Tilgodehavender fra salg

Koncernens tilgodehavender fra salg udgjorde ultimo regnskabsåret 167,9 mio. kr., hvilket er en stigning på 2,1 mio. kr. i forhold til ultimo 2006/07. Reguleret for valutakurseffekter er tilgodehavender fra salg ste-



## Rentebærende nettogæld (Mio. kr.)



get med 3,5 mio. kr. Stigningen i tilgodehavender fra salg skyldes den stigende omsætning. Der er i regnskabsåret arbejdet med at reducere pengebindingen i debitorer.

### Andre tilgodehavender

Stigningen i andre tilgodehavender udgjorde 15,0 mio. kr., hvilket væsentligst skyldes øgede forudbetalinger af leverandører i Kina i forbindelse med overgangen til lokal sourcing, samt tilgodehavende i forbindelse med overdragelse af ejendom i Tyskland.

### Likviditet

Koncernens likvider udgjorde 16,3 mio. kr. ved udgangen af regnskabsåret, hvilket er en stigning på 5,7 mio. kr. i forhold til det foregående år. Hertil kommer uudnyttede trækingsmuligheder på bankkreditter, som ultimo regnskabsåret udgjorde 76 mio. kr.

### Egenkapital

Egenkapitalen er i 2007/08 forøget med årets opnåede resultat og værdiregulering på ikke afviklede finansielle instrumenter. Egenkapitalen er tillagt valutakursreguleringer vedrørende kapitalinteresser i datterselskaber samt reguleret for udbetalt udbytte for 2006/07 og effekten af optionsordning.

### Langfristede gældsforpligtelser

De samlede langfristede forpligtelser udgjorde ved udgangen af regnskabsåret 60,0 mio. kr., hvoraf 10,6 mio. kr. forfalder i det kommende regnskabsår, og 12,1 mio. kr. er udskudt skat. Der er ikke optaget ny langfristet finansiering i regnskabsåret 2007/08.

### Kortfristede gældsforpligtelser

De samlede gældsforpligtelser med fradrag af langfristede forpligtelser udgjorde ultimo 2007/08 220,2 mio. kr., hvilket er en stigning på 43,0 mio. kr. Stigningen skyldes øget træk på bankkreditter samt en forøgelse af leverandør- og anden gæld.

### Andre forpligtelser

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

## Pengestrømsopgørelse

Pengestrømme fra driftsaktiviteter udgjorde 84,5 mio. kr. i 2007/08 mod 89,5 mio. kr. året før. Ændringen kan henføres til et højere resultat samt reduceret skattebetaling, hvorimod ændringerne i driftskapitalen har påvirket pengestrømmene negativt. Der har været en øget pengebinding i varebeholdninger og tilgodehavender, mens ændringerne i leverandørgæld har påvirket likviditeten positivt. Pengebindingen i driftskapital som procent af omsætningen udgør 29,3%, hvilket er på niveau med sidste år. Der vil blive arbejdet på at reducere pengebindingen i driftskapital i 2008/09.

I 2007/08 blev der netto investeret 48,9 mio. kr. i immaterielle og materielle aktiver mod 56,0 mio. kr. året før.

Det frie cash flow blev i 2007/08 35,6 mio. kr., hvilket er 2,2 mio. kr. bedre end i 2006/07.

Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter udgjorde minus 30,0 mio. kr. Der er afdraget på langfristet gæld med 26,0 mio. kr. og betalt udbytte på 17,8 mio. kr.

Således udgjorde den samlede likvide ændring 5,6 mio. kr., og de likvide beholdninger pr. 30. september 2008 var 16,3 mio. kr.

# PÅTEGNINGER

## Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2007 - 30. september 2008 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 ledelsesberetningen for at give en retvisende redegørelse af udviklingen i koncernens og moderselskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og af koncernens finansielle stilling som helhed samt en retvisende beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen står overfor.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig og vurderer, at koncernens interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge årsrapporten, er tilstrækkelige, således at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver og passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2008 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2007 - 30. september 2008.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Ballerup, den 26. november 2008

### 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

Kirsten Søndersted-Olsen

Anders Williamsson

## Revisionspåtegning afgivet af selskabets uafhængige revisor

### Til aktionærene i Ambu A/S

Vi har revideret årsrapporten for Ambu A/S for regnskabsåret 1. oktober 2007 - 30. september 2008 omfattende beretninger, ledelsespåtegning, resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse, egenkapitalopgørelse, anvendt regnskabspraksis og øvrige noter for såvel koncernen som moderselskabet. Årsrapporten aflægges efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

### Ledelsens ansvar for årsrapporten

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

### Revisors ansvar og den udførte revision

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2008 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2007 - 30. september 2008 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

København, den 26. november 2008

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Allan Vestergaard Andersen  
Statsautoriseret revisor

Torben Jensen  
Statsautoriseret revisor

# REGNSKAB

Resultatopgørelse . . . . .	37
Balance . . . . .	38
Pengestrømsopgørelse . . . . .	40
Egenkapitalopgørelse . . . . .	41
Noter . . . . .	43

## Noteoversigt

Note 1	Anvendt regnskabspraksis . . . . .	43
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 . . . . .	52
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 . . . . .	66
Note 22	Eventualforpligtelser . . . . .	66
Note 23	Finansiering af anlægskøb . . . . .	66
Note 24	Efterfølgende begivenheder . . . . .	66

## Resultatopgørelse 1. oktober - 30. september

1.000 kr.	Note	Koncern		Moderselskab	
		2007/08	2006/07	2007/08	2006/07
Nettoomsætning	2	784.445	715.024	574.956	551.502
Produktionsomkostninger	3, 12	(365.013)	(340.905)	(375.389)	(375.494)
<b>Bruttoresultat</b>		<b>419.432</b>	<b>374.119</b>	<b>199.567</b>	<b>176.008</b>
Salgsomkostninger	3	(165.277)	(151.982)	(39.322)	(35.855)
Udviklingsomkostninger	3	(27.337)	(26.862)	(27.337)	(26.862)
Ledelse og administration	3, 4	(138.593)	(121.099)	(81.102)	(66.646)
Andre driftsudgifter	3, 21	(1.832)	(4.931)	(1.832)	(3.515)
<b>Primær drift (EBIT)</b>		<b>86.393</b>	<b>69.245</b>	<b>49.974</b>	<b>43.130</b>
Finansindtægter	5	1.834	1.181	8.989	12.196
Finansudgifter	6	(19.869)	(15.997)	(11.398)	(13.094)
<b>Resultat før skat (PBT)</b>		<b>68.358</b>	<b>54.429</b>	<b>47.565</b>	<b>42.232</b>
Skat	7	(18.347)	(11.652)	(10.655)	(6.795)
<b>ÅRETS RESULTAT</b>		<b>50.011</b>	<b>42.777</b>	<b>36.911</b>	<b>35.437</b>
<b>Overskudsdisponering</b>					
Foreslået udbytte for året		17.814	17.814	17.814	17.814
Overført til/fra egenkapital		32.197	24.963	19.097	17.623
		<b>50.011</b>	<b>42.777</b>	<b>36.911</b>	<b>35.437</b>
<b>Resultat pr. aktie i kr.</b>					
Resultat pr. aktie (EPS)	11	4,23	3,62		
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)		4,23	3,62		

## Balance 30. september

Aktiver	Note	Koncern		Moderselskab	
		30.09.08	30.09.07	30.09.08	30.09.07
1.000 kr.					
<b>Langfristede aktiver</b>					
<b>Immaterielle aktiver</b>	<b>9</b>				
Færdiggjorte udviklingsprojekter		36.619	33.500	36.619	33.500
Rettigheder		4.415	2.859	1.859	0
Goodwill		124.013	124.013	121.134	121.134
Udviklingsprojekter under udførelse		9.725	13.865	9.725	13.865
		<b>174.772</b>	<b>174.237</b>	<b>169.337</b>	<b>168.499</b>
<b>Materielle aktiver</b>	<b>10</b>				
Grunde og bygninger		64.800	71.572	35.004	36.219
Produktionsanlæg og maskiner		91.665	75.175	46.101	43.300
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		23.015	20.757	16.246	14.365
Forudbetalt og anlæg under opførelse		4.331	14.527	3.639	14.325
		<b>183.811</b>	<b>182.030</b>	<b>100.990</b>	<b>108.209</b>
<b>Andre langfristede aktiver</b>					
Aktier i datterselskaber	8	-	-	68.122	67.730
Tilgodehavende i datterselskaber		-	-	5.022	5.022
Udskudt skatteaktiv	14	5.398	3.928	0	0
		<b>5.398</b>	<b>3.928</b>	<b>73.144</b>	<b>72.752</b>
<b>Langfristede aktiver i alt</b>		<b>363.981</b>	<b>360.195</b>	<b>343.471</b>	<b>349.460</b>
<b>Kortfristede aktiver</b>					
<b>Varebeholdninger</b>					
Varebeholdninger	12	157.225	128.265	55.865	46.621
<b>Tilgodehavender</b>	<b>13</b>				
Tilgodehavende fra salg		167.850	165.795	37.318	40.973
Tilgodehavende hos datterselskaber		-	-	157.063	151.913
Andre tilgodehavender		26.401	11.414	4.234	4.577
Forudbetalt selskabsskat	15	477	4.540	0	0
		<b>194.728</b>	<b>181.749</b>	<b>198.615</b>	<b>197.463</b>
Likvide beholdninger		16.289	10.563	0	0
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>		<b>368.242</b>	<b>320.577</b>	<b>254.480</b>	<b>244.084</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>		<b>732.223</b>	<b>680.772</b>	<b>597.951</b>	<b>593.544</b>

## Balance 30. september

Passiver	Note	Koncern		Moderselskab	
		30.09.08	30.09.07	30.09.08	30.09.07
1.000 kr.					
<b>Egenkapital</b>					
Aktiekapital		118.763	118.763	118.763	118.763
Overkurs ved emission		4.046	4.046	4.046	4.046
Reserve for sikringstransaktioner		1.408	1.853	1.408	1.853
Reserve for valutakursregulering		(6.143)	(9.275)	-	-
Foreslået udbytte		17.814	17.814	17.814	17.814
Overført resultat		316.124	284.978	204.065	186.020
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>11</b>	<b>452.012</b>	<b>418.179</b>	<b>346.096</b>	<b>328.496</b>
<b>Forpligtelser</b>					
<b>Langfristede forpligtelser</b>					
Kreditinstitutter	16	37.406	53.695	36.370	52.343
Hensættelse til udskudt skat	14	12.066	11.445	19.274	17.713
<b>Kortfristede forpligtelser</b>					
Kortfristet andel af langfristet gæld	16	10.563	20.252	10.563	20.252
Bankgæld		88.962	72.225	75.088	56.604
Leverandører af varer og tjenesteydelser		44.392	34.608	21.554	21.240
Gæld til datterselskaber		-	-	42.739	63.427
Selskabsskat	15	9.221	8.699	6.798	3.896
Anden gæld		77.602	61.669	39.470	29.573
<b>Forpligtelser i alt</b>		<b>280.211</b>	<b>262.593</b>	<b>251.855</b>	<b>265.048</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>		<b>732.223</b>	<b>680.772</b>	<b>597.951</b>	<b>593.544</b>
Pantsætninger	17				
Operationel leasing	18				
Nærtstående parter	19				
Finansielle instrumenter	20				
Andre driftsudgifter	21				
Eventualforpligtelser	22				
Finansiering af anlægskøb	23				
Efterfølgende begivenheder	24				

## Pengestrømsopgørelse 1. oktober - 30. september

1.000 kr.	Note	Koncern		Moderselskab	
		2007/08	2006/07	2007/08	2006/07
Årets resultat		50.011	42.777	36.911	35.438
Reguleringer	A	82.696	72.648	44.604	41.056
Ændring i driftskapital	B	(15.331)	8.529	(21.231)	19.330
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>117.376</b>	<b>123.954</b>	<b>60.284</b>	<b>95.824</b>
Renteindbetalinger og lignende		1.834	1.181	1.542	1.036
Renteudbetalinger og lignende		(19.869)	(15.996)	(11.398)	(13.094)
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>99.342</b>	<b>109.139</b>	<b>50.428</b>	<b>83.766</b>
Betalt selskabsskat		(14.877)	(19.652)	(6.045)	(5.471)
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>84.465</b>	<b>89.487</b>	<b>44.383</b>	<b>78.295</b>
Køb af anlægsaktiver	23	(49.431)	(56.900)	(41.497)	(37.496)
Salg af anlægsaktiver		552	858	17.616	5.882
Akkvisitioner		0	0	0	(3.612)
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>(48.879)</b>	<b>(56.042)</b>	<b>(23.881)</b>	<b>(35.226)</b>
<b>Frit cash flow</b>		<b>35.586</b>	<b>33.445</b>	<b>20.502</b>	<b>43.069</b>
Afdrag på langfristet gæld		(25.978)	(29.752)	(25.662)	(29.447)
Forskydning i kortfristet bankgæld		16.737	4.613	18.484	(11.234)
Likvidation fælles ejet virksomhed		-	-	0	645
Medarbejderaktier		195	4.945	195	3.416
Udbytte datterselskaber		-	-	7.447	11.160
Køb Ambu A/S aktier		(3.152)	0	(3.152)	0
Betalt udbytte		(17.814)	(17.609)	(17.814)	(17.609)
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>(30.012)</b>	<b>(37.803)</b>	<b>(20.502)</b>	<b>(43.069)</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>5.574</b>	<b>(4.358)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Likvider primo		10.563	15.066	0	0
Kursregulering af likvider		152	(145)	0	0
<b>Likvider ultimo</b>		<b>16.289</b>	<b>10.563</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Note A: Reguleringer</b>					
Afskrivninger		44.482	41.250	29.709	29.840
Regulering, medarbejderaktier og optionsordninger		1.832	4.931	1.832	3.515
Likvidation fælles ejet virksomhed		-	-	0	8
Renter og lignende, netto		18.035	14.815	2.409	898
Skat af årets resultat		18.347	11.652	10.655	6.795
		<b>82.696</b>	<b>72.648</b>	<b>44.604</b>	<b>41.056</b>
<b>Note B: Ændring i driftskapital</b>					
Ændring i varebeholdninger		(28.960)	(9.352)	(9.244)	710
Ændring i tilgodehavender		(17.042)	3.692	3.998	499
Forskydning i mellemværender med koncernselskaber		-	-	(25.837)	2.169
Ændring i leverandørgæld m.v.		30.672	14.189	9.852	15.952
		<b>(15.331)</b>	<b>8.529</b>	<b>(21.231)</b>	<b>19.330</b>



## Egenkapitalopgørelse

### Koncern

1.000 kr.	Aktiekapital	Overkurs ved emission	Reserve for sikrings-transaktioner	Reserve for valutakurs-regulering	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
<b>Egenkapital 1. oktober 2006</b>	<b>117.864</b>	-	<b>(37)</b>	<b>548</b>	<b>255.013</b>	<b>17.680</b>	<b>391.068</b>
Periodens dagsværdiregulering							
Afgang indregnet i finansielle poster			51				51
Tilgang			2.472				2.472
Valutakursregulering, udenlandske datterselskaber				(9.823)			(9.823)
Skat af sikringstransaktioner			(633)				(633)
<b>Nettoindkomst</b>	-	-	<b>1.890</b>	<b>(9.823)</b>	-	-	<b>(7.933)</b>
Årets resultat					42.777		42.777
<b>Totalindkomst</b>	-	-	<b>1.890</b>	<b>(9.823)</b>	<b>42.777</b>	-	<b>34.844</b>
Medarbejderaktier	899	4.046			4.676		9.621
Aktieoptioner					255		255
Udloddet udbytte						(17.680)	(17.680)
Udbytte, egne aktier					71		71
Foreslået udbytte					(17.814)	17.814	-
<b>Egenkapital 30. september 2007</b>	<b>118.763</b>	<b>4.046</b>	<b>1.853</b>	<b>(9.275)</b>	<b>284.978</b>	<b>17.814</b>	<b>418.179</b>
Periodens dagsværdiregulering							
Afgang indregnet i finansielle poster			(137)				(137)
Tilgang			(471)				(471)
Valutakursregulering, udenlandske datterselskaber				3.132			3.132
Skat af sikringstransaktioner			164				164
<b>Nettoindkomst</b>	-	-	<b>(445)</b>	<b>3.132</b>	-	-	<b>2.687</b>
Årets resultat					50.011		50.011
<b>Totalindkomst</b>	-	-	<b>(445)</b>	<b>3.132</b>	<b>50.011</b>	-	<b>52.698</b>
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	-
<b>Egenkapital 30. september 2008</b>	<b>118.763</b>	<b>4.046</b>	<b>1.408</b>	<b>(6.143)</b>	<b>316.124</b>	<b>17.814</b>	<b>452.012</b>

## Egenkapitalopgørelse

### Moderselskab

1.000 kr.	Aktiekapital	Overkurs ved emission	Reserve for sikrings-transaktioner	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
<b>Egenkapital 1. oktober 2006</b>	<b>117.864</b>	-	<b>(37)</b>	<b>163.394</b>	<b>17.680</b>	<b>298.901</b>
Periodens dagsværdiregulering						
Afgang indregnet i finansielle poster			51			51
Tilgang			2.472			2.472
Skat af sikringstransaktioner			(633)			(633)
<b>Nettoindkomst</b>	-	-	<b>1.890</b>	-	-	<b>1.890</b>
Årets resultat				35.438		35.438
<b>Totalindkomst</b>	-	-	<b>1.890</b>	<b>35.438</b>	-	<b>37.328</b>
Medarbejderaktier	899	4.046		4.676		9.621
Aktieoptioner				255		255
Udloddet udbytte					(17.680)	(17.680)
Udbytte, egne aktier				71		71
Foreslået udbytte				(17.814)	17.814	-
<b>Egenkapital 30. september 2007</b>	<b>118.763</b>	<b>4.046</b>	<b>1.853</b>	<b>186.020</b>	<b>17.814</b>	<b>328.496</b>
Periodens dagsværdiregulering						
Afgang indregnet i finansielle poster			(137)			(137)
Tilgang			(471)			(471)
Skat af sikringstransaktioner			164			164
<b>Nettoindkomst</b>	-	-	<b>(445)</b>	-	-	<b>(445)</b>
Årets resultat				36.911	-	36.911
<b>Totalindkomst</b>	-	-	<b>(445)</b>	<b>36.911</b>	-	<b>36.466</b>
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	-
<b>Egenkapital 30. september 2008</b>	<b>118.763</b>	<b>4.046</b>	<b>1.408</b>	<b>204.065</b>	<b>17.814</b>	<b>346.096</b>

## Noter

### Note 1. Anvendt regnskabspraksis

Ambu A/S er et aktieselskab hjemmehørende i Danmark. Årsrapporten for perioden 1. oktober 2007 - 30. september 2008 omfatter både koncernregnskab for Ambu A/S og dets datterselskaber (koncernen) samt separat årsregnskab for moderselskabet.

Årsrapporten for Ambu A/S for 2007/08 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede virksomheder, jf. NASDAQ OMX Copenhagen A/S's oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber og IFRS bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven.

#### Grundlag for udarbejdelse

Årsrapporten præsenteres i DKK afrundet til nærmeste 1.000 DKK.

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

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

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

#### Ny regnskabsregulering

Med virkning fra regnskabsåret 2007/08 har Ambu implementeret alle relevante nye og opdaterede regnskabsstandarder, som er udstedt af IASB gældende pr. 1. oktober 2007. 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 perioder.

Der foreligger en række regnskabsstandarder – herunder IFRS 8 Segmenter – og fortolkninger, som Ambu skal implementere i regnskabsåret 2008/09 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 2008/09. 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 i "Ledelsens beretning" side 16.

## Beskrivelse af anvendt regnskabspraksis

### Koncernregnskabet

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

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

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

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

## Noter

### Virksomhedssammenslutninger

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

Ved køb af nye virksomheder, hvor Ambu opnår bestemmende indflydelse over den købte virksomhed, anvendes overtagelsesmetoden. De tilkøbte virksomheders identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Identificerbare immaterielle aktiver indregnes, såfremt de kan udskilles eller udspringer fra en kontraktlig ret, og dagsværdien kan opgøres pålideligt. Der indregnes udskudt skat af de foretagne omvurderinger.

Overtagelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor Ambu faktisk opnår kontrol over den overtagne virksomhed.

For virksomhedssammenslutninger foretaget den 1. oktober 2004 eller senere indregnes positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostprisen for virksomheden og dagsværdien af de overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser som goodwill under immaterielle aktiver. Goodwill afskrives ikke, men testes årligt for værdiforringelse. Første værdiforringelsestest udføres inden udgangen af overtagelsesåret. Ved overtagelsen henføres goodwill til de pengestrømsfrembringende enheder, der efterfølgende danner grundlag for værdiforringelsestest. Goodwill og dagsværdireguleringer i forbindelse med overtagelse af en udenlandsk enhed med en anden funktionel valuta end DKK behandles som aktiver og forpligtelser tilhørende den udenlandske enhed og omregnes til den udenlandske enheds funktionelle valuta med transaktionsdagens valutakurs. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes i resultatopgørelsen på overtagelsestidspunktet.

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

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

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

### Omregning af fremmed valuta

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

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til DKK med transaktionsdagens kurs.

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

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

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

Afledte finansielle instrumenter indregnes fra handelsdagen og måles i balancen til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld. Dagsværdier for afledte finansielle instrumenter opgøres på grundlag af aktuelle markedsdata samt anerkendte værdiansættelsesmetoder.

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

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

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

## Resultatopgørelsen

Omsætningen ved salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og 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.

### Administrationsomkostninger

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

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

**Finansielle indtægter og omkostninger** indeholder renter, kursgevinster og -tab samt nedskrivninger vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser, herunder finansielle leasingforpligtelser, samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen m.v. Udbytte fra kapitalandele i dattervirksomheder og fælles ledede virksomheder indtægtsføres i moderselskabets resultatopgørelse i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

### Skat af årets resultat

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

## Noter

tet, 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 overtagelsestidspunktet.

### Værdiforringelse af langfristede aktiver

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

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill testes for værdiforringelse sammen med de øvrige langfristede aktiver i den pengestrømsfrembringende enhed, hvortil goodwill er allokert, 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 nettorealiseringsværdien, 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. Nettorealiseringsværdien 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, debitors påviselige finansielle problemer eller lignende.

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

## Egenkapital

### **Udbytte**

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

Acontoudbytte indregnes som en forpligtelse på beslutningstidspunktet.

### **Egne aktier**

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

### **Reserve for valutakursregulering**

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

## Medarbejderydelser

### **Pensionsforpligtelser og lignende langfristede forpligtelser**

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

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

Koncernen har ingen ydelsesbaserede pensionsforpligtelser eller lignende forpligtelser.

### **Medarbejderaktier**

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

## Noter

### 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.

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

## Finansielle forpligtelser

Gæld til kreditinstitutter m.v. indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris ved anvendelse af "den effektive rentes metode", således at forskellen mellem 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.

**Aktiver bestemt for salg** omfatter langfristede aktiver, som er bestemt for salg. Aktiver, der er bestemt for salg, måles til den laveste værdi af



den regnskabsmæssige værdi på tidspunktet for klassifikationen som "bestemt for salg" eller dagsværdien med fradrag af salgsomkostninger. Der afskrives og amortiseres ikke på aktiver fra det tidspunkt, hvor de klassificeres som "bestemt for salg".

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

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

## Pengestrømsopgørelse

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

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

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

Indgåelse af finansielle leasingaftaler betragtes som ikke-likvide transaktioner.

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

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

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

## Segmentoplysninger

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

Selskabet leverer medicotekniske produkter til hele verdensmarkedet. Bortset fra 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 & nøgletal 2005

## Noter

Koncern		
1.000 kr.	2007/08	2006/07
<b>Note 2. Segmentoplysninger</b>		
<b>Geografisk – segment</b>		
Europa	511.937	467.364
USA	211.873	182.494
Øvrige markeder	60.635	65.166
<b>Nettoomsætning i alt</b>	<b>784.445</b>	<b>715.024</b>

1.000 kr.	Koncern 2007/08		Koncern 2006/07	
	Segment-aktiver	Materielle investeringer	Segment-aktiver	Materielle investeringer
Europa	462.695	38.823	428.433	25.312
USA	84.778	661	79.472	28
Øvrige markeder	184.750	24.064	172.867	18.607
	<b>732.223</b>	<b>63.548</b>	<b>680.772</b>	<b>43.947</b>

Transaktioner mellem segmenter gennemføres på markedsvilkår.

1.000 kr.	Koncern		Moderselskab	
	2007/08	2006/07	2007/08	2006/07
<b>Note 3. Personaleudgifter, aktiebaseret aflønning og afskrivninger</b>				
Under funktionsomkostninger er medtaget personaleudgifter med følgende beløb:				
Produktionsomkostninger	125.595	95.673	85.351	72.891
Salgsomkostninger	92.948	98.691	22.634	25.693
Udviklingsomkostninger	14.624	14.197	13.530	13.252
Ledelse og administration	70.206	66.350	39.080	35.497
Andre driftsudgifter	1.832	4.931	1.832	3.515
<b>Personaleudgifter i alt</b>	<b>305.205</b>	<b>279.842</b>	<b>162.427</b>	<b>150.848</b>
Personaleudgifter specificeres således:				
Vederlag, direktion	5.000	4.000	5.000	4.000
Pensionsbidrag, direktion	400	240	400	240
Medarbejderaktier	0	135	0	135
<b>Personaleudgifter, direktion</b>	<b>5.400</b>	<b>4.375</b>	<b>5.400</b>	<b>4.375</b>
Lønninger og gager	267.344	241.550	141.265	129.693
Pensionsbidrag	11.907	10.944	9.576	8.749
Udgifter til social sikring	16.472	15.927	2.104	2.401
Medarbejderaktier	0	4.541	0	3.125
Aktieoptioner	1.832	255	1.832	255
Vederlag, bestyrelse	2.250	2.250	2.250	2.250
<b>Personaleudgifter i alt</b>	<b>305.205</b>	<b>279.842</b>	<b>162.427</b>	<b>150.848</b>
Gennemsnitligt antal beskæftigede	1.397	1.216	302	299

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

1.000 kr.

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

Der er i indeværende år sket tildeling af aktieoptioner til 21 af koncernens ledende danske og udenlandske medarbejdere. Formålet med optionsprogrammet har været at fremme værdiskabelsen i Ambu ved realisering af virksomhedens strategiske mål og at skabe sammenfaldende interesse mellem deltagerne i optionsprogrammet og selskabets aktionærer. Tildelingen har været afhængig af, at deltagerne erhverver et antal Ambu B-aktier til markedskurs. Den samlede værdi, som en deltager i optionsordningen kan opnå, er maksimeret til et beløb svarende til 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. De samlede aktieoptioner periodiseres og omkostningsføres over den syvårige optjeningsperiode. Der er ingen særlige optjeningsbetingelser tilknyttet aktieoptionsprogrammet, udover fortsat ansættelse og 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	Ledende medarbejdere	Udnyttelses-kurs pr. option i kr.	Antal optioner, der kan udnyttes	Rest-løbetid i år	Markeds-værdi i t. kr.
Udestående pr. 1. oktober 2007	123.688	104	0	4	2.027
Tilgang i året, stk	331.939	112	0	5	3.082
Udnyttede optioner i 2007/08	0	0	0	0	0
Fratrådte medarbejdere i 2007/08	(2.516)	104	0	0	(53)
Markedsværdiregulering	-	-	0	0	(1.041)
<b>Udestående pr. 30. september 2008</b>	<b>453.111</b>		<b>0</b>		<b>4.015</b>

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

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

Udbytte pr. aktie, kr. 1,50  
 Volatilitet, 33,5%  
 Gennemsnitlig risikofri rente, 4,15%  
 Børskurs 73

**Medarbejderaktieordning 2007**

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

**Afskrivninger og nedskrivninger**

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

	Koncern		Moderselskab	
1.000 kr.	2007/08	2006/07	2007/08	2006/07
Produktionsomkostninger	24.057	22.752	11.363	12.099
Salgsomkostninger	149	412	50	162
Udviklingsomkostninger (immaterielle)	12.974	11.886	12.671	11.886
Udviklingsomkostninger (materielle)	308	491	308	491
Ledelse og administration	6.994	5.709	5.317	4.393
<b>Afskrivninger og nedskrivninger i alt</b>	<b>44.482</b>	<b>41.250</b>	<b>29.709</b>	<b>29.032</b>

## Noter

1.000 kr.	Koncern		Moderselskab	
	2007/08	2006/07	2007/08	2006/07
<b>Note 4. Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer</b>				
Samlet honorar, PricewaterhouseCoopers	2.238	1.881	1.409	1.019
Samlet honorar, andre	382	599	-	-
<b>Samlet honorar i alt</b>	<b>2.620</b>	<b>2.480</b>	<b>1.409</b>	<b>1.019</b>
Heraf andre ydelser end revision, PricewaterhouseCoopers	1.108	769	1.019	669
Heraf andre ydelser end revision, andre	230	389	-	-
<b>Note 5. Finansindtægter</b>				
Udbytte fra datterselskaber	-	-	7.447	11.160
Renteindtægter af lån til datterselskaber	-	-	566	703
Renteindtægter	1.834	1.181	976	333
	<b>1.834</b>	<b>1.181</b>	<b>8.989</b>	<b>12.196</b>
<b>Note 6. Finansudgifter</b>				
Renteudgifter af lån fra datterselskaber	-	-	134	141
Renteudgifter	8.892	11.060	8.119	9.417
Valutakurstab, netto	10.977	4.937	3.145	3.536
	<b>19.869</b>	<b>15.997</b>	<b>11.398</b>	<b>13.094</b>
<b>Note 7. Skat af årets resultat</b>				
Aktuel skat	18.291	12.960	10.187	6.009
Regulering tidligere år	348	1.637	(506)	732
Udskudt skat	(292)	(1.054)	974	1.946
Nedsættelse af dansk selskabsskat fra 28% til 25%	0	(1.892)	0	(1.892)
<b>Skat af årets resultat i alt</b>	<b>18.347</b>	<b>11.652</b>	<b>10.655</b>	<b>6.795</b>
Skat af årets resultat kan forklares således:				
Beregnet 25%/28% skat af årets resultat før skat	17.090	13.608	11.891	10.558
Regulering tidligere år	348	1.637	(506)	731
Regulering af beregnet skat i udenlandske tilknyttede virksomheder i forhold til 25%/28%	35	(1.771)	0	0
Nedsættelse af dansk selskabsskat	0	(1.892)	0	(1.892)
Skatteeffekt af:				
Ikke-fradragsberettigede omkostninger i øvrigt	875	70	1.132	188
Ikke-skattepligtige indtægter i øvrigt	0	0	(1.862)	(2.790)
	<b>18.347</b>	<b>11.652</b>	<b>10.655</b>	<b>6.795</b>

1.000 kr.

2007/08

**Note 8. Finansielle aktiver i moderselskabet**

Anskaffelsessum primo	67.730
Afgang	0
Tilgang	392
<b>Anskaffelsessum ultimo</b>	<b>68.122</b>
<b>Bogført værdi pr. 30. september</b>	<b>68.122</b>

**Aktier i datterselskaber**

Datterselskaber	Hjemsted	Etableret/ Købt	Aktiekapital Nominel
100%-ejet			
Ambu Inc.	USA	1983	USD 250.000
Ambu S.A.R.L.	Frankrig	1989	EUR 170.245
Ambu Ltd.	England	1991	GBP 1.000
Ambu (Deutschland) GmbH	Tyskland	1992	EUR 51.129
Ambu S.r.l.	Italien	1992	EUR 68.200
Ambu S.L.	Spanien	1993	EUR 67.313
Ambu Sdn. Bhd.	Malaysia	1995	MYR 2.400.000
Ambu (China) Ltd.	Kina	1998	RMB 6.623.760
Ambu Japan KK	Japan	2000	JPY 20.000.000
Ambu of 2003 Sdn. Bhd.	Malaysia	2003	MYR 1.300.000
Ambu BV	Holland	2006	EUR 22.700
Ambu (China) Trading Ltd.	Kina	2008	USD 70.000

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

## Noter

2007/08

1.000 kr.

### Note 9. Immaterielle aktiver

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
<b>Anskaffelsessum ultimo</b>	<b>81.034</b>	<b>4.966</b>	<b>124.013</b>	<b>9.725</b>	<b>219.738</b>
Af- og nedskrivninger primo	31.825	168	0	0	31.992
Kursregulering	0	0	0	0	0
Afgang i året	0	0	0	0	0
Årets nedskrivninger	0	0	0	0	0
Årets afskrivninger	12.590	384	0	0	12.974
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>44.415</b>	<b>552</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>44.966</b>
<b>Bogført værdi ultimo</b>	<b>36.619</b>	<b>4.415</b>	<b>124.013</b>	<b>9.725</b>	<b>174.772</b>
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
<b>Anskaffelsessum ultimo</b>	<b>81.034</b>	<b>1.940</b>	<b>121.134</b>	<b>9.725</b>	<b>213.833</b>
Af- og nedskrivninger primo	31.825	0	0	0	31.825
Afgang i året	0	0	0	0	0
Årets nedskrivninger	0	0	0	0	0
Årets afskrivninger	12.590	81	0	0	12.671
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>44.415</b>	<b>81</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>44.496</b>
<b>Bogført værdi ultimo</b>	<b>36.619</b>	<b>1.859</b>	<b>121.134</b>	<b>9.725</b>	<b>169.337</b>
Afskrives over	5 år	10 år	-	-	-

Goodwill i koncernen på 124 mio kr. vedrører primært goodwill i forbindelse med købet af Medicotest koncernen i 2001. Medicotest koncernen er integreret i alle dele af Ambu koncernen, hvorfor goodwill-værdien relaterer sig til hele Ambu. Impairmenttest af goodwill vurderes derfor blandt andet på basis af Ambu koncernens EBIT-margin.

Ledelsen har pr. 30. september 2008 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 2008/09, en skønnet vækst for 2009/10 samt en vækst i terminalperioden på ned til 0%. Ved tilbagediskontering er anvendt den vedjede kapitalomkostning svarende til 8% efter skat.

2006/07

1.000 kr.

## Note 9. Immaterielle aktiver (fortsat)

Koncern	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Rettigheder	Goodwill	Udviklingsprojekter under udførelse	I alt
Anskaffelsessum primo	60.395	0	121.134	8.054	189.583
Tilgang i året	0	3.026	2.879	13.029	18.934
Afgang i året	0	0	0	(2.288)	(2.288)
Overført i året	4.930	0	0	(4.930)	0
<b>Anskaffelsessum ultimo</b>	<b>65.325</b>	<b>3.026</b>	<b>124.013</b>	<b>13.865</b>	<b>206.229</b>
Af- og nedskrivninger primo	20.085	0	0	2.288	22.373
Tilbageførsel ved salg	0	0	0	(2.288)	(2.288)
Årets nedskrivninger	0	0	0	0	0
Årets afskrivninger	11.740	168	0	0	11.907
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>31.825</b>	<b>168</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>31.992</b>
<b>Bogført værdi ultimo</b>	<b>33.500</b>	<b>2.859</b>	<b>124.013</b>	<b>13.865</b>	<b>174.237</b>
Afskrives over	5 år	10 år	-	-	-

## Moderselskab

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

## Noter

2007/08

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	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)	0
<b>Anskaffelsessum ultimo</b>	<b>124.347</b>	<b>222.971</b>	<b>59.777</b>	<b>4.331</b>	<b>411.426</b>
Af- og nedskrivninger primo	54.870	133.799	35.459	0	224.128
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
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>59.547</b>	<b>131.306</b>	<b>36.762</b>	<b>0</b>	<b>227.615</b>
<b>Bogført værdi ultimo</b>	<b>64.800</b>	<b>91.665</b>	<b>23.015</b>	<b>4.331</b>	<b>183.811</b>
Heraf finansielt leasede aktiver	2.037	0	4.906	0	6.943
Afskrives over	10-25 år	2-10 år	3-5 år	-	-
<b>Moderselskab</b>					
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
<b>Anskaffelsessum ultimo</b>	<b>81.236</b>	<b>144.556</b>	<b>41.912</b>	<b>3.639</b>	<b>271.343</b>
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
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>46.232</b>	<b>98.455</b>	<b>25.666</b>	<b>0</b>	<b>170.353</b>
<b>Bogført værdi ultimo</b>	<b>35.004</b>	<b>46.101</b>	<b>16.246</b>	<b>3.639</b>	<b>100.990</b>
Heraf finansielt leasede aktiver	0	0	4.906	0	4.906
Afskrives over	10-25 år	2-10 år	3-5 år	-	-

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



2006/07

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	127.860	205.868	52.239	10.970	396.937
Kursregulering	(1.864)	(2.141)	(672)	(124)	(4.801)
Tilgang i året	445	12.308	2.987	22.090	37.830
Afgang i året	0	(21.722)	(2.221)	0	(23.943)
Tilgang ved opkøb	0	0	135	0	135
Overført i året	0	14.662	3.748	(18.409)	0
<b>Anskaffelsessum ultimo</b>	<b>126.441</b>	<b>208.974</b>	<b>56.216</b>	<b>14.527</b>	<b>406.158</b>
Af- og nedskrivninger primo	49.872	138.928	30.557	0	219.358
Kursregulering	(344)	(856)	(419)	0	(1.619)
Tilbageførsel ved salg	0	(21.812)	(1.546)	0	(23.358)
Tilbageførsel af nedskrivning	(748)	0	0	0	(748)
Årets afskrivninger	6.090	17.539	6.867	0	30.496
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>54.870</b>	<b>133.799</b>	<b>35.459</b>	<b>0</b>	<b>224.128</b>
<b>Bogført værdi ultimo</b>	<b>71.572</b>	<b>75.175</b>	<b>20.757</b>	<b>14.527</b>	<b>182.030</b>
Heraf finansielt leasede aktiver	2.052	0	6.978	0	9.030
Afskrives over	10-25 år	2-10 år	3-5 år	-	-
<b>Moderselskab</b>					
Anskaffelsessum primo	79.269	167.959	35.960	8.912	292.100
Tilgang i året	0	0	0	23.822	23.822
Afgang i året	0	(27.508)	0	0	(27.508)
Overført i året	0	14.661	3.748	(18.409)	0
<b>Anskaffelsessum ultimo</b>	<b>79.269</b>	<b>155.112</b>	<b>39.708</b>	<b>14.325</b>	<b>288.414</b>
Af- og nedskrivninger primo	39.779	123.447	20.505	0	183.731
Tilbageførsel ved salg	0	(21.626)	0	0	(21.626)
Årets afskrivninger	3.271	9.991	4.838	0	18.100
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>43.050</b>	<b>111.812</b>	<b>25.343</b>	<b>0</b>	<b>180.205</b>
<b>Bogført værdi ultimo</b>	<b>36.219</b>	<b>43.300</b>	<b>14.365</b>	<b>14.325</b>	<b>108.209</b>
Heraf finansielt leasede aktiver	0	0	6.978	0	6.978
Afskrives over	10-25 år	2-10 år	3-5 år	-	-

## Noter

1.000 kr.

### Note 11. Aktiekapital og egne aktier

Aktiekapitalen består 30. september 2008 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	
	2007/08	2006/07	2007/08	2006/07	2007/08	2006/07
1. oktober	47.320	47.320	473	473	0,4	0,4
Tilgang	41.873	0	419	0	0,4	0,0
Afgang	(1.873)	0	(19)	0	0,0	0,0
<b>Egne B-aktier 30. september</b>	<b>87.320</b>	<b>47.320</b>	<b>873</b>	<b>473</b>	<b>0,7</b>	<b>0,4</b>

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

Resultat pr. aktie	Koncern	
	2007/08	2006/07
Årets resultat	50.011	42.777
Gennemsnitligt antal udestående A- og B- aktier	11.788.978	11.828.978
Resultat pr. aktie (EPS) a 10 kr. i kr.	4,23	3,62
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) a 10 kr. i kr.	4,23	3,62

1.000 kr.	Koncern		Moderselskab	
	30.09.08	30.09.07	30.09.08	30.09.07
<b>Note 12. Varebeholdninger</b>				
Råvarer og hjælpematerialer	59.751	40.302	15.187	14.738
Varer i produktion	868	2.413	128	296
Færdigvarer	96.606	85.550	40.550	31.587
	<b>157.225</b>	<b>128.265</b>	<b>55.865</b>	<b>46.621</b>
Årets vareforbrug	244.958	228.857	280.500	287.982
<b>Nedskrivning af lager</b>				
Nedskrivning pr. 1. oktober	3.795	6.638	1.192	1.314
Kursregulering	(7)	(320)	0	0
Tilgange	2.261	330	0	0
Afgange	(974)	(2.853)	(802)	(122)
<b>Nedskrivning pr. 30. september</b>	<b>5.075</b>	<b>3.795</b>	<b>390</b>	<b>1.192</b>

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

1.000 kr.	Koncern		Moderselskab	
	30.09.08	30.09.07	30.09.08	30.09.07
<b>Note 13. Tilgodehavender</b>				
Tilgodehavender fra salg	167.850	165.795	37.318	40.973
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	-	-	157.063	151.913
Andre tilgodehavender	26.878	15.954	4.234	4.577
<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>194.728</b>	<b>181.749</b>	<b>198.615</b>	<b>197.463</b>
Nedskrivning indeholdt i ovenstående tilgodehavender	4.780	4.926	2.450	2.533
Årets nedskrivning på tilgodehavender	(146)	1.269	(83)	431

### Kreditrisici

Ambu udsættes for kreditrisici på tilgodehavender og indestående i pengeinstitutter. Den maksimale kreditrisiko svarer til den regnskabsmæssige værdi. Der vurderes ikke at være kreditrisici forbundet med likvide beholdninger, da modparten er banker med god kreditrating, og der er fuld indskydergaranti de næste to år.

Der sker løbende central opfølgning på udestående tilgodehavender i overensstemmelse med selskabets debitorpolitik, der baseres på konkrete debitorvurderinger på kunder. Offentlige kunder står for en væsentlig del af selskabets tilgodehavender, og det vurderes, at der ikke er debitorrisici i forbindelse med offentlige kunder. Hvor der opstår usikkerhed om en kundes evne eller vilje til at betale et tilgodehavende, og det skønnes, at fordringen er risikobehæftet, foretages der nedskrivning til afdækning af denne risiko. Den debitorforsikrede andel er 4%. Andelen af offentlige kunder svarer til 47%.

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

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

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

### Koncern

	0-30 dg	31-60 dg	61-90 dg	91-120 dg	121-180 dg	> 180	I alt
Tilgodehavender fra salg	114.146	18.188	10.564	7.129	6.010	16.593	172.630
Nedskrivning tilgodehavender							(4.780)
<b>Nedskrevet værdi 30. september 2008</b>							<b>167.850</b>
Nedskrevet værdi 30. september 2007	116.401	15.321	6.481	5.415	4.294	17.883	165.795

### Moderselskab

	0-30 dg	31-60 dg	61-90 dg	91-120 dg	121-180 dg	> 180	I alt
Tilgodehavender fra salg	35.404	590	799	271	-266	2.970	39.768
Nedskrivning tilgodehavender							(2.450)
<b>Nedskrevet værdi 30. september 2008</b>							<b>37.318</b>
Nedskrevet værdi 30. september 2007	32.829	75	40	1.134	78	6.817	40.973

## Noter

1.000 kr.	Koncern		Moderselskab	
	30.09.08	30.09.07	30.09.08	30.09.07
<b>Note 14. Hensættelse til udskudt skat</b>				
Udskudt skat 1. oktober	7.517	9.573	17.713	17.659
Kursregulering	43	305	0	0
Årets udskudte skat	(292)	(1.054)	974	1.946
Nedsættelse af dansk selskabsskat fra 28% til 25%	0	(1.892)	0	(1.892)
Ændring til tidligere år	(600)	585	587	0
<b>Udskudt skat 30. september</b>	<b>6.668</b>	<b>7.517</b>	<b>19.274</b>	<b>17.713</b>
<i>Udskudt skat vedrører:</i>				
Immaterielle aktiver	4.199	7.631	12.757	12.719
Materielle aktiver	5.233	2.341	3.540	2.397
Omsætningsaktiver	727	(1.230)	2.977	2.597
Gældsforpligtelser	(1.280)	(487)	0	0
Fremførselsberettigede skattemæssige underskud	(2.211)	(738)	0	0
	<b>6.668</b>	<b>7.517</b>	<b>19.274</b>	<b>17.713</b>
<i>Udskudt skat fordeles således:</i>				
Udskudt skatteaktiv	(5.398)	(3.928)	0	0
Udskudt skat	<b>12.066</b>	<b>11.445</b>	<b>19.274</b>	<b>17.713</b>
Udskudt skat der forfalder indenfor 12 måneder	(2.764)	(2.455)	2.977	2.597
<b>Note 15. Selskabsskat</b>				
Skyldig selskabsskat 1. oktober	4.158	8.811	3.896	1.994
Kursregulering	220	(294)	-	-
Betalt i året	(14.877)	(19.652)	(6.045)	(5.471)
Regulering vedr. tidligere år	1.100	1.700	(1.092)	731
Skat af sikringstransaktioner på egenkapitalen	(148)	633	(148)	633
Skat af årets resultat	18.291	12.960	10.187	6.009
<b>Netto gæld/tilgodehavende</b>	<b>8.744</b>	<b>4.158</b>	<b>6.798</b>	<b>3.896</b>
<i>Er klassificeret i balancen således:</i>				
Forudbetalt selskabsskat	(477)	(4.540)	0	0
Skyldig selskabsskat	9.221	8.699	6.798	3.896

					Koncern		Moderselskab	
1.000 kr.					30.09.08	30.09.07	30.09.08	30.09.07
<b>Note 16. Kreditinstitutter</b>								
Regnskabsmæssig værdi:								
Lån	Udløb	Type	Fast/variabel	Rente				
DKK	2014	Bank	Fast	7,1%	0	2.223	0	2.223
DKK	2014	Bank	Fast	7,1%	0	1.539	0	1.539
DKK	2014	Bank	Fast	7,1%	0	2.737	0	2.737
EUR	2014	Bank	Variabel	6,3%	13.130	15.277	13.130	15.277
DKK	2015	Bank	Fast	6,7%	778	889	778	889
DKK	2015	Bank	Variabel	5,9%	16.115	18.335	16.115	18.335
DKK	2018	Bank	Variabel	6,8%	8.484	9.076	8.484	9.076
EUR	2008	Bank	Variabel	4,9%	0	10.000	0	10.000
EUR	2010	Bank	Fast	6,6%	3.525	5.524	3.525	5.524
EUR		Finansiel leasing	-	Fast	4,3%	1.036	1.351	0
DKK		Finansiel leasing	-	Fast	4,4%	4.900	6.992	4.900
<b>Kreditinstitutter i alt 30. september</b>					<b>47.969</b>	<b>73.943</b>	<b>46.933</b>	<b>72.592</b>
<b>Effektiv rente</b>					<b>6,0%</b>			

Da gælden er bankgæld, følger dagsværdien renteutviklingen. Derved svarer dagsværdien til den værdi, som gælden kan indfries til pr. 30. september.

Af den samlede gæld forfalder t.kr. 10.563 inden for 1 år, og t.kr. 12.405 efter 5 år.

Forpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indgår således i gæld til kreditinstitutter:

	0-1 år	1-5 år	>5 år				
	1.811	4.125	0	1.944	6.399	0	1.480
				3.420	3.420	0	1.628
				0	0	0	5.364
<b>Forpligtelser vedrørende finansielt leasing 30. september</b>	<b>5.936</b>	<b>8.343</b>	<b>4.900</b>	<b>6.992</b>	<b>6.992</b>	<b>4.900</b>	<b>6.992</b>

				Koncern		Moderselskab	
Finansiel leasing 30. september 2008				Min.	Regnskabs-	Min.	Regnskabs-
	Leasingydelser	Rente	værdi	Leasingydelser	Rente	Leasingydelser	mæssig-
< 1 år	1.988	177	1.811	1.618	138	1.480	værdi
1 - 5 år	4.299	174	4.125	3.559	139	3.420	
> 5 år	0	0	0	0	0	0	
<b>Afstemning</b>	<b>6.287</b>	<b>351</b>	<b>5.936</b>	<b>5.177</b>	<b>277</b>	<b>4.900</b>	

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

## Noter

1.000 kr.

### Note 16. Kreditinstitutter (fortsat)

#### Likviditetsrisici

Ambus finansielle beredskab består af lån i banker.

	0-1 år	1-5 år	>5 år	I alt*)	Dags- værdi	Regnskabs- mæssig værdi
Kreditinstitutter	11.055	32.244	13.046	56.345	47.801	47.969
Bankgæld	88.962			88.962	88.962	88.962
Leverandører af varer og tjeneste ydelser	44.392			44.392	44.392	44.392
Anden gæld	77.601			77.601	77.601	77.601
<b>I alt finansielle forpligtelser</b>	<b>222.010</b>	<b>32.244</b>	<b>13.046</b>	<b>267.300</b>	<b>258.756</b>	<b>258.924</b>
Likvide beholdninger	16.289			16.289	16.289	16.289
Tilgodehavender fra salg	167.850			167.850	167.850	167.850
Andre tilgodehavender	26.401			26.401	26.401	26.401
<b>I alt finansielle aktiver</b>	<b>210.540</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>210.540</b>	<b>210.540</b>	<b>210.540</b>
<b>Netto</b>	<b>11.470</b>	<b>32.244</b>	<b>13.046</b>	<b>56.760</b>	<b>48.216</b>	<b>48.384</b>
Likviditetsrisici netto 30-09-2007	3.888	39.255	23.371	66.514	54.877	54.673

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

	Koncern		Moderselskab	
	30.09.08	30.09.07	30.09.08	30.09.07
<b>Ikke udnyttede kreditfaciliteter</b>				
Ikke udnyttede kredit-maksima (ikke committed)	74.403	86.906	70.562	89.168
<b>Renterisici</b>				
Det er koncernens politik at afdække væsentlige renterisici på koncernens lån. Afdækningen foretages normalt ved indgåelse af renteswaps, hvor variabelt forrentede lån omlægges til en fast rente.				
Koncernens rentebærende nettogæld, opgjort som gæld til kreditinstitutter og bankgæld fratrukket likvide midler, er i årets løb reduceret fra 135,6 mio. kr. til 120,6 mio. kr. Med udgangspunkt i nettogælden pr. 30. september 2008, 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	120.642	135.609		
Stigning/fald i renteniveau på 1 procentpoint – Driftseffekt +/-	825	707		
Stigning/fald i renteniveau på 1 procentpoint – Egenkapitaleffekt +/-	(1.995)	(3.612)		

1.000 kr.

**Note 17. Pantsætninger**

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter er stillet ejerpantebreve nom. t.kr. 25.383 med pant i ejendomme med en bogført værdi på t.kr. 35.004 i Danmark.

	Koncern		Moderselskab	
	2007/08	2006/07	2007/08	2006/07
<b>Note 18. Operationel leasing</b>				
Operationel leasing				
Ydelser 0 - 1 år	9.342	8.596	2.184	1.815
Ydelser 1 - 5 år	25.437	27.450	7.196	6.358
Ydelser > 5 år	83.368	88.795	72.618	73.811
<b>Operationel leasing i alt</b>	<b>118.147</b>	<b>124.841</b>	<b>81.998</b>	<b>81.984</b>
<b>Operationel leasing udgiftsført i resultatopgørelsen</b>	<b>14.395</b>	<b>13.238</b>	<b>6.815</b>	<b>6.131</b>

Operationelle leasingaftaler er indgået med danske og udenlandske leasingselskaber med en uopsigelig leasingperiode fra begge parter side på oprindeligt op til 15 år. Leasingaftalerne giver som hovedregel mulighed for minimum at forlænge aftalerne et år ad gangen, og 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	
	2007/08	2006/07
Salg til datterselskaber	415.615	386.624
Køb fra datterselskaber	166.469	148.652

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

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

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

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

	Koncern		Moderselskab	
	2007/08	2006/07	2007/08	2006/07
Kautioner og sikkerheder på vegne af datterselskaber	21.450	19.385	16.223	14.096

## 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 euro, US-dollar og engelske pund. 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 åbenstående positioner samt af den forventede fremtidige nettobetalingstrøm i op til seks måneder. Ambu har ved regnskabsårets udløb indtil videre valgt ikke at afdække USD.

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	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)
		<b>171.864</b>	<b>(53.313)</b>	<b>0</b>	<b>118.551</b>

Valuta	Betalings- udløb	Tilgode- havender	2006/07		Netto- position
			Gælds- forpligtelser	Afdækket	
USD omregnet til t.kr.	< 1 år	101.843	(66.229)	0	35.613
EUR omregnet til t.kr.	< 1 år	65.280	(4.001)	0	61.279
GBP omregnet til t.kr.	< 1 år	0	(2.644)	0	(2.644)
		<b>167.123</b>	<b>(72.874)</b>	<b>0</b>	<b>94.249</b>

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.

	Betaling/udløb	Bruttoværdi		Kontraktmæssig værdi		Dagsværdi	
		2007/08	2006/07	2007/08	2006/07	2007/08	2006/07
Valutaterminskontrakter							
Salg af GBP	< 1 år	22.462	6.585	22.134	6.757	(328)	172
		<b>22.462</b>	<b>6.585</b>	<b>22.134</b>	<b>6.757</b>	<b>(328)</b>	<b>172</b>

**Dagsværdi af finansielle instrumenter***Valutaterminskontrakter*

USD omregnet til t.kr.						0	0
EUR omregnet til t.kr.						0	0
GBP omregnet til t.kr.						(328)	172

*Rente- og valutaswaps*

DKK/DKK, variabel til fast rente						708	761
EUR/EUR, variabel til fast rente						1.498	1.579
DKK/EUR, variabel rente i DKK til fast rente i EUR						0	8
						<b>1.878</b>	<b>2.520</b>

**Følsomhedsanalyse****Valutarisiko – resultat effekt**

USD		GBP	
-----	--	-----	--

+ 10 point	- 10 point	+ 10 point	- 10 point
------------	------------	------------	------------

<b>Resultat</b>	<b>(1.294)</b>	<b>1.294</b>	<b>(35)</b>	<b>35</b>
-----------------	----------------	--------------	-------------	-----------

**I alt finansielle forpligtelser**

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

## Noter

1.000 kr.

### Note 21. Andre driftsudgifter

Andre driftsudgifter dækker i 2006/07 engangseffekten af den gennemførte medarbejderaktieordning samt effekten af den indførte optionsordning og i 2007/08 effekten af optionsordning. For yderligere omtale heraf henvises til note 3 samt "Aktionærforhold" side 21.

### Note 22. Eventualforpligtelser

Patentsagerne vedrørende larynx-masken er omtalt i "Ledelsens beretning" side 16. 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.

	Koncern		Moderselskab	
1.000 kr.	2007/08	2006/07	2007/08	2006/07
<b>Note 23. Finansering af anlægskøb</b>				
Køb af materielle aktiver jf. note 10	35.922	37.966	27.988	23.822
Køb af immaterielle aktiver jf. note 9	13.509	18.934	13.509	13.029
heraf finansielt leasede aktiver	0	0	0	0
<b>Betalt vedrørende køb af materielle aktiver</b>	<b>49.431</b>	<b>56.900</b>	<b>41.497</b>	<b>36.851</b>

### Note 24. Efterfølgende begivenheder

Ambu indgik i starten af november 2008 en betinget købsaftale om køb af aktiver i den amerikanske virksomhed Sleepmate Technologies Inc. Der henvises til "Ledelsens beretning" side 16.

# AMBU KORT FORTALT

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

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

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

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

Ambu har godt 1.400 ansatte, hvoraf ca. 300 er beskæftiget i Danmark og ca. 1.100 i udlandet.

Ambu er noteret på NASDAQ OMX Copenhagen.

## Adresser

### Danmark

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

### Ambu A/S

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

Rugmarken 10  
3650 Ølstykke  
Fax: +45 72 25 20 55

### USA

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

### Tyskland

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

### Frankrig

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

### UK

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

### Italien

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

### Holland

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

### Spanien

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

### Kina

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

### Ambu (Xiamen) Trading 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

**Ambu A/S**

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

