

# Årsrapport 2018/19



## LEDELSESBERETNING

### Introduktion

Side 4	Brev til aktionærerne: Investering i Ambus fremtid
Side 5	Hoved- og nøgletal
Side 6	Ambu – kort fortalt

### Strategi og finansielle målsætninger

Side 9	Industri
Side 10	Forretningsmodel
Side 12	Strategi
Side 16	Forventninger til 2019/20

### Finansielle resultater

Side 19	Resultater – regioner
Side 20	Resultater – forretningsområder
Side 22	Resultatopgørelsen, balancen, egenkapitalen og pengestrømsopgørelsen
Side 27	Opfølgning på udmeldte forventninger
Side 28	4. kv. 2018/19
Side 29	Kvartalsresultater

### Selskabsledelse og aktionærinformation

Side 32	Risikoforhold
Side 34	Selskabsledelse
Side 36	Bestyrelse og direktion
Side 37	Vederlagsforhold
Side 40	Aktionærforhold
Side 43	ESG-rapport – Redegørelse for miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige forhold

## ÅRSREGNSKAB

### Koncernregnskab 2018/19

Side 49	Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse for koncernen
Side 50	Balance for koncernen
Side 51	Pengestrømsopgørelse for koncernen
Side 52	Egenkapitalopgørelse for koncernen
Side 53	Noter til koncernregnskabet

### Påtegninger

Side 91	Ledelsespåtegning
Side 92	Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Regnskab for moderselskab 2018/19

Side 96	Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse for moderselskabet
Side 97	Balance for moderselskabet
Side 98	Pengestrømsopgørelse for moderselskabet
Side 99	Egenkapitalopgørelse for moderselskabet
Side 100	Noter til regnskabet for moderselskabet
Side 109	Selskabsmeddelelser i 2018/19
Side 109	Finanskalender 2019 og 2020

Årsrapporten publiceres på engelsk og dansk. I tilfælde af uoverensstemmelse mellem de to versioner er den engelske tekst gældende.

# Introduktion



## Brev til aktionærerne

# Investering i Ambus fremtid

Der hviler et pres på sundhedssektoren både i Danmark og i udlandet. Et pres for at levere diagnostik og behandling til stadig flere mennesker, der når højere levealder og med hyppigere forekomst af livsstilssygdomme, men til budgetter, der ofte er uændrede. Mere sundhed for de samme penge. På den baggrund har sundhedspersonale og budgetansvarlige brug for effektive og sikre løsninger, der reducerer omkostninger og forbedrer patientbehandling.

Overgangen fra genanvendelige produkter til engangsprodukter er et eksempel på, hvordan innovation kan være med til at løse nogle af sundhedssektorens udfordringer. Engangsprodukter øger fleksibiliteten i behandlingen, fjerner risikoen for krydssmitte og er samtidig økonomisk fordelagtige. Derfor bliver engangsprodukter mere udbredte på hospitaler, især inden for endoskopi. Senest har den amerikanske sundhedsstyrelse (FDA) anbefalet, at hospitaler begynder at skifte til duodenoskoper med engangs-komponenter eller – når de kommer på markedet – til duodenoskoper, der er 100% engangsprodukter.

Ambu blev grundlagt i 1937, og vores mission har altid været at udvikle innovative kvalitetsprodukter, som forbedrer patientbehandlingen. I dag er engangsudstyr centralt inden for sundhed, og vi kom styrket ud af finansåret 2018/19, fordi vi har cementeret vores position som trendsætter netop inden for teknologi til engangsudstyr.

### Styrket innovation

Ambu har gennem de seneste ti år været førende på det globale marked for engangsprodukter inden for pulmonal endoskopi. Vi har et stærkt fokus på innovation og vil i det kommende år investere mere i produktudvikling, end vi har gjort de seneste to år tilsammen.

I år skruede vi op for hastigheden på vores ekspansion ind i nye endoskopi procedurer. Vi har etableret os på øre-næse-hals-markedet og har fremrykket vores pipeline, så vi kan levere udstyr til urinvejs- og mave-tarmområderne næste år. Samtidig er vi i gang med at forberede lanceringen af nye monitorer. De nye områder betyder en væsentlig forøgelse af Ambus potentielle marked. Om tre år vil vi have en portefølje, der er relevant for 100 millioner endoskopi procedurer årligt.

Vores investeringer i innovation, vores modulære tilgang til produktudvikling og vores eksklusive teknologipartnere giver os ikke blot mulighed for at gå ind i nye områder, men også for at innovere hurtigt, så vi fortsat har de mest teknologisk avancerede produkter inden for alle de områder, hvor vi er aktive. Fjerde generation af vores engangsbronkoskop, Ambu® aScope™ 4 Broncho, er et godt eksempel på vores fokus på fortsat innovation.

### Udnytte vores omkostningsfordele

Gode produkter til en rimelig pris er afgørende for at sikre overgangen fra genanvendelige produkter til engangsprodukter. Ambus omkostningseffektive produktionsnetværk gør det muligt at levere avancerede kvalitetsprodukter til konkurrencedygtige priser.

Næste år forventer vi et salg på ca. 900.000 endoskoper – målt i antal solgte enheder – hvilket er adskillige gange flere end vores nærmeste konkurrent. Og kombinationen af en stigende efterspørgsel på vores produkter og en ambitiøs pipeline af nye produkter betyder, at vi nu planlægger at udvide vores produktionskapacitet og anlægge en ny fabrik et sted i verden.

### Vi investerer i vores førerposition

Hvis Ambu skal bevare sin first mover-fordel og lancere nye produkter til endoskopi procedurer, kræver det betydelige investeringer i vores kommercielle infrastruktur. I 2018/19 øgede vi vores salgs- og distributionsomkostninger med ca. 25% og en omfattende investeringsplan for 2019/20 er lagt og sat i gang.

De fleste af vores investeringer er foretaget i USA, hvilket afspejler markedets størrelse. Her har vi nu etableret vores egen salgskraft til endoskopi efter overgangen fra vores distributionsaftale med Tri-anim Health Services, og vi har besluttet at udvide vores samarbejde med Cook Medical i USA til også at omfatte en global marketingaftale. Vi ser det som en klar konkurrencemæssig fordel at have vores egen direkte salgsorganisation i USA.

Vi har foretaget strategiske investeringer over hele verden. Først og fremmest i USA, men også i Storbritannien, Tyskland, Frankrig, Italien, Japan, Kina og Australien, som alle er markeder med betydelige vækstmuligheder for os.

### Klar til fremtiden

I maj 2019 besluttede bestyrelsen, at tiden var inde til at ansætte en ny adm. direktør, der kan tage Ambu til næste niveau. Denne nye rejse er nu begyndt.

Vores investeringer i innovation, produktion af høj kvalitet og kommerciel infrastruktur afspejler vores ambition om at gøre Ambu til en af Europas førende medtech-virksomheder. En virksomhed, der producerer hospitalsudstyr til engangsbrug, og som ønsker at gøre en forskel for kunder og deres patienter verden over med udgangspunkt i Ambus grundlæggende værdier: Ideas that work for life.

Jens Bager  
Bestyrelsesformand

Juan Jose Gonzalez  
Adm. direktør

# Hoved- og nøgletal

Mio. kr.	2018/19	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15
<b>Resultatopgørelse</b>					
Nettoomsætning <sup>1</sup>	2.820	2.606	2.355	2.084	1.889
Bruttomargin, %	58,0	59,4	56,5	53,9	50,9
EBITDA før særlige poster	589	678	555	458	332
Afskrivninger	-51	-49	-45	-47	-48
Amortiseringer	-58	-66	-60	-55	-48
EBIT før særlige poster	480	563	450	356	236
EBIT	306	563	450	356	236
Finansielle poster	107	-98	-57	-30	-21
Resultat før skat	413	465	393	326	215
Årets resultat	317	337	301	250	152
<b>Balance</b>					
Aktiver	4.558	4.234	2.500	2.364	2.252
Arbejdskapital	387	535	457	519	549
Egenkapital	2.182	1.882	1.279	990	1.034
Nettorentebærende gæld	1.035	1.245	767	955	731
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	533	554	462	369	208
Pengestrømme fra investeringer før køb af virksomheder og tekn.	-259	-233	-141	-84	-101
Frie pengestrømme før køb af virksomheder og teknologi	274	321	321	285	107
Køb af virksomheder og teknologi	-2	-928	0	-155	-17
Pengestrømme fra driftsaktiviteter, % af nettoomsætning	19	21	20	18	11
Investeringer, % af nettoomsætning	-9	-9	-6	-4	-5
Frie pengestrømme før køb af virksomheder, % af nettoomsætning	10	12	14	14	6
<b>Nøgletal</b>					
Organisk vækst, %	4	15	14	9	9
Omkostningsprocent, %	41	38	37	37	38
EBITDA-margin før særlige poster, %	20,9	26,0	23,6	22,0	17,6
EBIT-margin før særlige poster, %	17,0	21,6	19,1	17,1	12,5
EBIT-margin, %	10,9	21,6	19,1	17,1	12,5
Skattesats, %	23	28	23	23	29
Egenkapitalforrentning, %	16	21	27	25	16
NIBD/EBITDA før særlige poster	1,8	1,8	1,4	2,1	2,2
Egenkapitalandel, %	48	44	51	42	46
Arbejdskapital, % af nettoomsætning	14	21	19	25	29
Afkastningsgrad (ROIC), %	15	17	17	15	10
Antal medarbejdere, gns.	2.957	2.712	2.503	2.337	2.270
<b>Aktie-relaterede nøgletal</b>					
Børskurs pr. aktie, kr.	114	154	97	71	36
Resultat pr. aktie (EPS) (kr.)	1,30	1,39	1,27	1,05	0,63
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) (kr.)	1,28	1,36	1,24	1,03	0,61
Cash flow pr. aktie	2,12	2,20	1,90	1,53	0,86
Indre værdi pr. aktie	9	7	5	4	4
Kurs/indre værdi	13,1	20,6	18,6	17,0	8,6
Udbytte pr. aktie	0,38	0,40	0,37	0,31	0,19
Pay-out ratio, %	30	30	30	30	30
Price/Earnings	88	111	77	68	57

<sup>1</sup>Nettoomsætning i 2018/19 er påvirket med 41 mio. kr. som følge af implementering af IFRS 15. For yderligere henvises til note 1.2 i koncernregnskabet. For definitioner henvises til note 5.11 i koncernregnskabet.

# Ambu – kort fortalt



Medicinsk udstyr til engangsbrug på hospitaler, klinikker og i ambulancer



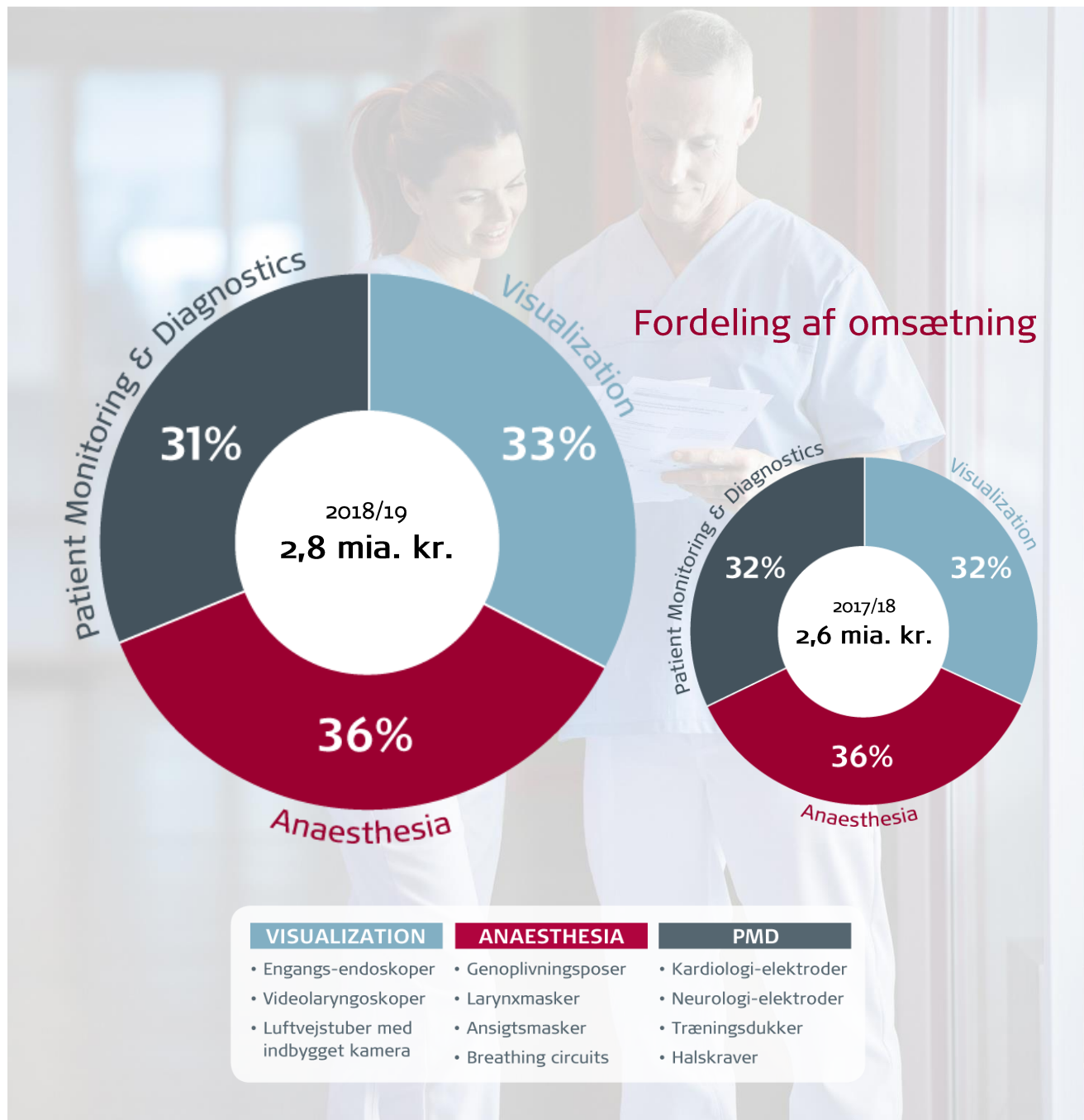
Direkte kommerciel infrastruktur på alle større markeder



Fabrikker i Kina, Malaysia og USA

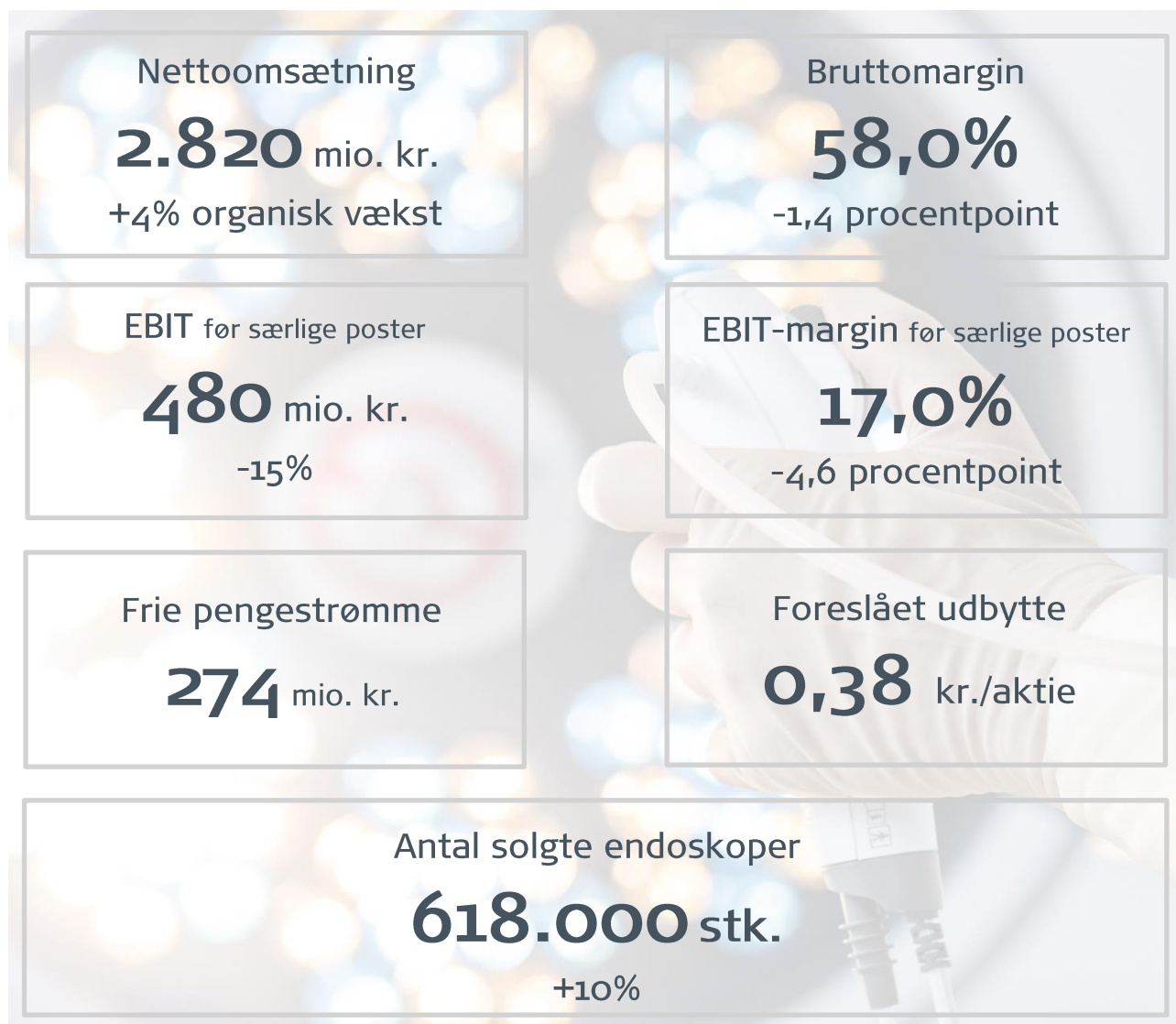


3.000 engagerede medarbejdere på verdensplan



## Hovedpunkter 2018/19

I regnskabsåret 2018/19 øgede Ambu sine investeringer i kommerciel infrastruktur for at maksimere den fremtidige værdiskabelse og styrke sin position som global leder inden for Visualization-produkter til engangsbrug. Trods lavere vækst og indtjening på kort sigt vil investeringerne på længere sigt give Ambu mulighed for at drage fuld kommerciel fordel af sine teknologier og sin pipeline af Visualization-produkter til engangsbrug.



## Vigtige begivenheder i 2018/19



# Strategi og finansielle målsætninger



Ambu® aScope™ 4 RhinoLaryngo Slim er det ene af to engangsendoskoper til næse-hals-procedurer (ENT), som vi lancerede i 2018/19.



# Industri

Ambu er en del af den globale sundhedsindustri, som er påvirket af en række megatrends.

## Megatrends



**Demografiske ændringer** betyder, at befolkningstallet øges, og at gennemsnitslevealderen stiger. Det skaber øget behov for behandling af livsstilssygdomme, for operationer og for kosmetiske behandlinger.

► Ambu befinder sig på et marked, hvor der er efterspørgsel på kvalitetsudstyr, der hjælper læger, sygeplejersker og paramedicinere i deres arbejde med at diagnosticere og behandle patienter.



**Teknologisk udvikling** muliggør nye og bedre – kliniske og/eller økonomiske – løsninger inden for etablerede behandlingsområder.

► Ambu er teknologisk førende inden for udvikling af avancerede engangsprodukter til gavn for både hospitaler og patienter.



**Øget pres på sundhedsbudgetterne** stiller krav om effektivisering og skærper opmærksomheden på nødvendigheden af at optimere behandlingsforløb til gavn for den samlede økonomi og patientbehandlingen.

► Det er vigtigt, at Ambu – parallelt med, at vi udvikler innovative løsninger – synliggør de sundhedsøkonomiske fordele, som hospitaler kan opnå. Det vil sige, at vi dokumenterer den gavnlige effekt, som vores produkter har på patientbehandlingen og på hospitalernes økonomi ud over de kliniske fordele.



**Bæredygtighed og miljøpåvirkning** fra produktion og anvendelse af medicinsk udstyr har høj prioritet hos alle interessenter.

► Ambu anbefaler engangsbrug for at øge patientsikkerheden. Det betyder dog samtidig, at vi har et ansvar for at udvikle udstyr, der påvirker miljøet mindst muligt.

## Markedsmuligheder

### Visualization

Teknologisk drevet design og udvikling af fleksible engangs-endoskoper samt en voksende og aldrende befolkning driver væksten på endoskopimarkedet.

Øget bevidsthed om risikoen for infektioner blandt offentlige myndigheder, hospitalsledelser, sundhedspersonale og patienter understøtter endoskopimarkedet for engangsprodukter.

### Ambus vision

Vi vil forenkle fleksibel endoskopi ved at udvikle engangsendoskoper til alle relevante kliniske områder: Luftvejene, øre-næse-hals, urinvejene og mave-tarmsystemet.

Vi vil forbedre patientsikkerheden

### Anaesthesia og Patient Monitoring & Diagnostics

Ambus produkter – såsom masker, elektroder, genoplivningsposer og breathing circuits – er en fast del af den daglige livredning og patientbehandling på hospitaler og i ambulancetjenester.

### Ambus vision

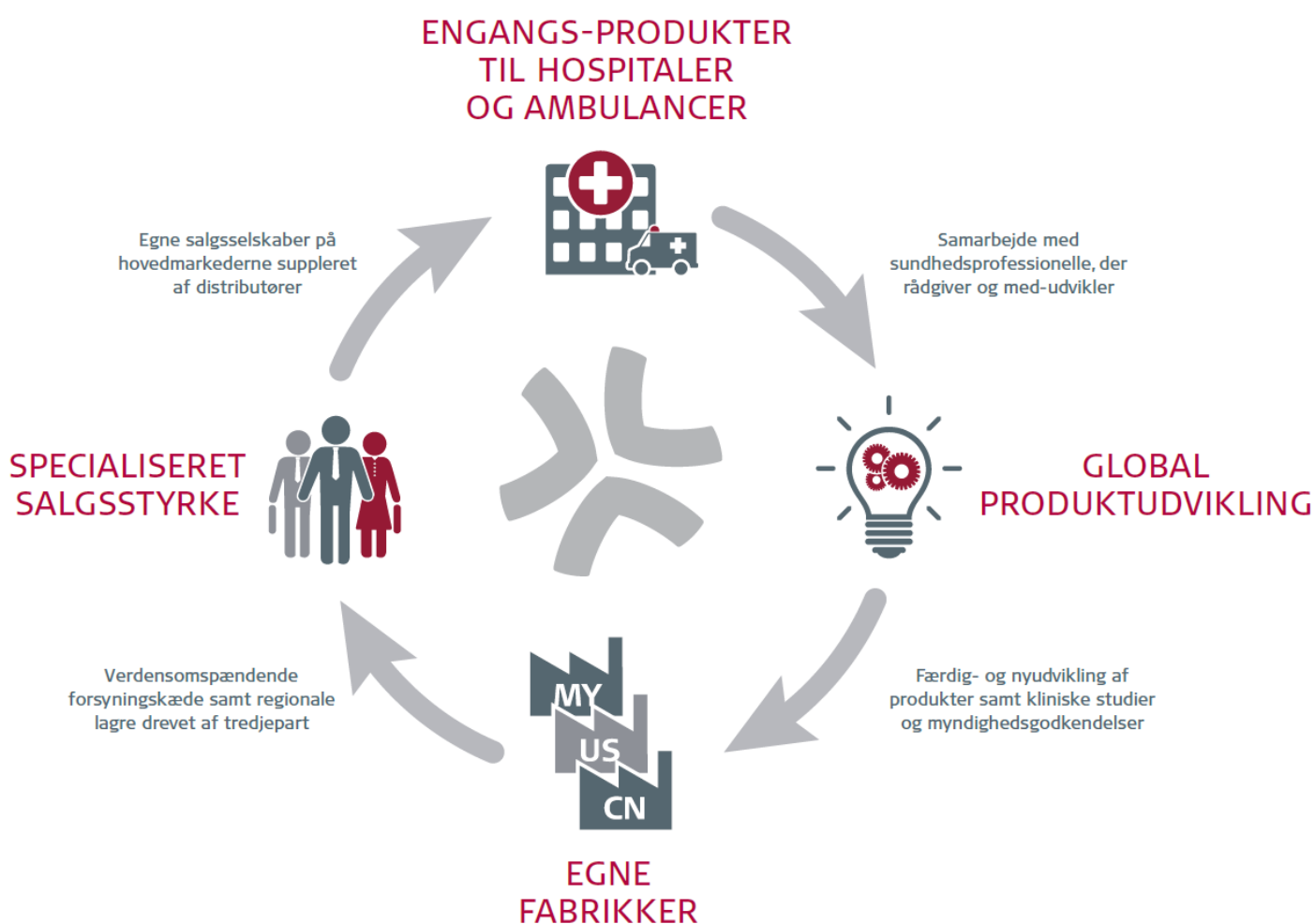
Vi vil udbygge vores position ved at styrke vores produktprogram med fokus på kunder og patientsikkerhed.

# Forretningsmodel

Ambu udvikler, producerer og sælger medicinsk udstyr til hospitaler, klinikker og ambulancetjenester i hele verden.

## Fokus på engangsbrug

De fleste af vores produkter er til engangsbrug, hvilket betyder, at hvert produkt kun anvendes på én patient – men kan genbruges flere gange under den samme procedure – hvorefter produktet kasseres. De vigtigste fordele ved engangsprodukter er, at hver patient behandles med rent udstyr – hvilket forbedrer patientsikkerheden – og at udstyret er klar til brug med det samme. For avancerede produkter som endoskoper betyder engangskonceptet, at sundhedspersonalet altid har adgang til den nyeste teknologi.





## GLOBAL PRODUKTUDVIKLING

Vi udvikler vores produkter i tæt samarbejde med læger og sygeplejersker for effektivt at sikre, at vores løsninger er relevante for vores kunder.

Vi har en global produktudviklingsorganisation. Vores primære innovationscentre ligger i Danmark, Tyskland og Malaysia, hvor vi har fokus på arbejdet med at udvikle nye produkter. Derudover har vi lokale udviklingsafdelinger på vores fabrikker i Kina og USA.

Vi har mere end ti års erfaring med udvikling af avanceret engangsteknologi, og vores ingeniører dækker områder som mekanik, elektronik, optik, software, brugervenlighed og klinisk forskning samt biosikkerhed. Vi har en organisation med mere end 150 interne ingeniører og vi samarbejder med et tilsvarende antal eksterne konsulenter, der udelukkende arbejder for os.



## EGNE FABRIKKER

Vi driver egne fabrikker i Penang (Malaysia), Xiamen (Kina) og Noblesville (Indiana, USA), hvor vi er specialiseret i omkostningseffektiv produktion af kvalitetsprodukter. Det er her, vi producerer ca. 85% af de produkter, vi sælger. De resterende ca. 15% produceres af nogle få underleverandører, med hvem Ambu har et mangeårigt samarbejde.

Vi har systematisk implementeret Lean-principper i vores produktionsprocesser og arbejder ud fra en filosofi om minimering af affald og energiforbrug.

Vores forsyningskæde fra produktion til slutbruger styres centralt via vores ERP-system og vores supply chain-eksperter. Levering af produkter til slutbrugerne sker fra regionale lagre. Disse lagre drives af tredjepartslogistikvirksomheder.

## SPECIALISERET SALGSSTYRKE



Det meste af omsætningen genereres af vores egen direkte salgsstyrke, som har erfaring med engangsprodukter og er specialiseret inden for hvert af vores forretningsområder. Ambu har direkte salg i 19 lande og salg via distributører på andre markeder.

Vores direkte salgsstyrke har fokus på at sikre, at vi finder den bedste løsning til kunderne og deres kliniske behov. En del af denne kundeorienterede dialog er den særlige rolle, som vores kliniske konsulenter spiller. De deltager ikke i præsalgsaktiviteter, men samarbejder i stedet med sundhedspersonalet, når de er blevet kunde hos Ambu, og hjælper derefter med at optimere personalets brug af vores Visualization-produkter. Det kan være i form af kurser, uddannelse eller som kontaktpersoner i forbindelse med supportspørgsmål.

Vi er i gang med at ansætte nye salgsrepræsentanter og marketingmedarbejdere i alle regioner, så vi kan håndtere det ekstra salg, som den udvidede produktportefølje vil medføre i de kommende år.

Vores mål er at have en direkte kommerciel infrastruktur på alle større markeder, hvorimod vi bruger distributører på andre markeder. På nogle markeder kan vi vælge at benytte en kombination heraf.

# Strategi

Ambus bestyrelse har udnævnt Juan Jose Gonzalez som ny adm. direktør med virkning fra den 15. maj 2019. Juan Jose Gonzalez har i de sidste 14 år haft en række lederstillinger i den amerikanske og europæiske sundhedsindustri, og før han kom til Ambu, var han direktør for Johnson & Johnsons datterselskab DePuy Synthes i USA.

Ambu har i de seneste ti år ført an i udviklingen af engangsendoskoper, og denne del af forretningen er vokset hurtigt og udgør nu en tredjedel af vores samlede omsætning. Vi er meget optimistiske med hensyn til Visualization-forretningens fremtidige potentiale, og vi har en pipeline af engangsendoskoper, som vil blive lanceret i de kommende kvartaler. De fleste af vores investeringer i innovation, salg og marketing sker med det formål at maksimere værdiskabelsen fra denne del af forretningen.

Inden for Anaesthesia og PMD fortsætter vi de målrettede investeringer for at fastholde vores position på området. Vores fabrikker i Kina og USA fremstiller udelukkende Anaesthesia-produkter, mens PMD-produkterne tegner sig for ca. 25% af den samlede kapacitet på fabrikken i Malaysia.

## Tilpasning af strategien

Strategien "Big Five 2020", der blev påbegyndt i 2017, fokuserede på omsætningsvækst baseret på innovation og lancering af engangsendoskoper samt på at øge EBIT-marginen gennem driftsmæssige synergieffekter. I juni 2019 blev det besluttet at tilpasse strategien og investere endnu mere i innovation, kommerciel infrastruktur og marketing.

Tilpasningen af strategien er knyttet til kvaliteten af de produkter, vi har lanceret, og vores Visualization-pipeline. Efter vores mening er vores position i denne henseende unik, men vi erkender også, at det vil kræve yderligere investeringer i innovation at fastholde og cementere vores position på langt sigt. I regnskabsåret 2018/19 har investeringerne i innovation i alt udgjort 6%

af omsætningen, og vi forventer, at dette tal vil stige fremover.

Investeringerne i kommerciel infrastruktur, som vi annoncerede i 4. kvrt., vedrørte udvidelsen af den globale salgs- og marketingorganisation og opsigelsen af en større distributør af aScope Broncho i USA. De fleste af vores investeringer sker i USA, og alle investeringer er inden for Visualization-området.

## Opbygning af salgsorganisationer for GI

Ud over disse investeringer har vi kigget nærmere på vores position inden for gastrointestinal endoskopi (GI) og også på dette marked besluttet at etablere vores egen kommercielle infrastruktur i stedet for at anvende en distributionspartner. Vi er derfor gået i gang med at opbygge en salgsorganisation for USA med særligt fokus på markedet for duodenoskoper. Denne beslutning skyldes ikke alene vores tro på, at en direkte salgsstyrke vil være mere effektiv, men også, at vi ser et betydeligt potentiale for vores engangs-duodenoskop, som lanceres i begyndelsen af 4. kvrt. 2019/20. Vi forventer en listepriis i niveauet USD 1.400-1.600.

I stedet for at benytte Cook Medical som vores amerikanske distributør har vi besluttet at indgå en marketingaftale, hvor Ambu og Cook vil arbejde sammen om at introducere duodenoskopet på hospitaler i USA og på alle større markeder.

## Udvikling af forretningen

Tilpasningerne af strategien vil kræve fortsatte investeringer i innovation og kommerciel infrastruktur. Vi er overbeviste om, at disse investeringer vil sikre rentabel vækst, efterhånden som vi lancerer nye produkter og fastholder vores ledende rolle i overgangen til engangsudstyr.

Efterhånden som vi vokser, vil dette vækstpotentiale sikre, at vi opnår den nødvendige driftsmæssige skalering og rentabilitet som en meget større virksomhed i forhold til, hvor vi er i dag.

## Elementerne i Ambus strategi



### Innovation

Vi vil fortsat investere i innovation for at bevare vores konkurrencemæssige fordel. Det gør vi ved at få produkterne i vores pipeline ud på markedet og markedsføre dem effektivt. Vi investerer i innovation for at sikre, at vi kan udvikle differentierede teknologier, der skaber værdi for sundhedspersonale og patienter.



### Globalization

Vi vil gøre Ambu endnu mere global ved at investere kraftigt i udvidelsen af vores direkte salgsstyrke og marketinginfrastruktur. Dette omfatter både nye markeder og vigtige geografiske områder, hvor vi ser gode muligheder for at øge vores dækning.

## Fra flergangs- til engangsendoskopi

Markedet for endoskoper ændrer sig, og vi har udpeget tre vigtige faktorer, som vi mener vil være afgørende for overgangen fra genanvendelige endoskoper til engangsendoskoper.

**Risikoen for kontaminering** vil fortsat være en vigtig faktor i overgangen til engangsendoskoper på alle markeder. Myndigheder og markedet har udtrykt bekymring over udfordringerne ved sterilisering og rengøring af genanvendelige skoper, og en løsning af dette problem vil derfor være en stor mulighed for Ambu.

**Brugervenlighed og tilgængelighed** er udfordringer, der kan løses med engangsskoper. Adgang til den nyeste teknologi og garanti for, at hospitalerne kan udføre en endoskopi, når der er et klinisk behov for det, vil yderligere fremme overgangen til engangsprodukter.

**Økonomien i sundhedssektoren** er under pres, og genanvendelige skoper er dyre at rengøre og reparere og udsættes samtidig for slid. Undersøgelser viser, at engangsskoper har store fordele sammenlignet med genanvendelige skoper og kan reducere omkostningerne i sundhedssektoren.

Kombinationen af disse faktorer giver betydelige vækstmuligheder på det fremtidige marked for engangsendoskoper. I takt med at vi forbedrer teknologien, investerer i innovation og forbedrer vores engangsskoper, tror vi på, at Ambu kan blive en vigtig aktør på alle markeder for engangsskoper.

## Ambus vigtigste fordele

**First mover-fordel**, da Ambu har været på engangsmarkedet i over ti år. Det giver os en god forståelse af, hvad der kræves for at udvikle og markedsføre engangsendoskoper.

**Stærk produktudvikling samt pipeline**, hvor udviklingsteams arbejder inden for en lang række teknologiske områder. Desuden har vores stærke og eksklusive, langsigtede samarbejde med strategiske partnere målt på størrelse og ekspertise resulteret i en betydelig organisation inden for engangsprodukter.

**Ambus brede vifte af produkter** er resultatet af vores betydelige evne til at bringe nye produkter på markedet. Vores voksende produktsortiment og nye produktlanceringer spiller en vigtig rolle, når vi præsenterer hospitaler for endoskopiprodukter inden for områder som pulmonologi, øre-næse-hals, urologi og gastroenterologi.

**Omkostningseffektiv produktion af høj kvalitet** gør det muligt at lancere kvalitetsprodukter til en attraktiv pris, der kan være med til at sikre overgangen fra flergangs- til engangsprodukter.

**En dedikeret salgsstyrke**, der kender vores værdier og vores kunders komplekse arbejdsprocesser, kan også fremskynde overgangen. Denne effektivitet kombineret med løbende og hyppigere produktlanceringer giver gode muligheder for værdiskabelse og skalering af driften.



### Capability expansion

Vi vil understøtte Ambus vækst ved at øge vores ressourcer og kompetencer inden for drift og produktion samt i vores forsyningskæde, så vi kan bevare vores prismæssige konkurrencefordel. Det omfatter også etablering af nye forretningskritiske og understøttende ressourcer og kompetencer inden for sundhedsøkonomi, klinisk dokumentation, prissætning og GPO-kontrakter med henblik på at øge markedspenetreringen.



### Talent and Culture

Vores mål er at bevare Ambu-kulturen, i takt med at vi udvider virksomheden og yderligere styrker vores vinderånd på rejsen mod nye milepæle inden for patientbehandling. Ansættelse af nøglemedarbejdere er en forudsætning for at opnå succes på alle vores markeder og for at bevare den høje kvalitet i virksomhedens støttefunktioner.

## Overblik over pipeline

### Udelukkende engangsprodukter

Ambu udvikler produkter med fokus på at blive leverandør udelukkende af engangsprodukter inden for alle primære endoskopiområder. Vi er i gang med at udvide sortimentet inden for pulmonologi, øre-næse-hals og urologi, og vi går snart i gang med at lancere produkter inden for gastroenterologi. Desuden udvikler vi avancerede monitører, som kan anvendes sammen med hele vores aScope™-produktlinje.

### Monitorteknologi

En af de vigtigste forudsætninger for brugen af engangsendoskoper er kvaliteten af billedet på monitoren. Ambu samarbejder med eksklusive teknologipartnere om at udvikle nye bærbare monitører med avanceret fuld HD-billedbehandling. Monitoren har forbedret billedkvalitet, større processorkraft og forbedret funktionalitet. Denne platform vil danne grundlag for monitører, som kan anvendes inden for pulmonologi, øre-næse-hals og urologi.

### Pulmonologi

Med aScope™ 4 Broncho har vi opnået en andel på ca. 20% af det pulmonale endoskopimarked, som udgør 3 millioner procedurer årligt. Fremover har vi mulighed for at gå ind på markedet for bronkoskopistuer, der repræsenterer yderligere 2 millioner procedurer, når vi lancerer næste generation af vores bronkoskop med HD-kamerachip og forbedret arbejdskanal. Vi vil også udvikle versioner af vores bronkoskop, der er særligt tilpasset markeder og procedurer samt et videolaryngoskop, der er integreret med aView™-monitoren.

### Øre-næse-hals

Øre-næse-hals-endoskopimarkedet udgør med sine 11 millioner procedurer en væsentlig mulighed for Ambu. Ambu lancerede for nylig aScope™ 4 RhinoLaryngo Intervention og Slim. Begge skoper blev godkendt af FDA i 2018/19. I betragtning af den positive feedback på øre-næse-hals-skoperne forventer vi en hurtigere penetrering af øre-næse-hals-markedet i forhold til, hvordan aScope 3 historisk har klaret sig inden for pulmonal endoskopi. I løbet af de 16 uger med salg globalt i 2018/19 så vi en tilfredsstillende stigning, der bekræfter disse forventninger. Vi arbejder i øjeblikket på endoskoper med høj opløsning til dette område.

### Urologi

Urologi er et andet vigtigt marked for Ambu med et samlet antal procedurer på 8 millioner. Vi er i gang med at udvikle et cystoskop til blære- og urinrørsprocedurer, som tegner sig for 6 millioner ud af de i alt 8 millioner urologiske procedurer. For at fuldende vores urologiportefølje introducerer vi et ureterskop til nyreprocedurer, der tegner sig for 2 millioner procedurer. Kombinationen af et engangscystoskop og et -ureterskop er ideel, da læger i mange tilfælde bruger begge skoper på den samme patient.

### Gastroenterologi (GI)

Engangsduodenoskopet markerer Ambus indtræden på gastroenterologimarkedet, der med i alt 72 millioner procedurer fordelt på koloskopi (50 millioner), gastrokopi (20 millioner) og duodenoskopi (2 millioner) har et betydeligt potentiale. Gastroenterologi er et vigtigt marked, hvor vi foruden duodenoskopet lancerer et gastrokop og et koloskop. Ambu vil dermed inden for gastroenterologi kunne tilbyde et komplet sortiment af basale aScopes™, som har samme design og funktioner. I 2021/22 planlægger vi at lancere den næste generation af duodenoskopet så vel som et kolangioskop.

### Produkter, der lanceres i 2019/20

#### Engangsduodenoskop

Anvendes til procedurer i bugspytkirtlen og galdegangene (ERCP-procedurer).

#### Engangscystoskop

Anvendes til blære- og urinrørsprocedurer.

#### Genanvendelig monitor – næste generation

Monitor til aScope™-engangsprodukter, primært inden for pulmonologi, urologi og øre-næse-hals.

### Tilføjelser til vores pipeline

Offentliggjort d. 13. november 2019. Forventes 2021/22.

#### Engangsbronkoskop – næste generation

Særligt tilpasset til mindre patienter.

#### Engangsbronkoskop (udvalgte procedurer)

Særligt tilpasset til udvalgte procedurer.

#### Nyt videolaryngoskop

Integreret med monitor-platform.

#### Øre-næse-hals (høj opløsning)

Optimeret til høj opløsning.

#### Engangscystoskop (HD)

Cystoskop med HD-billedkvalitet.

#### Engangsduodenoskop – næste generation

2. generation af duodenoskopet.

#### Engangskolangioskop

Værktøj til brug med et duodenoskop.

## Engangsendoskoper fra Ambu

	Markeds- mulighed (antal årlige procedurer)		Forventet lancering
<b>Pulmonologi</b>	<b>5 millioner</b>	aScope BronchoSampler™	Lanceret
		aScope™ 4 Broncho	Lanceret
		Bronkoskop – næste generation	Q4 2020/21
		Bronkoskop – næste generation (for mindre patienter)*	2021/22
		Bronkoskop (udvalgte procedure)*	2021/22
		Videolaryngoskop – næste generation*	2021/22
<b>Øre-næse-hals</b>	<b>11 millioner</b>	aScope™ 4 RhinoLaryngo Intervention	Lanceret
		aScope™ 4 RhinoLaryngo Slim	Lanceret
		Øre-næse-hals (høj opløsning)*	2021/22
<b>Urologi</b>	<b>8 millioner</b>	Isiris™	Lanceret
		Cystoskop	Q2 2019/20
		Ureteroskop	2021/22
		Cystoskop (HD)*	2021/22
<b>Gastroenterologi (GI)</b>	<b>2 millioner</b>	Duodenoskop	Q4 2019/20**
		Duodenoskop – næste generation*	2021/22
		Kolangioskop*	2021/22
	<b>20 millioner</b>	Gastroskop	Q2 2020/21
	<b>50 millioner</b>	Koloskop	Q2 2020/21

\* Produkt er ikke tidligere offentliggjort

\*\*Forventet lancering af duodenoskopet er i begyndelsen af 4. kvartal 2019/20 frem for "inden udgangen af september 2020."

## Forventninger til 2019/20

I regnskabsåret 2018/19 besluttede vi at fremskynde vores investeringer i kommerciel infrastruktur i USA, Europa, Asien og Stillehavsområdet for at maksimere værdiskabelsen og styrke vores globale førerposition inden for Visualization-produkter til engangsbrug. Vi lancerer en række nye produkter på flere endoskopimarkeder og vil fortsat investere betydeligt i innovation og kommerciel infrastruktur.

De forventede finansielle resultater for 2019/20 vil blandt andet blive påvirket af følgende:

- Yderligere udvidelse af den direkte salgsorganisation i USA og opbygning af vores egen kommercielle infrastruktur til engangsdudendoskopet
- Beslutningen i august 2019 om at overføre vores amerikanske distributørsalg og i stedet etablere egen salgsorganisation for pulmonal endoskopi
- Lanceringen af to engangsskoper på øre-næse-hals-markedet i 2018/19
- Den forventede lancering af duodenoskopet i begyndelsen af 4. kv. 2019/20
- Minimal påvirkning fra konkurrenterne.

På den baggrund har vi opstillet følgende finansielle mål for 2019/20:

### Organisk vækst

**16-22%**

Core-forretningen forventes at bidrage med en vækst på ca. 4-5% og Visualization inkl. produktlanceringer med 40-55%

### EBIT-margin

**12-14%**

før særlige poster

Størrelsen af EBIT-marginen afspejler de betydelige investeringer, som er blevet besluttet.

### Antal solgte endoskopenheder

**Ca. 900.000 stk.**

Salget af endoskopenheder vil hovedsageligt være drevet af pulmonologisegmentet

**Organisk vækst** forventes at ligge i niveauet 16-22%. Væksten vil være drevet af Visualization, som fortsat vil opleve høje tocifrede vækstrater på 40-55%. I 2018/19 lancerede vi vores portefølje af øre-næse-hals-produkter, og vi forventer, at området vil bidrage til vores samlede organiske vækst i 2019/20. Inden for forretningsområderne Anaesthesia og PMD forventes stabile vækstrater på ca. 4-5%.

I årets første kvartaler forventes relativt beskeden vækst, hvorefter væksten vil stige senere på året.

**EBIT-marginen før særlige poster** forventes at blive 12-14%. EBIT-marginen påvirkes i væsentlig grad af de investeringer i kommerciel infrastruktur, som er blevet besluttet.

Inden for kvartalerne vil EBIT-marginen være relativt lav i starten af året, og derefter stigende i takt med omsætningsvæksten, og efterhånden som vi skalerer op.

**Salget af endoskopenheder** forventes at ligge på ca. 900.000 stk. i 2019/20. Væksten vil blive drevet af pulmonologi, men også øre-næse-hals-området, og i nogen grad duodenoskopet forventes at bidrage til den samlede enhedsvækst.

**Frie pengestrømme** forventes at være negative i 2019/20. De vil blive negativt påvirket af en lavere EBIT-margin og engangseffekter som for eksempel en kompensation på 136 mio. kr. i forbindelse med opsigelsen af distributøren i USA og selskabsskattebetalinger i Tyskland i forbindelse med intern overførsel af immaterielle rettigheder på 60 mio. kr. I 2019/20 vil vi investere op til ca. 275 mio. kr. i innovation for at fremskynde vores fremtidige produkt-pipeline, og de samlede investeringer i immaterielle og materielle aktiver forventes at udgøre omkring 14-15% af omsætningen for 2019/20.

Vi har besluttet ikke at offentliggøre forventninger til vores frie pengestrømme.

#### Markedsvilkår

Den generelle markedsvækst i Europa og Nordamerika forventes at være uændret i niveauet 2-3%. På de fleste af vores markeder synes de makroøkonomiske forhold fortsat at være positive med undtagelse af Storbritannien, hvor der stadig hersker usikkerhed om Brexit. Vi følger fortsat handelskonflikten mellem USA og Kina tæt. Ambu har produktion i Xiamen i Kina og er derfor eksponeret mod eventuel yderligere told på varer, der indføres til USA fra Kina. Desuden vil Ambu være eksponeret i det omfang, at de amerikanske punktafgifter på medicinsk udstyr (Medical Device Excise Tax) ikke afskaffes den 1. januar 2020.

I forhold til konkurrencen inden for Visualization har en række virksomheder annonceret, at de vil lancere produkter på et eller flere endoskopiområder. Vi forventer at se et stigende antal konkurrenter, og vi vil fortsat investere betydeligt for at være på forkant med konkurrenterne. Vi forventer, at de finansielle virkninger af konkurrencen vil være minimale i 2019/20.



I 2019/20 forventes prispresset at svare til tidligere år, dvs. beskedne ca. 0,5%. Prispresset vil fortrinsvist ses inden for forretningsområderne PMD og Anaesthesia, men vi forventer stadig at kunne øge vores samlede bruttomargin som følge af væksten i Visualization samt udvidelsen og effektiviseringen af vores samlede forsyningskæde.

#### Valutafortventninger

De finansielle forventninger til 2019/20 er baseret på følgende forventede valutakurser:

Valuta	Realiseret i 2018/19	Forventet for 2019/20
USD/DKK	662	665
CNY/DKK	96	95
MYR/DKK	160	160
GBP/DKK	845	865

Godt og vel 50% af Ambus samlede omsætning faktureres i USD. Herudover faktureres knap 40% i EUR eller DKK, ca. 5% i GBP, mens de resterende ca. 5% faktureres i andre valutaer. Produktions- og kapacitetsomkostningerne afregnes i USD, DKK, EUR, MYR og CNY.

Ved en styrkelse på 10% over for danske kroner anslås effekten at være som følger:

mio. kr.	USD	MYR	CNY	GBP
Nettoomsætning	195	0	4	23
EBIT før særlige poster	32	-21	-17	17
EBIT-margin før særlige poster	+0,1%	-0,6%	-0,5%	+0,4%

#### Fremtidige forhold

Ovenstående udsagn om fremtidige forhold, herunder især forventningerne til omsætning, driftsindtjening og andre finansielle nøgletal, er i sagens natur usikre og forbundet med risici. Mange faktorer vil være uden for Ambus kontrol og kan medføre, at de faktiske resultater vil afvige væsentligt fra de forventninger, som udtrykkes i årsrapporten. Sådanne faktorer omfatter blandt andet – men ikke kun – ændringer i markeds- og konkurrenceforhold, ændringer i efterspørgsel og købemønstre, valutakurs- og renteudsving samt generelle økonomiske, politiske og forretningsmæssige forhold.

Se endvidere afsnittet om risikoforhold på side 32.

# Finansielle resultater



Ambu® aScope BronchoSampler™ blev lanceret i januar 2019 og er en integreret prøvetagningsløsning, som supplerer Ambu® aScope™ 4 Broncho. Ambu® aScope BronchoSampler™ forbedrer arbejdsgangen i forbindelse med bronkoskopisk prøvetagning.

## Resultater – regioner

Sammenligningstal for 2017/18 er anført i parentes.

Ambu har inddelt sine salgsaktiviteter i tre regioner:

- Nordamerika
- Europa
- Resten af verden

Omsætningen for hele året var 2.820 mio. kr. (2.606 mio. kr.), svarende til en organisk vækst på 4% (15%) og en rapporteret vækst på 8% (11%).

Ambu og Tri-Anim Health Services har siden 2015 haft et partnerskab om salg af Ambus engangsbronkoskoper i Nordamerika. Som en del af justeringen af strategien blev Ambu og Tri-anim i august 2019 enige om at overføre alt salg af aScope™-produkter til Ambu med virkning fra 1. oktober 2019.

Væksten for helåret på 4% er væsentligt lavere end den oprindelige forventning til 2018/19, som blev fremsat i årsrapporten for 2017/18. Den lavere vækst skyldes i høj grad overflytningen af salg fra Tri-anim såvel som effekten af beslutningen fra august 2019 om at ændre prispolitik og fjerne særlige rabatter til udvalgte nordamerikanske distributører af Anaesthesia- og PMD-produkter, hvilket samlet har reduceret den organiske vækst med 12 procentpoint.

Desuden er den rapporterede vækst påvirket af implementeringen af den nye regnskabsstandard IFRS 15. Se note 1.2 i koncernregnskabet.

Den organiske vækst i Visualization var 9%, inklusive effekten af at opsigte vores distributør i Nordamerika.

Den samlede organiske vækst for Anaesthesia og PMD var på 2%, inklusive effekten af den ændrede prispolitik i Nordamerika.

**Nordamerika** tegnede sig for 45% af omsætningen i 2018/19 sammenlignet med 46% i 2017/18, og den organiske vækst var negativ med -3% (17%), mens den rapporterede vækst var positiv med 5%. Visualization oplevede en negativ organisk vækst på -7% som følge af beslutningen om at opsigte distributøren af aScope, mens Anaesthesia havde en negativ organisk vækst på

-2%, og PMD voksede med 2% organisk. For Core-porteføljen var den organiske vækst væsentligt påvirket af beslutningen i august 2019 om at ændre prispolitikken over for vores distributører.

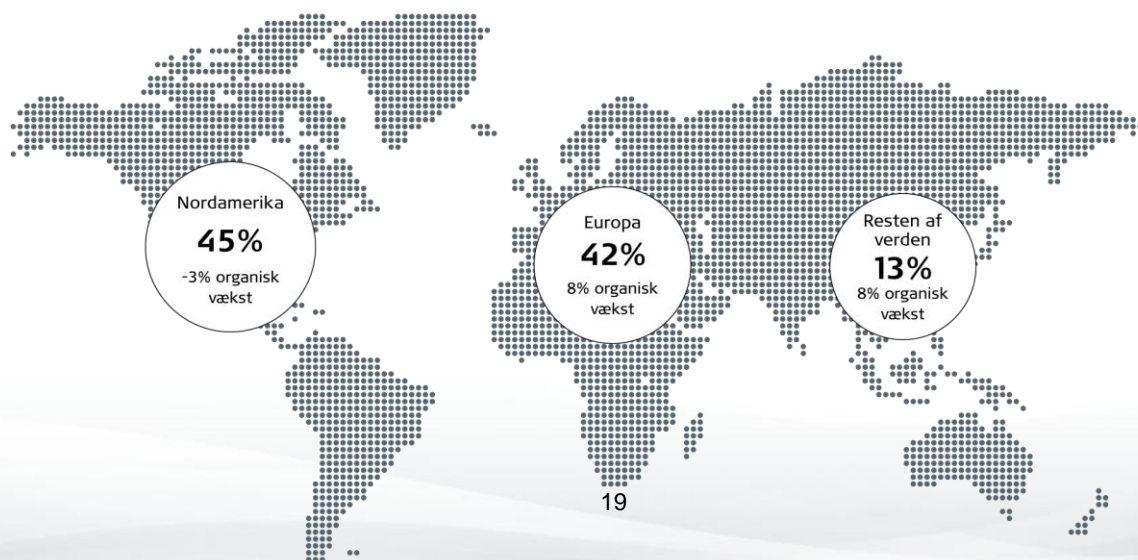
De svage resultater i Nordamerika afspejler ikke de underliggende resultater og den efterspørgsel på vores produkter, som vi oplever i Nordamerika. Baseret på kundefølsomhed i 2018/19 og uanset, om salget sker direkte via Ambu eller via distributører, har vi en samlet tocifret vækst i Nordamerika, hvor Core-forretningen tegner sig for ca. 5%, og Visualization oplever høj tocifret vækst. Vi forventer, at den forskydning i de rapporterede tal, som vi har set i 2018/19, vil blive elimineret i løbet af 2019/20.

**Europa** tegnede sig for 42% af omsætningen i 2018/19, hvilket er uændret i forhold til sidste år med en organisk vækst på 8% (14%) og en rapporteret vækst på 9%. Visualization opnåede en organisk vækst på 21%, mens Anaesthesia og PMD steg med 2%.

**Resten af verden** tegnede sig for 13% af omsætningen i 2018/19 sammenlignet med 12% sidste år. Organisk vækst var 17% (11%), og rapporteret vækst var 20%. Visualization opnåede en organisk vækst på 37%, mens Anaesthesia steg med 13% og PMD med 7%.

I Resten af verden udgør Asien og Stillehavsområdet tredjedele af omsætningen, og regionen er vokset organisk med 19%. De resterende markeder i Resten af verden er Mellemøsten og Latinamerika.

mio. kr.	18/19	17/18	Org. vækst	IFRS 15	Valuta	Rap. vækst
Nordamerika	1.266	1.208	-3%	3%	5%	5%
Europa	1.176	1.083	8%	0%	1%	9%
Resten af verden	378	315	17%	0%	3%	20%
<b>Netto-omsætning</b>	<b>2.820</b>	<b>2.606</b>	<b>4%</b>	<b>1%</b>	<b>3%</b>	<b>8%</b>



# Resultater – forretningsområder

## Visualization

mio. kr.	18/19	17/18	Org. vækst	IFRS 15	Valuta	Rap. vækst
Nordamerika	403	404	-7%	4%	3%	0%
Europa	430	354	21%	1%	0%	22%
Resten af verden	108	78	37%	0%	1%	38%
<b>Netto-omsætning</b>	<b>941</b>	<b>836</b>	<b>9%</b>	<b>2%</b>	<b>2%</b>	<b>13%</b>

I 2018/19 steg det samlede salg inden for Visualization organisk med 9% (46%), mens den rapporterede vækst var 13% (40%). Hovedparten af omsætningen fra Visualization stammer fra salget af aScope™ 4 Broncho.

Væksten i Visualization påvirkes i høj grad af opsigelsen af den amerikanske distributør i 4. kv. Som følge heraf blev den organiske vækst i Nordamerika negativ og endte på -7% (+18%), mens Europa og Resten af verden bidrog med positiv organisk vækst på henholdsvis 21% (49%) og 37% (28%).

I 2018/19 solgte vi i alt 618.000 (560.000) endoskoper, hvilket svarer til en stigning på 9% i forhold til sidste år. Antallet af skoper er i væsentlig grad påvirket af tilbagekøbet af 81.000 skoper i forbindelse med opsigelsen af vores amerikanske distributør og annullering af alle planlagte ordrer fra distributøren i de sidste fem uger af 4. kv.

I forbindelse med vores finansielle forventninger har vi regelmæssigt udsendt oplysninger om antal solgte endoskoper, og i begyndelsen af 2018/19 forventede vi et salg på over 750.000 endoskoper for hele året. I forbindelse med opdateringen omkring Visualization i juni 2019 justerede vi dette tal til ca. 750.000 på grund af udfasningen af SC210-koloskopet. Ved udarbejdelsen af vores kvartalsrapport for 3. kv. i august blev antallet justeret til omtrent 600.000 som følge af opsigelsen af den amerikanske distributør. Det faktiske antal solgte endoskoper i 2018/19 var 618.000, og dermed endte året lidt bedre end forventet.

Vi har i regnskabsåret oplevet stabile priser på vores aScope, og den realiserede margin er på niveau med tidligere år. Den eneste påvirkning af prisen stammer fra salgskanalmikset, dvs. om salget sker direkte eller via distributører. Da vi har opsagt distributøren af aScope i USA med virkning fra den 1. oktober 2019, vil den margin på ca. 28%, som vi hidtil har betalt til distributøren, fra denne dato blive ført tilbage til omsætningen.

Den 25. oktober 2017 erhvervede Ambu Invendo Medical GmbH og sikrede sig dermed adgang til en

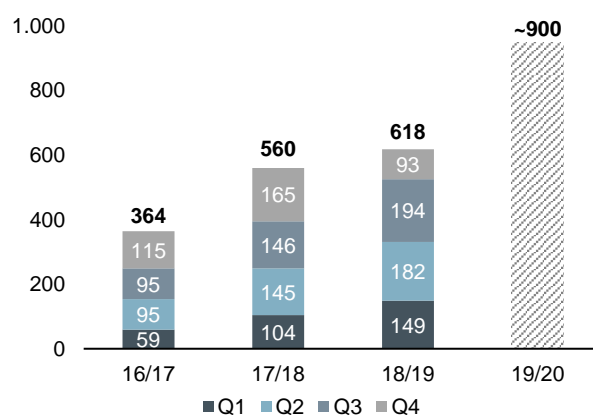
teknologiplatform for engangsendoskoper inden for mave-tarm-området, som det ellers ville have taget en årrække selv at udvikle. I juni 2019 besluttede vi at udfase SC210-koloskopet, da vi er overbeviste om, at koloskopet baseret på aScope-teknologi vil være et bedre produkt, når det bliver lanceret i 2. kv. 2020/21. Med denne beslutning kan vi nu koncentrere alle vores ressourcer om udviklingen af aScope™-produkter til koloskopi, gastroskopi og duodenoskopi. Ambu vil dermed på sigt kunne tilbyde et samlet gastroenterologi-sortiment af aScopes™ med det samme tekniske design.

Lanceringen af aScope™ 4 RhinoLaryngo Intervention og aScope™ 4 RhinoLaryngo Slim markerede Ambus indtræden i øre-næse-hals-specialet. Skoperne blev lanceret i henholdsvis 1. kv. og 3. kv. 2018/19. I 4. kv. så vi en positiv udvikling i salget, der viser en hurtigere ibrugtagning inden for øre-næse-hals sammenlignet med, da vi lancerede aScope™ Broncho, men selvfølgelig i forhold til et lavt udgangspunkt.

De VivaSight™-produkter, som blev erhvervet i 2016, blev integreret med aView™-monitoren i 2017/18 og blev dermed en integreret del af Ambus aScope™-sortiment. VivaSight™ består af dobbelt- og enkeltlumentuber til engangsbrug med integreret kamera og anvendes ved kirurgiske indgreb i eller omkring lungerne for at øge patientsikkerheden og forbedre arbejdsgangen. Salget af VivaSight™ fortsatte med at udvikle sig positivt i løbet af 2018/19 med en vækst på 47%.

Efter udvidelsen af fabrikken i Malaysia i 2018, hvor første og anden sal blev taget i brug, har vi nu også klargjort tredje og fjerde etage. Det betyder, at bygningen nu er fuldt udstyret og driftsklar, og de to øverste etager vil blive taget i brug i løbet af 2019/20.

Antal solgte endoskoper, '000 stk.



Antallet af skoper i 4. kv. 2018/19 er i væsentlig grad påvirket af tilbagekøbet af varelager og annullering af ordrer for 4. kv. fra distributøren i USA.

## Anaesthesia

mio. kr.	18/19	17/18	Org. vækst	IFRS 15	Valuta	Rap. vækst
Nordamerika	615	580	-2%	2%	6%	6%
Europa	222	214	2%	1%	0%	3%
Resten af verden	154	132	13%	0%	4%	17%
<b>Netto-omsætning</b>	<b>991</b>	<b>926</b>	<b>1%</b>	<b>2%</b>	<b>4%</b>	<b>7%</b>

Omsætningen fra Anaesthesia steg organisk i 2018/19 med 1% (6%), mens den rapporterede vækst steg med 7% (0%). Sammenlagt udgør Anaesthesia 36% (36%) af Ambus omsætning i 2018/19.

Den organiske vækst i Nordamerika var negativ med -2% (7%) og var væsentligt påvirket af ændringen i prispolitikken, der blev annonceret i kvartalsrapporten for 3. kv. i august 2019.

I Europa oplevede vi en organisk vækst på 2% (5%), mens Resten af verden øgede salget med 13% (4%).

I august 2019 indgik Ambu en endelig aftale om at bilægge en tvist med de amerikanske myndigheder om overholdelse af love og bestemmelser vedrørende salg af anæstesi produkter til statslige amerikanske institutioner. De økonomiske konsekvenser af forliget er begrænset til udbetaling af en kompensation på i alt USD 3,3 mio. Et tilsvarende beløb er blevet hensat og udgiftsført i tidligere regnskabsperioder, og forliget vil derfor ikke have nogen yderligere indvirkning på Ambus EBIT-indtjening eller på Ambus vækstmuligheder i USA.

## Patient Monitoring & Diagnostics

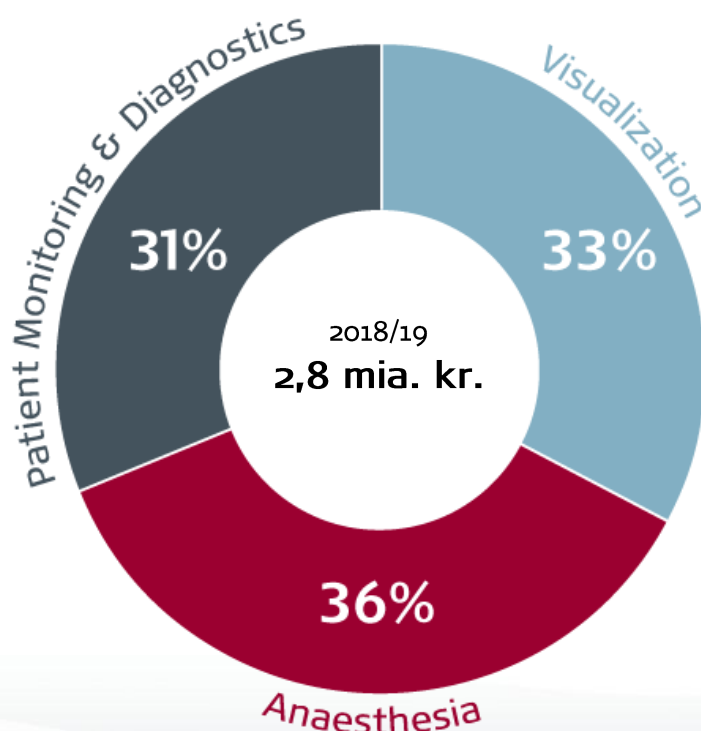
mio. kr.	18/19	17/18	Org. vækst	IFRS 15	Valuta	Rap. vækst
Nordamerika	247	224	2%	2%	6%	10%
Europa	525	515	2%	0%	0%	2%
Resten af verden	116	105	7%	0%	3%	10%
<b>Netto-omsætning</b>	<b>888</b>	<b>844</b>	<b>3%</b>	<b>1%</b>	<b>1%</b>	<b>5%</b>

PMD-området består af tre produktgrupper: Kardiologi, neurofysiologi og førstehjælp. Kardiologi udgør ca. 50% af PMD-salget, mens de to øvrige grupper hver især udgør omkring 25%. Neurofysiologi og kardiologi har haft den højeste vækst i året som helhed.

I 2018/19 tegnede PMD sig for 31% (32%) af Ambus omsætning, og PMD-salget steg med 3% (5%) organisk og 5% (6%) i rapporteret vækst.

PMD-væksten i Nordamerika var i mindre grad påvirket af den ændrede prispolitik i USA, og den organiske vækst på 2% (6%) fremkommer på grundlag af fremgang inden for neurofysiologi og negativ vækst i kardiologi.

Den organiske vækst i Europa og Resten af verden var på henholdsvis 2% (1%) og 7% (11%) og kan tilskrives forstærket konkurrence på visse markeder og en vis ordreforskydning, især i Resten af verden.



## Resultatopgørelsen

Som tidligere annonceret er resultatopgørelsen for 2018/19 væsentligt påvirket af ændringerne i den kommercielle model i USA i august 2019, de beslutninger, der blev truffet i juni 2019 om at stoppe produktionen af SC210-koloskopet samt investere yderligere i kommerciel infrastruktur primært i USA, men også i Europa og Resten af verden.

mio. kr.	18/19	17/18	Ændrings- værdi	Ændring i %
Nettoomsætning	2.820	2.606	214	8%
Produktions- omkostninger	-1.183	-1.059	-124	12%
<b>Bruttoresultat</b>	<b>1.637</b>	<b>1.547</b>	<b>90</b>	<b>6%</b>
<i>Bruttomargin, %</i>	<i>58,0</i>	<i>59,4</i>	-	-
Salgs- og distributions- omkostninger	-762	-607	-155	26%
Udviklings- omkostninger	-103	-111	8	-7%
Ledelse og administration	-292	-266	-26	10%
Kapacitets- omkostninger i alt	-1.157	-984	-173	18%
<b>EBIT før særlige poster</b>	<b>480</b>	<b>563</b>	<b>-83</b>	<b>-15%</b>
<i>EBIT-margin før særlige poster, %</i>	<i>17,0</i>	<i>21,6</i>	-	-
Særlige poster	-174	0	-174	-
<b>EBIT</b>	<b>306</b>	<b>563</b>	<b>-257</b>	<b>-46%</b>

### Omsætning og bruttoresultat

Årets nettoomsætning var på 2.820 mio. kr., svarende til en stigning på 214 mio. kr. i forhold til sidste år og til en rapporteret vækst på 8% (11%). Den rapporterede vækst omfatter organisk vækst på 4% (15%) samt valutaeffekter og ændringer i regnskabspraksis (IFRS 15) på 4% (-4%). I henhold til IFRS 15 kan vi ikke fortsætte tidligere regnskabspraksis med at modregne gebyrer til indkøbssammenslutninger (GPO'er) i omsætningen. Disse gebyrer fremgår i stedet som salgsomkostninger. Se note 1.2 i koncernregnskabet.

Bruttoresultatet steg med 6% til 1.637 mio. kr. (1.547 mio. kr.), mens bruttomarginen faldt med 1,4 procentpoint til 58,0% (59,4%).

Bruttoresultatet var positivt påvirket af den rapporterede vækst i omsætningen og af effektivitetsforbedringer i produktionen. Bruttoresultatet er dog negativt påvirket af nedskrivninger på 29 mio. kr. som følge af afviklingen af SC210 og skaleringsmæssige effekter fra den omsætningsreduktion på 250 mio. kr., der blev besluttet i august 2019, og som førte til større varebeholdninger ved udgangen af 2018/19 og mindre skalering end oprindeligt planlagt.

Den samlede effekt af prisnedsættelserne i 2018/19 var i overensstemmelse med forventningerne og svarer til ca. 0,5 procentpoint, primært inden for Anaesthesia og PMD. Dertil kommer effekten af kontraktforlængelsen med en større indkøbssammenslutning i USA i 2. kv. 2018/19.

Forretningsområderne Anaesthesia og PMD oplever et prispres. Der synes ikke at være tegn på prispres inden for Visualization, og der forventes ikke noget prispres på kort sigt på trods af nye konkurrenter på markedet.

### Valutaeksponering

Godt og vel 50% af Ambus samlede omsætning faktureres i USD. Hertil kommer, at knap 40% af omsætningen faktureres i EUR eller DKK og ca. 5% i GBP, mens de resterende 5% faktureres i andre valutaer. Produktions- og kapacitetsomkostningerne afregnes primært i USD, DKK, EUR, MYR og CNY.

I 2018/19 var den gennemsnitlige USD/DKK-kurs 662 (626), hvilket er 6% højere end sidste år. Den gennemsnitlige CNY/DKK-kurs steg med 1%, GBP/DKK var uændret, mens MYR/DKK steg med 3%. Samlet set er indvirkningen fra valuta på årets omsætning positiv i niveauet 80 mio. kr., mens nettoindvirkningen på indtjening og EBIT-margin før særlige poster er begrænset som følge af omkostningsgrundlaget i USA, herunder fabrikker i Kina og Malaysia, der afregner ca. 45% af deres direkte produktionsomkostninger i USD.

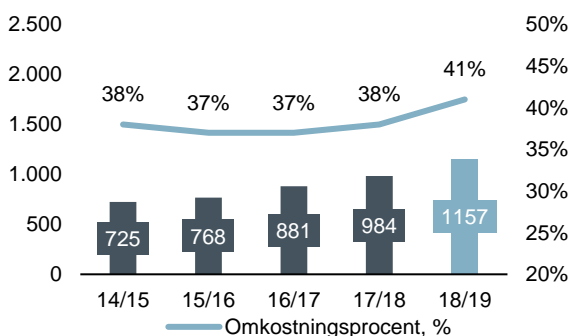
### Kapacitetsomkostninger

I 2018/19 udgjorde kapacitetsomkostningerne i alt 1.157 mio. kr. (984 mio. kr.), svarende til en 18% absolut stigning på 173 mio. kr. Eksklusive nettovirkninger på 37 mio. kr. fra GPO-gebyrer, øget kommerciel ekspansion i salgsorganisationen i 4. kv. samt tilbageførsel af tidligere års hensættelser til ledelsens langsigtede incitamentsaflønnning (LTI) ville stigningen have været på 14%.

LTI-omkostninger, der påvirker EBIT før særlige poster, var i 2018/19 på 6 mio. kr. Dette var 20 mio. kr. mindre end i 2017/18, hvilket primært skyldes at LTI'er, der var hensat midler til i tidligere år, blev tilbageført i 2018/19, fordi de realiserede finansielle resultater for 2018/19 var lavere end forventet.

Omkostningsprocenten var 41% (38%), inklusive ovenstående effekter fra indkøbssammenslutninger, incitamentsaflønninger og lavere salg i 4. kv. Justeret for disse effekter ville omkostningsprocenten have været 38%.

### Samlede kapacitetsomkostninger og omkostningsprocent, %



Salgs- og distributionsomkostningerne steg med 155 mio. kr. til 762 mio. kr., svarende til 26%, som følge af udvidelsen af den kommercielle infrastruktur på tværs af regionerne.

Omkostningsstigningen inkluderer GPO-gebyrer på 41 mio. kr., som ikke blev indregnet sidste år på grund af implementeringen af IFRS 15. Eksklusive GPO-gebyrer er stigningen 19%.

Investeringerne i kommercielle ressourcer og kompetencer afspejler vores ambition om udelukkende at levere engangsprodukter på alle de primære endoskopimarkeder, som vi ønsker at komme ind på. Derfor tredobler vi vores Visualization-salgstyrke i USA og fordobler salgsstyrken i Europa samt Asien og Stillehavsområdet (Resten af verden).

Udviklingsomkostningerne faldt med 7% til 103 mio. kr., da de underliggende driftsomkostninger i Innovation er uændrede, hvorimod afskrivningerne faldt med 8 mio. kr. til 58 mio. kr.

Ved udgangen af regnskabsåret havde den globale udviklingsorganisation 153 (113) medarbejdere.

mio. kr.	18/19	17/18
Udviklingsomkostninger	103	111
÷ Amortiseringer relateret hertil	-58	-66
+ Investeringer	181	121
<b>= Pengestrømme</b>	<b>226</b>	<b>166</b>

Udviklingsomkostninger aktiveres for så vidt angår direkte ressourcer, som kan henføres til godkendte projekter. Ledelse og administration samt overhead under udviklingsaktiviteten driftsføres direkte. Amortiseringer faldt en anelse i 2018/19 på grund af forskydningen af udviklingsprojekter, men vi forventer at se en betydelig vækst i amortiseringer i de kommende år, efterhånden som den voksende innovationspipeline i forhold til tidligere år og Invendos teknologier begynder at blive taget i brug.

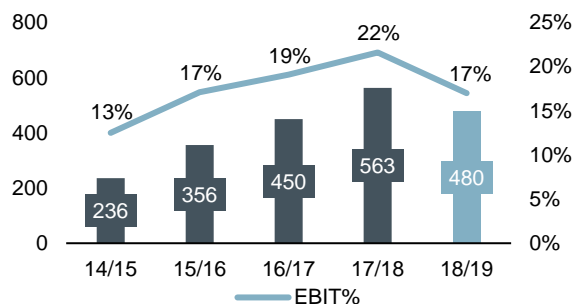
Udgifterne til ledelse og administration steg med 10% til 292 mio. kr. inklusive omkostninger til aktiebaseret vederlæggelse (LTI), der var 14 mio. kr. lavere end sidste år. Justeret for nedgangen i LTI steg omkostningerne til ledelse og administration med 15%,

hvilket skyldes stigende lønninger og gager i hovedkvarteret.

### Primær drift (EBIT) før særlige poster

EBIT før særlige poster var 480 mio. kr. (563 mio. kr.), svarende til en EBIT-margin før særlige poster på 17,0% (21,6%).

### EBIT før særlige poster – mio. kr.



### Afskrivninger og amortiseringer

Afskrivninger og amortiseringer udgør en udgift på 109 mio. kr. (115 mio. kr.).

### EBITDA før særlige poster

EBITDA før særlige poster udgjorde 589 mio. kr. (678 mio. kr.) med en EBITDA-margin før særlige poster på 20,9% (26,0%).

### Særlige poster

Særlige poster udgjorde en omkostning på 174 mio. kr. (0 mio. kr.) bestående af engangsomkostninger på 38 mio. kr. i fratrædelsesgodtgørelser og fremrykning af forventede optjente aktieoptioner for den adm. direktør samt andre betydelige fratrædelses- og strategiomkostninger i forbindelse med direktørskiftet. Derudover blev der i slutningen af 4. kvartal 2018/19 afsat kompensation til vores tidligere amerikanske distributør på 136 mio. kr., som forventes betalt i 1. kvartal 2019/20.

### Primær drift (EBIT)

EBIT inklusive særlige poster udgjorde 306 mio. kr. (563 mio. kr.), svarende til et fald på 257 mio. kr.

### Finansielle poster

Finansielle poster udgjorde en nettoindtægt på 107 mio. kr. mod finansielle omkostninger på netto 98 mio. kr. året før.

Ændringerne er sammensat således:

- Valuta udgør en nettoindtægt på 19 mio. kr. (5 mio. kr.).
- Renteomkostningerne på bank-, leasing- og obligationsgæld udgjorde 20 mio. kr. (31 mio. kr.).
- Dagsværdireguleringer af afledte instrumenter udgjorde en nettoomkostning på 10 mio. kr. (nettoindtægt på 2 mio. kr.)
- Renteelementet fra forpligtelser optaget til amortiseret nutidsværdi indgår med en nettoomkostning på 3 mio. kr. (3 mio. kr.)
- Dagsværdireguleringer af betingede vederlag vedrørende købet af Invendo Medical GmbH udgør en nettoindtægt på 121 mio. kr. (omkostning på 71 mio. kr.).

Disse dagsværdireguleringer på 121 mio. kr. omfatter følgende elementer:

- Justering af dagsværdien af betingede earn-out-betalinger har ført til ikke-likvide finansielle indtægter på 187 mio. kr. For at nå minimumsgrænsen for earn-out-betalinger skal den samlede omsætning fra salget af gastroenterologiprodukter i perioden fra oktober 2017 til oktober 2021 være 75 mio. euro. Baseret på de seneste skøn vil denne omsætning ikke blive nået, og earn-out-værdien udgør derfor nu 0 mio. kr.
- Ændrede forventninger til tidshorisonter forklarer dagsværdireguleringen af ikke-likvide indtægter på 15 mio. kr. for betingede milepæle. Når Ambu modtager FDA's godkendelse af duodenoskopet og gastroskopet, vil milepæle på henholdsvis 40 mio. euro og 20 mio. euro forfalde til betaling.
- I overensstemmelse med den ordinære amortiseringsplan, der blev fastlagt i forbindelse med købesummallokeringen af Invendo Medical GmbH, har tilbageførslen af pengestrømme relateret til milepæle og earn-out-betalinger medført ikke-likvide finansielle omkostninger på 81 mio. kr.

Hvad angår effekten af den kortere tilbage-diskonteringsperiode for regnskabsåret 2019/20 forventer vi et beløb på 55 mio. kr. Disse dagsværdireguleringer påvirker ikke pengestrømmene.

#### Skat af årets resultat

Skat af årets resultat udgjorde -96 mio. kr. (-128 mio. kr.), svarende til en skatteprocent på 23% (28%).

Engangsnettoeffekter på 7 mio. kr. har en positiv indvirkning på den effektive skatteprocent på 1,7 procentpoint. Der er tale om effekter af ikke-skattepligtige indtægter på omkring 10 mio. kr., der stammer fra dagsværdireguleringer af betingede vederlag og udnyttelsesbegrænsning af årets skattemæssige underskud i USA på 3 mio. kr.

Den højere effektive skattesats på 28% sidste år skyldtes skattereform i USA, hvor den føderale del af selskabsskatten blev sænket fra 35% til 21%, hvilket påvirkede Ambus skatteaktiv. Justeret for denne effekt var skatteprocenten 23%.

Fremadrettet forventes Ambus effektive skatteprocent fortsat at være ca. 23% justeret for ikke-fradragsberettigede og ikke-skattepligtige poster.

#### Nettoresultat

Det giver et nettoresultat på 317 mio. kr. (337 mio. kr.), svarende til et fald på 6%.

#### Resultat pr. aktie (EPS)

Resultat pr. aktie blev for regnskabsåret 1,30 kr. (1,39 kr.)

## Balancen

Ved udgangen af september 2019 var værdien af Ambus samlede aktiver 4.558 mio. kr. (4.234 mio. kr.).

## Sammendraget balance med hovedposter

mio. kr.	18/19	17/18	Ændringsværdi
Langfristede aktiver	3.397	3.249	148
Varebeholdninger	506	382	124
Tilgodehavender fra salg	474	478	-4
Andre kortfristede aktiver	61	62	-1
Likvide beholdninger	120	63	57
<b>Aktiver i alt</b>	<b>4.558</b>	<b>4.234</b>	<b>324</b>
Egenkapital	2.182	1.882	300
Betinget vederlag	378	498	-120
Rentebærende gæld	1.155	1.308	-153
Leverandørgæld og anden gæld	649	380	269
Andre forpligtelser	194	166	28
<b>Passiver i alt</b>	<b>4.558</b>	<b>4.234</b>	<b>324</b>

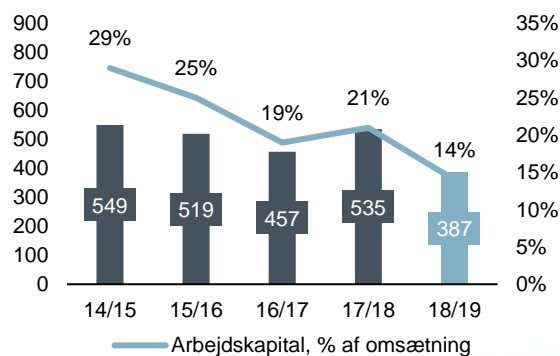
Den samlede **investerede kapital** udgjorde 3.217 mio. kr., hvilket var en stigning på 90 mio. kr. i forhold til sidste år, med en afkastningsgrad på 15% (17%) på baggrund af EBIT før særlige poster.

**Langfristede aktiver** udgjorde 3.397 mio. kr., en stigning på 148 mio. kr. i forhold til sidste år, drevet af investeringer i udviklingsprojekter på 159 mio. kr. (104 mio. kr.), investeringer på 63 mio. kr. i produktionskapacitet på vores eksisterende fabrikker i Kina og Malaysia, valutakursreguleringer på 58 mio. kr. som følge af den stigende USD/DKK-kurs fratrukket af- og nedskrivninger på produktionsanlæg og maskiner på i alt 109 mio. kr.

#### Arbejdskapital

Arbejdskapitalen er ved udgangen af 2018/19 faldet betydeligt til 387 mio. kr. (535 mio. kr.), svarende til 14% (21%) af årets omsætning. Dette fald påvirkes i væsentlig grad af de omkostninger, der indregnes under særlige poster. Justeret for disse poster ville arbejdskapitalprocenten have været 19%.

#### Arbejdskapital og arbejdskapital i forhold til omsætning, %





**Varebeholdninger** udgjorde 506 mio. kr. ved årets udgang, hvilket svarer til en vækst på 32% i forhold til samme tidspunkt sidste år. Stigningen i absolutte værdier på 124 mio. kr. skyldes tilbagekøbet af varebeholdninger fra distributøren i USA og øgede sikkerhedslagre på fabrikkerne. De varebeholdninger, der blev tilbagekøbt i USA, svarer til 81.000 skoper, som vil blive indfaset i produktionsplanlægningen i 1. halvår 2019/20, hvorefter varebeholdningerne forventes at blive normaliseret.

**Tilgodehavender** udgjorde i slutningen af året 474 mio. kr. mod 478 mio. kr. på samme tidspunkt sidste år på trods af den lavere omsætning i 4. kv. Grunden til dette er, at alle varebeholdninger, som blev tilbagekøbt fra distributøren, var fuldt indbetalt ved udgangen af september 2019, hvilket er tidligere end de normale kreditvilkår tilsiger. Opgjort til faste valutakurser var det gennemsnitlige antal kreditdage 53 (59).

Kreditrisikoen på udestående fra salg er uændret i forhold til tidligere, ligesom der ikke har været væsentlige tab på debitorer i årets løb.

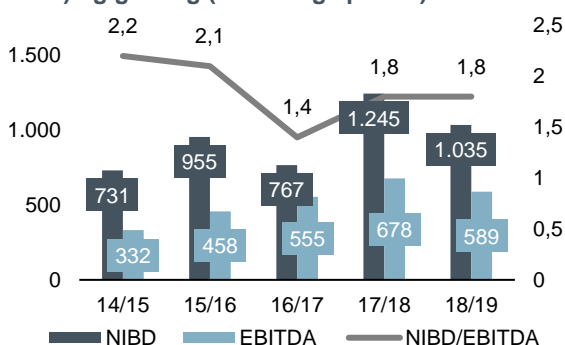
**Leverandørgæld og anden gæld** udgjorde 649 mio. kr. (380 mio. kr.), hvilket svarer til en stigning på 269 mio. kr. eller 71% i forhold til sidste år. Den betydelige stigning skyldes periodisering af særlige poster på 156 mio. kr., som forfalder i 1. kv. 2019/20.

#### Nettorentebærende gæld og gearing

Likvider udgjorde 120 mio. kr. (63 mio. kr.), og den samlede nettorentebærende gæld var 1.035 mio. kr. (1.245 mio. kr.), svarende til 1,8 (1,8) af EBITDA før særlige poster.

I slutningen af september 2019 havde Ambu et uudnyttet kapitalberedskab bestående af likvide beholdninger, trækingsretter og kreditfaciliteter på ca. 1,4 mia. kr. (1,2 mia. kr.).

#### Nettorentebærende gæld (NIBD), EBITA (før særlige poster) og gearing (før særlige poster)



**Betingede vederlag** var ved årets udgang på 378 mio. kr., hvilket er et fald på 120 mio. kr. i forhold til sidste år som følge af tilbageførsel af pengestrømme og dagsværdireguleringer af ikke længere forventede earn-out-betalinger som beskrevet ovenfor. Det betingede vederlag relateret til den milepæl, der forfalder til betaling efter FDA's godkendelse af duodenoskopet (40 mio. euro), klassificeres som kortfristet til en dagsværdi på 264 mio. kr. Betalingen af de 40 mio. euro

finansieres ved hjælp af Ambus eksisterende kreditfaciliteter.

**Andre forpligtelser** udgjorde 194 mio. kr., svarende til en stigning i forhold til sidste år på 28 mio. kr., primært som følge af stigende udskudte skatter i Ambu A/S.

## Egenkapitalen

Ved udgangen af september 2019 udgjorde egenkapitalen 2.182 mio. kr. (1.882 mio. kr.), svarende til en egenkapitalandel på 48% (44%) af de samlede aktiver.

#### Anden totalindkomst

Under anden totalindkomst indgår kursregulering år-til-dato, der fremkommer ved omregning af udenlandske datterselskaber, med 65 mio. kr. (19 mio. kr.), da USD/DKK er steget med 8% siden udgangen af forrige regnskabsår.

#### Øvrig egenkapital

På generalforsamlingen den 12. december 2018 blev det besluttet at udbetale udbytte på 101 mio. kr. Siden generalforsamlingen er hele det foreslåede udbytte på 101 mio. kr. blevet udbetalt, herunder 3 mio. kr. vedrørende Ambus beholdning af egne aktier.

Ambus medarbejdere havde ultimo året sammenlagt udnyttet 1.167.029 købsoptioner i Ambu A/S.

I overensstemmelse med Ambus vederlagspolitik blev der i 1. kv. etableret en generel medarbejderaktieordning for 2018/19, samtidig med at den generelle medarbejderaktieordning for 2016/17 er udløbet, og Ambus forpligtelser i den forbindelse herved er indfriet. Som følge heraf er beholdningen af egne aktier i Ambu A/S reduceret med 128.751 stk. B-aktier.

Ved årets udgang er Ambus beholdning af egne B-aktier herefter reduceret med 1.295.780 stk. til 6.442.639 stk. (7.738.419 stk.), svarende til 2,559% (3,079%) af den samlede aktiekapital.

Herudover har Ambus medarbejdere ultimo året sammenlagt udnyttet 535.000 warrants til nyttegning af aktier i Ambu A/S.

I visse skattejurisdiktioner opnår Ambu fradrag for medarbejderes gevinst ved udnyttelse af optioner og warrants. I årets løb blev egenkapitalen reduceret med 36 mio. kr. (stigning på 26 mio. kr.), svarende til værdireguleringen af en eventuel fradragsværdi af medarbejderes gevinster.

## Pengestrømsopgørelsen

Frie pengestrømme før køb udgjorde 274 mio. kr. (321 mio. kr.), hvilket er et fald på 47 mio. kr. i forhold til sidste år, svarende til 10% af omsætningen (12%).

mio. kr.	18/19	17/18	Ændring i værdi
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	533	554	-21
Pengestrømme fra investeringer før køb	-259	-233	-26
<b>Frie pengestrømme før køb</b>	<b>274</b>	<b>321</b>	<b>-47</b>
Køb af virksomheder og teknologi	-2	-928	926
Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter	-216	651	-867
Ændringer i likvide beholdninger	56	44	12
<b>Pengestrømme i % af nettoomsætning:</b>			
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	19%	21%	-
Investeringer	-9%	-9%	-
Frie pengestrømme før køb	10%	12%	-

**Pengestrømme fra driftsaktiviteter (CFFO)** udgjorde 533 mio. kr., hvilket er et fald på 21 mio. kr. i forhold til året før, svarende til 19% af omsætningen (21%). Faldet i pengestrømme fra driftsaktiviteter kan tilskrives den lavere rapporterede EBIT, som kun delvist finansieres via arbejdskapital på 30 mio. kr. netto.

Selskabsskatten var på 44 mio. kr. (40 mio. kr.), svarende til 11% af resultat før skat (9%). Den lavere skattebetaling i Danmark kan tilskrives betydelige skattefradrag i forbindelse med sidste års overførsel af immaterielle rettigheder fra Ambu Innovation GmbH (tidligere Invendo Medical GmbH) til Ambu A/S samt fradrag som følge af medarbejdernes udnyttelse af aktieoptioner og warrants.

Ambu forventer betydelige negative pengestrømme fra normaliseringen af arbejdskapitalen i regnskabsåret 2019/20, idet tilgodehavender fra salg vil stige, og leverandørgæld og anden gæld, herunder skyldige særlige poster, betales.

**Pengestrømme fra investeringsaktiviteter (CFFI)** beløb sig i alt til -259 mio. kr., hvilket er en stigning i investeringerne på 26 mio. kr.

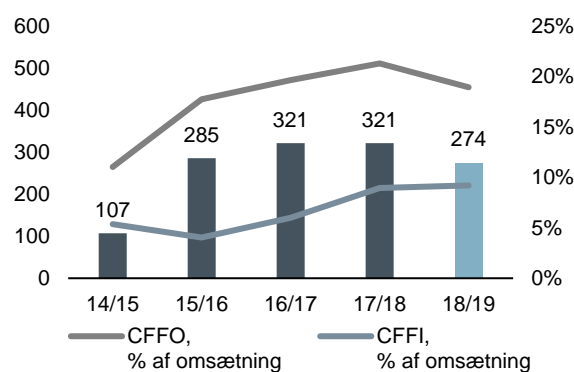
De samlede investeringer udgør 9% (9%) af omsætningen.

**Frie pengestrømme** før køb af virksomheder og teknologi udgjorde herefter 274 mio. kr. (321 mio. kr.).

Køb af virksomheder og teknologi udgjorde i alt 2 mio. kr. (928 mio. kr.). Sidste års tal omfattede købet af Invendo Medical GmbH, herunder 75 mio. kr. i milepælsbetalinger i april 2018.

Milepælsbetalingen på 298 mio. kr. for FDA-godkendelse af duodenoskopet forventes at forfalde i anden halvdel af regnskabsåret 2019/20.

### Frie pengestrømme før køb – mio. kr.



**Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter** udgjorde -216 mio. kr. (651 mio. kr.). De vedrører primært en udvidelse af B-aktiekapitalen og salg af egne aktier som følge af, at medarbejderne har udnyttet warrants og aktieoptioner, samt udbetaling af udbytte på 98 mio. kr. (90 mio. kr.) og ændringer i gæld til kreditinstitutter på 150 mio. kr.

Ændring i likvider udgør herefter 56 mio. kr. (44 mio. kr.)

## Opfølgning på udmeldte forventninger i forhold til de faktiske opnåede resultater for 2018/19

I regnskabsåret 2018/19 foretog Ambu en række justeringer af forventningerne til året som helhed. Justeringerne skete som følge af strategiske beslutninger, som blev truffet for at fremskynde investeringerne i kommerciel infrastruktur globalt, med det formål at maksimere den langsigtede værdiskabelse. Der blev foretaget betydelige investeringer i en stærk produktpipeline med kommende lanceringer af en række nye produkter på flere endoskopimarkeder, og disse investeringer vil fortsætte.

De realiserede frie pengestrømme på 274 mio. kr. sammenlignet med de forventede ca. 200 mio. kr., der blev udmeldt den 22. august, skyldes, at den første rate af kompensationen til den amerikanske distributør på USD 10 mio. først blev betalt i begyndelsen af oktober. Årsagen til denne forsinkelse er juridiske forhold i forbindelse med indgåelsen af overgangsftalen, der alle er taget hånd om. Justeret for denne tidsmæssige forskel ville de rapporterede pengestrømme have været 205 mio. kr.

### Lokal valuta

	Faktiske resultater	22. august 2019	17. juni 2019	1. maj 2019	31. januar 2019	13. november 2018
Organisk vækst	4%	4-5%	14-15%	15-16%	15-16%	15-16%

### Danske kroner

	Faktiske resultater	22. august 2019	17. juni 2019	1. maj 2019	31. januar 2019	13. november 2018
EBIT-margin før særlige poster	17,0%	Ca. 17%	Ca. 22%	22-24%	22-24%	22-24%
Frie pengestrømme før særlige poster	274 mio. kr.	Ca. 200 mio. kr.	Ca. 375 mio. kr.	400-475 mio. kr.	400-475 mio. kr.	400-475 mio. kr.

## 4. kv. 2018/19

### Hovedpunkter

I 4. kv. gennemførte vi en række vigtige beslutninger, som har påvirket både væksten og vores omkostningsgrundlag. I USA blev distributørpartnerskabet om salg af aScope opsagt, og der blev foretaget væsentlige ændringer af prispolitikken. Disse ændringer blev meldt ud i august 2019 og reducerede markant forventningerne til vækst for hele året med ca. 12 procentpoint. Konsekvensen heraf er negativ organisk vækst på 19% for 4. kv.

Fremadrettet vil disse ændringer gøre Ambu i stand til at opnå en højere vækst til bedre priser, da den fortjeneste og de rabatter, som i øjeblikket deles med distributørerne, i høj grad kan tilføres omsætningen.

Vores slutkunder, der anvender Ambus produkter, ventes ikke at blive påvirket af disse ændringer.

### Forretningsområder

mio. kr.	4. kv. 18/19	4. kv. 17/18	Org. vækst	IFRS 15	Valuta	Rap. vækst
Visualization	132	249	-47%	1%	-1%	-47%
Anaesthesia	243	247	-7%	2%	3%	-2%
PMD	231	233	-3%	1%	1%	-1%
<b>Netto-omsætning</b>	<b>606</b>	<b>729</b>	<b>-19%</b>	<b>1%</b>	<b>1%</b>	<b>-17%</b>

I 4. kv. havde Visualization en negativ organisk vækst på 47% (+39%). Anaesthesia rapporterede negativ organisk vækst på 7% (+6%) og PMD (Patient Monitoring & Diagnostics) -3% (+5%).

### Markeder

mio. kr.	4. kv. 18/19	4. kv. 17/18	Org. vækst	IFRS 15	Valuta	Rap. vækst
Nordamerika	192	364	-51%	2%	2%	-47%
Europa	292	269	8%	1%	0%	9%
Resten af verden	122	96	23%	0%	4%	27%
<b>Netto-omsætning</b>	<b>606</b>	<b>729</b>	<b>-19%</b>	<b>1%</b>	<b>1%</b>	<b>-17%</b>

Nordamerika realiserede en negativ organisk vækst på 51% (+18%), mens Europa opnåede en organisk vækst på 8% (12%), og Resten af verden tegnede sig for 23% (13%).

### Resultatopgørelse

mio. kr.	4. kv. 18/19	4. kv. 17/18	Ændringsværdi	Ændring i %
Nettoomsætning	606	729	-123	-17%
Produktionsomkostninger	-270	-299	29	-10%
<b>Bruttoresultat</b>	<b>336</b>	<b>430</b>	<b>-94</b>	<b>-22%</b>
<i>Bruttomargin, %</i>	<i>55,4</i>	<i>59,0</i>		
Salgs- og distributionsomkostninger	-209	-165	-44	27%
Udviklingsomkostninger	-27	-27	0	0%
Ledelse og administration	-82	-73	-9	12%
Kapacitetsomkostninger i alt	-318	-265	-53	20%
<b>EBIT før særlige poster</b>	<b>18</b>	<b>165</b>	<b>-147</b>	<b>-89%</b>
<i>EBIT-margin før særlige poster, %</i>	<i>3,0</i>	<i>22,6</i>		
Særlige poster	-136	0	-136	0
<b>EBIT</b>	<b>-118</b>	<b>165</b>	<b>-283</b>	<b>-172%</b>

Omsætningen udgjorde 606 mio. kr. (729 mio. kr.), med en negativ organisk vækst på 19% og en negativ rapporteret vækst på 17%.

Bruttoresultatet var på 336 mio. kr. (430 mio. kr.), svarende til en margin på 55,4% (59,0%). Faldet i bruttomarginen kan tilskrives produkt-sammensætningen og et mindre gunstigt forhold mellem produktion og overhead på fabrikkerne.

De samlede kapacitetsomkostninger udgjorde 318 mio. kr. (265 mio. kr.), hvilket er en stigning på 20% i forhold til 4. kv. 2017/18, herunder omkostninger på ca. 20 mio. kr. vedrørende ansættelser i forbindelse med udvidelsen af den kommercielle infrastruktur.

**EBIT før særlige poster** var på 18 mio. kr. (165 mio. kr.), hvilket svarer til en EBIT-margin før særlige poster på 3,0% (22,6%) som følge af de ovenfor nævnte årsager til den negative organiske vækst og produktsammensætningen.

# Kvartalsresultater

Mio. kr.	4. kvrt. 2018/19	3. kvrt. 2018/19	2. kvrt. 2018/19	1. kvrt. 2018/19	4. kvrt. 2017/18	3. kvrt. 2017/18	2. kvrt. 2017/18	1. kvrt. 2017/18
<b>Nettoomsætning fordelt på produkter:</b>								
Visualization	132	295	283	231	249	218	211	158
Anaesthesia	243	257	260	231	247	244	228	207
PMD	231	221	242	194	233	211	212	188
<b>Nettoomsætning</b>	<b>606</b>	<b>773</b>	<b>785</b>	<b>656</b>	<b>729</b>	<b>673</b>	<b>651</b>	<b>553</b>
<b>Nøgletal, nettoomsætning:</b>								
Solgte endoskoper, '000 stk.	93	194	182	149	165	146	145	104
Vækst i antal solgte endoskoper, %	-44	33	26	43	43	54	53	76
<b>Sammensætning af rapporteret vækst:</b>								
Organisk vækst, %	-19	10	14	15	15	17	15	14
IFRS 15, %	1	2	2	1	0	0	0	0
Valutakurseffekter, %	1	3	5	3	1	-5	-9	-6
<b>Rapporteret omsætningsvækst, %</b>	<b>-17</b>	<b>15</b>	<b>21</b>	<b>19</b>	<b>16</b>	<b>12</b>	<b>6</b>	<b>8</b>
<b>Organisk vækst, produkter:</b>								
Visualization, %	-47	30	27	42	39	47	43	58
Anaesthesia, %	-7	0	5	8	6	10	8	0
PMD, %	-3	2	10	1	5	2	3	4
<b>Organisk vækst, %</b>	<b>-19</b>	<b>10</b>	<b>14</b>	<b>15</b>	<b>15</b>	<b>17</b>	<b>15</b>	<b>14</b>
<b>Organisk vækst, markeder:</b>								
Nordamerika, %	-51	15	16	20	18	18	16	16
Europa, %	8	5	9	11	12	18	14	12
Resten af Verden, %	23	9	24	10	13	7	17	12
<b>Organisk vækst, %</b>	<b>-19</b>	<b>10</b>	<b>14</b>	<b>15</b>	<b>15</b>	<b>17</b>	<b>15</b>	<b>14</b>
Nettoomsætning	606	773	785	656	729	673	651	553
Produktionsomkostninger	-270	-337	-313	-263	-299	-271	-257	-232
<b>Bruttoresultat</b>	<b>336</b>	<b>436</b>	<b>472</b>	<b>393</b>	<b>430</b>	<b>402</b>	<b>394</b>	<b>321</b>
<i>Bruttomargin, %</i>	<i>55,4</i>	<i>56,4</i>	<i>60,1</i>	<i>59,9</i>	<i>59,0</i>	<i>59,7</i>	<i>60,5</i>	<i>58,0</i>
Salgs- og distributionsomkostninger	-209	-190	-181	-182	-165	-155	-146	-141
Udviklingsomkostninger	-27	-26	-23	-27	-27	-34	-26	-24
Ledelse og administration	-82	-65	-73	-72	-73	-62	-66	-65
Kapacitetsomkostninger i alt	-318	-281	-277	-281	-265	-251	-238	-230
<b>Primær drift (EBIT) før særlige poster</b>	<b>18</b>	<b>155</b>	<b>195</b>	<b>112</b>	<b>165</b>	<b>151</b>	<b>156</b>	<b>91</b>
<i>EBIT-margin før særlige poster, %</i>	<i>3,0</i>	<i>20,1</i>	<i>24,8</i>	<i>17,1</i>	<i>22,6</i>	<i>22,4</i>	<i>24,0</i>	<i>16,5</i>
Særlige poster	-136	-38	0	0	0	0	0	0
<b>Primær drift (EBIT)</b>	<b>-118</b>	<b>117</b>	<b>195</b>	<b>112</b>	<b>165</b>	<b>151</b>	<b>156</b>	<b>91</b>
<i>EBIT-margin, %</i>	<i>-19,5</i>	<i>15,1</i>	<i>24,8</i>	<i>17,1</i>	<i>22,6</i>	<i>22,4</i>	<i>24,0</i>	<i>16,5</i>
Finansielle indtægter	4	131	5	0	0	3	6	3
Finansielle omkostninger	-6	33	-30	-30	-27	-7	-44	-32
<b>Resultat før skat</b>	<b>-120</b>	<b>281</b>	<b>170</b>	<b>82</b>	<b>138</b>	<b>147</b>	<b>118</b>	<b>62</b>
Skat af årets resultat	28	-65	-40	-19	-32	-35	-27	-34
<b>Årets resultat</b>	<b>-92</b>	<b>216</b>	<b>130</b>	<b>63</b>	<b>106</b>	<b>112</b>	<b>91</b>	<b>28</b>

## Kvartalsresultater (fortsat)

Mio. kr.	4. kvrt. 2018/19	3. kvrt. 2018/19	2. kvrt. 2018/19	1. kvrt. 2018/19	4. kvrt. 2017/18	3. kvrt. 2017/18	2. kvrt. 2017/18	1. kvrt. 2017/18
<b>Balance:</b>								
Aktiver	4.558	4.357	4.418	4.262	4.234	4.167	4.046	3.894
Arbejds kapital	387	624	713	568	535	558	538	457
Egen kapital	2.182	2.226	2.075	1.874	1.882	1.863	1.743	1.918
Nettorentebærende gæld	1.035	1.112	1.266	1.274	1.245	1.410	1.241	981
<b>Pengestrømme, i mio. kr.:</b>								
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	152	225	63	93	216	181	70	87
Pengestrømme fra investeringer før køb af virksomheder og teknologi	-82	-77	-52	-48	-56	-78	-48	-51
Frie pengestrømme før køb af virksomheder og teknologi	70	148	11	45	160	103	22	36
Køb af virksomheder og teknologi	0	-1	-1	0	0	-76	-1	-851
<b>Pengestrømme, i % af nettoomsætning:</b>								
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	25	29	8	14	30	27	11	16
Pengestrømme fra investeringer før køb af virksomheder og teknologi	-13	-10	-7	-7	-8	-12	-8	-9
Frie pengestrømme før køb af virksomheder og teknologi	12	19	1	7	22	15	3	7
<b>Nøgletal:</b>								
Kapacitetsomkostninger	318	281	277	281	265	251	238	230
Omkostningsprocent, %	52	36	35	43	36	37	37	42
EBITDA før særlige poster	45	186	221	137	194	182	184	118
EBITDA-margin før særlige poster, %	7,4	24,1	28,2	20,9	26,6	27,0	28,3	21,3
Afskrivninger	-13	-15	-12	-11	-14	-12	-12	-11
Amortiseringer	-14	-16	-14	-14	-15	-19	-16	-16
EBIT før særlige poster	18	155	195	112	165	151	156	91
EBIT-margin før særlige poster, %	3,0	20,1	24,8	17,1	22,6	22,4	24,0	16,5
NIBD/EBITDA før særlige poster	1,8	1,5	1,7	1,8	1,8	2,2	2,0	1,7
Arbejds kapital, % af nettoomsætning	14	21	25	21	21	22	22	19
<b>Aktie-relaterede nøgletal:</b>								
Børskurs pr. aktie (kr.)	114	106	176	157	154	215	136	111
Resultat pr. aktie (EPS) (kr.)	-0,38	0,88	0,53	0,26	0,44	0,46	0,37	0,12
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) (kr.)	-0,37	0,87	0,52	0,25	0,43	0,45	0,36	0,11

# Selskabsledelse og aktionærinformation



Kan vi minimere mængden af plastikaffald fra hospitaler? Sammen med Rigshospitalet Glostrup og Teknologisk Institut har vi iværksat en pilotundersøgelse for at finde ud af, om blød plastik fra anæstesi-masker kan genbruges til nye medicinske kvalitetsprodukter til engangsbrug.

# Risikoforhold

Ambu har vedtaget politikker og procedurer, der sikrer en effektiv styring af de identificerede risici, og Ambus ledelse har fokus på at sikre, at koncernens risikoforhold til enhver tid er tilfredsstillende belyst.

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

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

## Markedsvilkår

På alle Ambus væsentlige markeder er der konstant økonomisk og politisk fokus på at reducere sundhedsudgifterne. Samtidig er der en generel tendens i retning af øgede krav til effektiviteten inden for sundhedssektoren. Disse strukturelle ændringer medfører prispress samtidig med, at der inden for visse produktområder markedsføres prisbillige kopiprodukter.

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

- Produktion på egne fabrikker i Kina og Malaysia og samarbejde med en partner med produktion i Indien er afgørende for, at vi kan fastholde og øge indtjeningsmarginen.
- En effektiv forsyningskæde, som er afgørende for at kunne styre de kommercielle og regulatoriske risici, vi er underlagt i kraft af vores globale tilstedeværelse.
- Gennem klinisk dokumentation og sundhedsøkonomiske studier vil vi positionere vores produkter således, at prisen ikke bliver den afgørende salgsparemeter.
- Fokus på salg via indkøbssammenslutninger (GPO'er). I Ambu USA er der over mange år opbygget kompetencer på dette område, da en stor del af hospitalernes indkøb sker via denne kanal.

## Produktudvikling

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

Udviklingen inden for medtech går hurtigt, og den kommercielle forståelse af sektorens behov på længere sigt er afgørende for at forblive i front. Et eksempel herpå er konverteringen af endoskoper fra flergangs- til engangsprodukter, som bibrager med mere effektive

processer og bedre patientsikkerhed, fordi smitterisici elimineres.

Ambu arbejder målrettet med at forbedre eksisterende produkter, udvikle nye teknologier og i bred forstand styrke selskabets evne til at skabe innovation, for eksempel ved at sikre, at produktudviklingen har et kommercielt sigte. For strategiske teknologier er det vigtigt at have de nødvendige tekniske kompetencer internt.

I forbindelse med udviklingen af nye produkter er der i materialevalget fokus på materialernes miljømæssige konsekvenser.

Produktudvikling indebærer imidlertid også en risiko for, at udviklingsprojekterne forsinkes og ændres undervejs med øgede udviklingsomkostninger til følge. Det tilstræbes i videst muligt omfang at tage passende hensyn hertil i den finansielle planlægning.

## Evne til at tiltrække og fastholde medarbejdere

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

Endelig sikres det løbende, at Ambu tilbyder konkurrencedygtige løn- og ansættelsesvilkår, herunder mulighed for at deltage i medarbejderaktieordninger.

## Varemærker, branding og patenter

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

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

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

## Produktion og kvalitet

Driftsforstyrrelser og driftsafbrydelser på Ambus produktionsenheder kan påvirke leveringsevnen. For at



imødegå denne risiko gennemgås produktionsenhederne jævnlige, herunder ved involvering af eksterne forsikringsmæglere og rådgivende ingeniører m.m. Konklusionerne fra sådanne gennemgange, kombineret med vores egen løbende overvågning af produktionsmiljøet, udmøntes regelmæssigt i nye foranstaltninger, såsom brandsikring, validering af alternative leverandører af kritiske komponenter og råvarer samt opbygning af sikkerhedslagre.

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

I takt med omsætningsvæksten foretages en løbende vurdering af produktionskapaciteten, og der gennemføres løbende udbygning af såvel produktionsapparatet som fabrikskapaciteten.

Ambus produkter anvendes oftest i kritiske situationer, og kvaliteten er afgørende for at opnå forretningsmæssig succes. Kvalitetssikring er derfor i fokus hos Ambu både som et udefrakommende regulatorisk krav og som en aktiv kommerciel parameter. Med henblik på at opfylde brugerbehov og minimere risici for patienterne foretages der i forbindelse med produktudvikling og produktion risikovurderinger, kliniske afprøvninger og procesvalideringer, og Ambus kvalitetsorganisation bliver løbende styrket. Ambu lever op til kravene fra US Food & Drug Administration (FDA) og til de europæiske CE-krav.

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

Implementeringen af den nye europæiske forordning om medicinsk udstyr forløber som planlagt. Ambus kvalitetssystem og de første tekniske filer til Ambus produkter er opdaterede og klar til inspektion fra bemyndiget organ. Hvornår en inspektion af kvalitetssystem og tekniske filer skal foregå forhandles mellem Ambu og bemyndiget organ. De første inspektioner forventes i begyndelsen af finansåret 2019/20. Den fulde implementering af forordningen om medicinsk udstyr er planlagt til at løbe over de kommende år.

Ambu- og King Systems-brandede produkter er certificerede af et bemyndiget organ med base i Storbritannien, og derfor har vi lagt en certificeringsstrategi for at imødekomme risikoen for et potentielt 'hard Brexit'.

I løbet af 2019/20 vil Ambus globale kvalitetssystem blive implementeret på Ambu Innovation GmbH i Kissing, Tyskland.

FDA foretog rutinemæssig inspektion på vores kinesiske fabrik i oktober 2018 med et tilfredsstillende resultat.

#### **IT-sikkerhed**

Der er etableret særlige procedurer til at imødegå tab ved potentielle IT-nedbrud. Beredskabet omfatter blandt andet indgåelse af servicekontrakter for forretningskritiske systemer samt brug af et eksternt datacenter og redundans for de væsentligste forretningsystemer. I erkendelse af kompleksiteten i at opretholde dette beredskab – herunder fastholde de nødvendige IT-kompetencer til opretholdelse af den generelle IT-sikkerhed – er drift og vedligehold af netværk og servere, back-up, adgangskontrol og firewall outsourcet til en anerkendt ekstern partner.

#### **Forsikringsforhold**

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

#### **Finansielle risici**

Udviklingen i Ambus resultat og egenkapital er påvirket af en række finansielle risici, herunder valuta-, rente-, likviditets- og kreditrisici, men også af risikoen for ændrede internationale handelsbetingelser – for eksempel i form af indførelse af toldsatser og begrænsninger af frihandlen.

Ambu har centraliseret styringen af finansielle risici i koncernens finansfunktion, der samtidig fungerer som servicecenter for alle dattervirksomheder. Koncernen foretager ikke spekulative dispositioner. De finansielle risici og styringen heraf er uddybet i koncernregnskabs note 4.1.

# Selskabsledelse

Selskabsledelse henviser til den filosofi, hvormed selskabet ledes via aktionærernes holdninger til ejerskabet, ledelsesstrukturer, risiko, kontrolsystemer, vederlagspolitikker etc. Ambu tilstræber at etablere tætte og tillidsfulde relationer til relevante interessenter, herunder aktionærer, medarbejdere, kunder, leverandører og samfundet som helhed. Vi tilstræber ligeledes gennemsigtighed, og vi ønsker åbent at dele relevant information med vores interessenter.

Ambus bestyrelse følger alle NASDAQ Copenhagens anbefalinger vedrørende god selskabsledelse og rapporterer herom på vores hjemmeside. Denne rapportering udgør den samlede lovpligtige afrapportering om god selskabsledelse som forudsat i årsregnskabslovens § 107b.

## Aktionærer

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

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

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

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

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

## Bestyrelsen

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

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

Bestyrelsen har etableret en årlig proces, hvori en selvevaluering bliver udført med assistance fra en ekstern konsulent. Selvevalueringen i 2018/19 har ledt til fokusområder, som vil blive inkluderet i bestyrelsens arbejde i 2019/20.

### Bestyrelsens sammensætning

Bestyrelsen består i øjeblikket af fem medlemmer, som er valgt af aktionærerne på generalforsamlingen, samt tre medlemmer valgt af medarbejderne i henhold til de danske regler om medarbejderrepræsentation i bestyrelsen. Ifølge vedtægterne består bestyrelsen af seks medlemmer, som er valgt på generalforsamlingen, men ét medlem forlod bestyrelsen i februar 2019, og bestyrelsesposten var ved udgangen af regnskabsåret 2018/19 stadig ubesat. Der vil blive foreslået en kandidat på den ordinære generalforsamling i december 2019.

De aktionærvalgte medlemmer vælges for et år ad gangen, mens de medarbejdervalgte i henhold til lovgivningen vælges for fire år ad gangen.

Bestyrelsens formand og næstformand vælges begge direkte af generalforsamlingen.

For at bestyrelsen kan varetage sine opgaver og være en god sparringspartner for direktionen er følgende kompetencer særligt relevante: Indsigt i ledelsen af en globalt arbejdende vækstvirksomhed, indsigt i medico og medicoteknisk industri med både offentlige og private kunder, erfaring med innovation, erfaring med køb og salg af virksomheder samt indsigt i risikostyring og finansielle forhold. Det vurderes, at Ambus bestyrelse besidder disse kompetencer.

Ingen af de aktionærvalgte medlemmer repræsenterer en aktionær med bestemmende indflydelse eller har direkte eller indirekte interesser i selskabet, udover hvad de måtte have som aktionærer. Alle de generalforsamlingsvalgte medlemmer anses for uafhængige ifølge de definitioner, Komitéen for god Selskabsledelse har opstillet.

### Bestyrelsens arbejde

Bestyrelsen holdt i regnskabsåret otte (seks) møder. Alle bestyrelsesmedlemmer har været tilstede til alle bestyrelses- og udvalgsmøder hvorpå de var mødeberettiget.

Der er herudover i regnskabsåret afholdt fire (fire) møder i revisionsudvalget. Revisionsudvalget tæller tre bestyrelsesmedlemmer, og herudover deltager den adm. direktør, økonomidirektøren og den

generalforsamlingsvalgte revisor i revisionsudvalgets møder. Udvalgets opgave er at støtte bestyrelsens arbejde med at sikre kvalitet og integritet i regnskabsaflæggelse, rapportering og revision.

Revisionsudvalget gennemgår og drøfter Ambus risikoeksponering samt igangsætter initiativer til imødegåelse af disse risici. Samtidig fører udvalget tilsyn med alle regnskabs- og rapporteringsprocesser, revisionen og den eksterne revisors arbejde og uafhængighed. Kommissoriet for revisionsudvalget og redegørelsen for kontrol- og risikostyringssystemer i forbindelse med regnskabsaflæggelsen kan ses på [www.ambu.com/auditcom](http://www.ambu.com/auditcom).

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

Bestyrelsen har herudover nedsat et nomineringsudvalg, som udgøres af formandskabet for bestyrelsen. Ambus adm. direktør deltager lejlighedsvis. Nomineringsudvalgets opgave er løbende at evaluere koncerndirektionens sammensætning samt at evaluere og eventuelt sikre fornyelse af bestyrelsen, så den i sin helhed lever op til de krav og har de kompetencer, der er brug for i en virksomhed i hastig udvikling. Nomineringsudvalgets kommissorium kan ses på [www.ambu.com/nominationcom](http://www.ambu.com/nominationcom).

## Direktionen

Bestyrelsen ansætter direktionen og fastlægger dens ansættelsesvilkår. Direktionen er ansvarlig for den daglige drift af Ambu, herunder Ambus aktivitets- og driftsmæssige udvikling, risikostyring, finansielle rapportering og interne anliggender. Direktionen udarbejder herudover strategi, budgetter og mål til forelæggelse for bestyrelsen. Bestyrelsens delegering af ansvar til direktionen er fastlagt i Ambus forretningsorden og i selskabsloven.

Direktionen består af adm. direktør Juan Jose Gonzalez og økonomidirektør Michael Højgaard.

## Selskabsledelse

Bestyrelsen har drøftet anbefalingerne fra Komitéen for god Selskabsledelse ([www.corporategovernance.dk](http://www.corporategovernance.dk)) fra maj 2013 med seneste opdatering á 23. november 2017 og forholder sig systematisk til anbefalingerne i et dokument, der kan ses på Ambus hjemmeside ([www.ambu.com/corpgov](http://www.ambu.com/corpgov)).

Ambu følger alle anbefalinger fra Komitéen.

## Redegørelse for den kønsmæssige sammensætning af ledelsen, jf.

### årsregnskabslovens §99b

Ambu vil altid sikre, at det er den mest kvalificerede person, der bestrider en given stilling i virksomheden. Dette gælder også for alle udnævnelser til bestyrelsen. Alle medarbejderen og lederes performance bedømmes ud fra individuelle mål, og ledere på alle niveauer evalueres derudover i 180 grader-målinger, hvor leders leder og leders medarbejdere bedømmer den pågældende i forhold til Ambus ledelseskodeks og værdier. Evalueringerne er blandt andet grundlag for forfremmelser og tildeling af øget ansvar.

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

Bestyrelsen består i øjeblikket kun af mandlige medlemmer, men Ambu arbejder hele tiden på at finde egnede kvindelige bestyrelseskandidater. Dette arbejde fortsætter, så Ambu kan opfylde målsætningen om, at der vælges mindst én kvinde på generalforsamlingen i december 2019.

I overensstemmelse med kravene i §99b i årsregnskabsloven kan det konstateres, at andelen af kvindelige ledere på andre ledelsesniveauer (hvorved forstås medarbejdere med personaleansvar) i Ambu-koncernen er på 37%. I årsrapporten for 2017/18 var andelen også 37%, og der blev derfor ikke konstateret nogen ændring.

Ambu vil fortsat arbejde på at øge andelen af det underrepræsenterede køn på virksomhedens øvrige ledelsesniveauer, så vores måltal om 40% kvinder kan indfries henover de kommende tre år.

Følgende initiativer vil fortsat være i fokus for at fremme det underrepræsenterede køn:

- I forbindelse med rekrutteringer til lederstillinger skal andelen af kandidater af det underrepræsenterede køn på "short-listen" være den samme som den samlede andel af ansøgere til stillingen af det underrepræsenterede køn.
- I forbindelse med interne forfremmelser til lederstillinger tilstræbes det, i det omfang det kan lade sig gøre, at begge køn er repræsenteret i ansøgerfeltet.
- Desuden har Ambu iværksat et talentudviklingsprogram for yderligere at fremme dette arbejde.

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

# Bestyrelse og direktion

## Bestyrelse

### Jens Bager, født 1959

Formand, indtrådt i 2010.

Formand for Vederlagsudvalget og Nomineringsudvalget.

Stilling: Siden 2016 professionelt bestyrelsesmedlem.

Tillidshverv: Better Collective A/S (BF).

Særlige kompetencer: Generel ledelse af større internationale, privatejede og børsnoterede virksomheder.

Antal aktier: 150.000 (150.000)

### Mikael Worning, født 1962

Næstformand, indtrådt i 2010.

Medlem af Revisionsudvalget og Nomineringsudvalget.

Stilling: President & COO i William Demant Inc.

Tillidshverv: Diverse selskaber i William Demant-koncernen (MB), Delivery1 (MB).

Særlige kompetencer: Generel ledelseserfaring med fokus på internationalt salg og markedsføring af medicotekniske produkter samt styring af internationale salgsorganisationer.

Antal aktier: 66.900 (61.400)

### Thomas Lykke Henriksen, født 1973

Indtrådt i 2017.

Stilling: Senior HR Partner & HRIS Manager

Medarbejdervalgt.

Antal aktier: 9.602 (9.270)

### Oliver Johansen, født 1971

Indtrådt i 2015.

Medlem af Vederlagsudvalget.

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

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

Antal aktier: 22.920 (4.420)

### Jakob Koch, født 1979

Indtrådt i 2017.

Stilling: Head of IP. Medarbejdervalgt

Antal aktier: 2.571 (1.045)

### Jakob Bønnelykke Kristensen, født 1972

Indtrådt i 2013.

Stilling: Director, Innovation Project Management, Global Innovation. Medarbejdervalgt.

Antal aktier: 6.664 (8.185)

### Christian Sagild, født 1959

Indtrådt i 2012.

Formand for Revisionsudvalget.

Stilling: Professionelt bestyrelsesmedlem

Tillidshverv: Danske Bank (MB), Royal Unibrew (MB), Nordic Solar Energy (BF), Nordic Solar Global (BF), Blue Ocean Robotics (MB).

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

Antal aktier: 240.000 (185.000)

### Henrik Ehlers Wulff, født 1970

Indtrådt i 2015.

Medlem af Revisionsudvalget.

Stilling: Executive Vice President i Novo Nordisk A/S.

Tillidshverv: Novo Nordisk Pharmatech A/S (BF).

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

Antal aktier: 10.645 (10.645)

## Direktion

### Juan Jose Gonzalez, født 1972

Adm. direktør siden 2019.

Tillidshverv: Datterselskaber i Ambu-koncernen (BF/MB), Straumann group (MB)

Antal aktier: 161.000

### Michael Højgaard, født 1964

Økonomidirektør siden januar 2013.

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

Antal aktier: 38.050 (22.110)

*Tillidshverv og aktiebesiddelser er opgjort pr. 13. november 2019. BF = bestyrelsesformand, NF = næstformand, MB = bestyrelsesmedlem*

# Vederlagsforhold

## Vederlagspolitik

Ambus vederlagspolitik er suppleret af de overordnede retningslinjer for incitamentsaflønnning for bestyrelsen og direktionen og blev senest forelagt generalforsamlingen i 2018.

Vederlagspolitikken giver mulighed for at tilbyde en grundløn, et kontant bonuselement på op til typisk 40% af grundlønnen samt et aktiebaseret element, som efter sædvanlig værdiansættelse kan udgøre op til 100% af grundlønnen.

Herudover er der ekstraordinært for direktion og koncernledelse med virkning for den igangværende Big Five 2020-strategiperiode etableret et yderligere aktiebaseret incitamentsprogram benævnt "Big Five 2020", som i tillæg til det ovenfor beskrevne ordinære incitamentsprogram rummer mulighed for yderligere at tildele sammenlagt op til 300% af en årsløn ved udgangen af regnskabsåret 2019/20.

Udover ovenstående tilbydes arbejdsgiverbetalte pensionsbidrag på op til 12% samt firmabetalt bil og andre sædvanlige ikke-kontante personalegoder.

Nedenfor følger beskrivelser af de væsentligste komponenter og betingelser i den anvendte vederlagspolitik, herunder hvad selskabets bestyrelse og direktion modtager. En mere uddybende beskrivelse findes i vederlagsrapporten, som er tilgængelig på [www.ambu.com](http://www.ambu.com).

## Bestyrelsen

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

Formanden modtager tre gange basisvederlaget, mens næstformanden modtager to gange basisvederlaget. Herudover er honoraret til formændene for bestyrelsens udvalg 150.000 kr., mens medlemmer af udvalgene får et honorar på 100.000 kr. Det samlede honorar til bestyrelsen inklusive udvalg udgør for 2018/19 4.033.333 kr. (2017/18: 4.300.000 kr.). Medlemmer af nomineringsudvalget modtager ikke et særskilt vederlag.

## Direktionen

Direktionens løn fastlægges af bestyrelsen ud fra markedsniveauerne, Ambus finansielle situation samt hver direktørs kompetencer, indsats og resultater. Vederlaget består af en fast grundløn, kontant bonus og deltagelse i aktiebaserede incitamentsprogrammer på købsoptioner til B-aktier i Ambu A/S. Herudover modtager direktionen arbejdsgiverbetalt pension samt sædvanlige ikke-kontante personalegoder.

Det samlede vederlag til direktionen for regnskabsåret var 39,4 mio. kr. (26,3 mio. kr.), inklusive en fratrædelsesgodtgørelse på 25,4 mio. kr. i forbindelse med direktørskiftet, der er sammensat således:

2018/19 mio. kr.	Grund- løn	Pen- sion	Skat- komp.	STI*	LTI**	Fratrædel- sesgodt- gørelse	I alt
Juan Jose Gonzalez	2,7	0,4	1,4	2,8	0,5	-	7,8
Michael Højgaard	3,3	0,6	-	0,0	-0,4	-	3,5
<b>I alt</b>	<b>6,0</b>	<b>1,0</b>	<b>1,4</b>	<b>2,8</b>	<b>0,1</b>	-	<b>11,3</b>
Lars Marcher	4,7	0,8	-	0,0	-2,8	25,4	28,1
<b>I alt</b>	<b>10,7</b>	<b>1,8</b>	<b>1,4</b>	<b>2,8</b>	<b>-2,7</b>	<b>25,4</b>	<b>39,4</b>

2017/18 mio. kr.	Grund- løn	Pen- sion	Skat- komp.	STI	LTI	Fratrædel- sesgodt- gørelse	I alt
Michael Højgaard	3,1	0,6	-	1,3	2,7	-	7,7
Lars Marcher	6,3	0,9	-	2,6	8,8	-	18,6
<b>I alt</b>	<b>9,4</b>	<b>1,5</b>	-	<b>3,9</b>	<b>10,5</b>	-	<b>26,3</b>

\* STI rapporteret for adm. direktør på 2,8 mio. kr. inkluderer relokationspakke og 'sign on'-bonus

\*\*Værdien af aktiebaseret vederlæggelse er opgjort efter Black-Scholes' formel og udgiftsført over serviceperioden.

Det variable vederlag, der er anført for adm. direktør Juan Jose Gonzalez, er baseret på 'performance share units' (PSU'er) og kontant bonus. Den endelige tildeling af den langsigtede incitamentsløn (LTI) og udbetaling af den kortsigtede incitamentsløn (STI) er betinget af godkendelse af den reviderede vederlagspolitik, der forelægges generalforsamlingen. Der er derfor endnu ikke tildelt nogen PSU'er, og LTI-omkostningen på 0,5 mio. kr. ved udgangen af 2018/19 periodiseres således kun.

Ambus opsigelsesvarsel over for direktionen kan ikke overstige 18 måneder, og direktørernes opsigelsesvarsel over for Ambu kan normalt ikke overstige ni måneder. Fratrædelsesgodtgørelse til direktionen, herunder ved ændringer i kontrollen med selskabet, er herudover maksimeret til en værdi, der svarer til to års vederlag. I tilfælde af direktørens død skal selskabet udbetale et beløb på op til 18 måneders vederlag til direktørens efterladte.

## Beskrivelse af de variable komponenter i vederlagspolitikken

De variable komponenter består af kontant bonus og aktiebaseret vederlæggelse, hvor optjeningen er afhængig af niveauet for de finansielle resultater, som Ambu realiserer.

De finansielle mål, der arbejdes med for både kontant bonus og aktiebaseret vederlæggelse, er:

- Organisk vækst opgjort til faste valutakurser
- EBIT før særlige poster i danske kroner eller EBIT-margin før særlige poster opgjort til faste valutakurser, og
- Frie pengestrømme før opkøb i danske kroner (kun ved kontant bonus).

De finansielle mål fastsættes årligt i forbindelse med budgetprocessen og gælder for det følgende regnskabsårs tildelinger.

Idet adm. direktør Juan Jose Gonzalez kun har været ansat i Ambu siden maj 2019, er det aftalt at hans variable vederlag for 2018/19 er baseret på skønsmæssige målsætninger.

#### **Medarbejderaktier**

Ambu har de seneste tre regnskabsår gennemført årlige tildelinger af medarbejderaktier, hvor alle medarbejdere er blevet tilbudt at købe aktier i Ambu for op til 2% af den faste årsløn med en rabat på 50% i forhold til børskursen umiddelbart før købet, såfremt

aktierne beholdes i to år. I forbindelse med den seneste tildeling i december 2018 deltog ca. 800 medarbejdere i programmet på globalt plan. Det er besluttet, at programmet vil blive gentaget i regnskabsåret 2019/20.

I tabellen på den følgende side fremgår en oversigt over samtlige igangværende aktiebaserede programmer fordelt på de to medlemmer af direktionen, øvrig koncernledelse, Vice Presidents samt øvrige ansatte.

## Igangværende aktieprogrammer

	Købsoptioner						PSU'er <sup>3</sup>	Warrants						Købsoptioner (medarbejderaktier)			I alt	
	2013	2015	2020, år 1 og 2	2020, år 3	2020, Big Five	Subtotal		2019	2013	2014	2015	2016	Subtotal	2016	2017	2018		
<b>Antal deltagere<sup>1, 2</sup></b>																		
Direktion	2	2	2	2	2	2	1							2	2	2		
Øvrig koncernledelse	2	3	2	2	3									2	2	2		
Vice Presidents						30		25	21	25	27				25	27	18	
Øvrige						57		27	1	21	44				587	639	775	
<b>I alt</b>	<b>4</b>	<b>5</b>	<b>91</b>	<b>48</b>	<b>5</b>		<b>1</b>	<b>52</b>	<b>22</b>	<b>46</b>	<b>71</b>				<b>616</b>	<b>670</b>	<b>797</b>	
<b>Antal udsejtede optioner<sup>1, 2</sup> ('000)</b>																		
Juan Jose Gonzalez							29										29	
Michael Højgaard	1.307	379	134	81	372	2.273								1			2.275	
Lars Marcher	2.752	790	496	270	1.246	5.554								2	1	1	5.559	
<b>Subtotal</b>	<b>4.059</b>	<b>1.170</b>	<b>630</b>	<b>351</b>	<b>1.618</b>	<b>7.827</b>	<b>29</b>							<b>3</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>7.862</b>	
Øvrig koncernledelse	2.044	327	70	33	177	2.651								1	1		2.653	
Vice Presidents						512		1.540	1.990	665	290	4.485	11	6	5	5.262		
Øvrige						189		460	10	105	130	705	71	45	47	1.127		
<b>I alt</b>	<b>6.103</b>	<b>1.497</b>	<b>1.400</b>	<b>698</b>	<b>1.795</b>	<b>11.493</b>		<b>2.000</b>	<b>2.000</b>	<b>770</b>	<b>420</b>	<b>5.190</b>	<b>86</b>	<b>54</b>	<b>54</b>	<b>16.904</b>		
<b>Direktionens andel</b>	<b>67%</b>	<b>78%</b>	<b>45%</b>	<b>50%</b>	<b>90%</b>	<b>68%</b>		<b>0%</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>	<b>3%</b>	<b>3%</b>	<b>3%</b>	<b>47%</b>		
Ubetingsbetalt:	ja	ja	ja	nej	nej			ja	ja	ja	ja		ja	ja	ja			
Modnet	ja	ja	nej	nej	nej			ja	ja	ja	ja		ja	ja	nej			
<b>Værdi af udnyttede optioner, mio. kr.</b>																		
Juan Jose Gonzalez																		
Michael Højgaard	113	10				122											123	
Lars Marcher	217						217										217	
<b>Subtotal</b>	<b>330</b>	<b>10</b>				<b>339</b>											<b>340</b>	
Øvrig koncernledelse	130	4				134											134	
Vice Presidents								103	164	34	302	1			303			
Øvrige	17					17		14	2	3	19	9			45			
<b>I alt</b>	<b>477</b>	<b>13</b>				<b>491</b>		<b>117</b>	<b>167</b>	<b>37</b>	<b>321</b>	<b>10</b>			<b>822</b>			
<b>Direktionens andel</b>	<b>69%</b>	<b>71%</b>				<b>69%</b>		<b>0%</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>	<b>4%</b>			<b>41%</b>			
<b>Antal udestående optioner ('000)</b>																		
Juan Jose Gonzalez							29										29	
Michael Højgaard	254	47	81	372	754												755	
<b>Subtotal</b>	<b>254</b>	<b>47</b>	<b>81</b>	<b>372</b>	<b>754</b>	<b>29</b>										<b>783</b>		
Øvrig koncernledelse	376	182	33	16	98	705								1			706	
Vice Presidents						233		550	345	290	1.185	6	5			1.664		
Øvrige	900	790	294	340	1.246	3.571		10	65	115	190	47	48			3.855		
<b>I alt</b>	<b>1.276</b>	<b>1.227</b>	<b>608</b>	<b>672</b>	<b>1.716</b>	<b>5.499</b>	<b>29</b>	<b>10</b>	<b>550</b>	<b>410</b>	<b>405</b>	<b>1.375</b>	<b>54</b>	<b>54</b>	<b>7.009</b>			
<b>Direktionens andel</b>	<b>0%</b>	<b>21%</b>	<b>8%</b>	<b>12%</b>	<b>22%</b>	<b>14%</b>	<b>100%</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>	<b>1%</b>	<b>1%</b>	<b>11%</b>			
Udnyttelseskurs, kr.	10	43	120	134	134		0	13	23	39	77	0	0			0		
Udløbsår	2021	2023	2024	2025	2024		2022	2019	2020	2021	2022	2018	2019	2020				
<b>Markedsværdi af udestående optioner pr. 30. september 2019, mio. kr.</b>																		
Juan Jose Gonzalez							3										3	
Michael Højgaard	18					18											18	
<b>Subtotal</b>	<b>18</b>					<b>18</b>	<b>3</b>										<b>21</b>	
Øvrig koncernledelse	39	12				51											51	
Vice Presidents								50	26	11	86	1	1			87		
Øvrige	93	56				149		1	5	4	10	5	5			170		
<b>I alt</b>	<b>132</b>	<b>86</b>				<b>218</b>	<b>3</b>	<b>1</b>	<b>50</b>	<b>30</b>	<b>15</b>	<b>96</b>	<b>6</b>	<b>6</b>	<b>329</b>			
Ubetingsbetalt:	132	86				218		1	50	30	15	96				314		
Betinget tildelt							3							6	6			15
<b>I alt</b>	<b>132</b>	<b>86</b>				<b>218</b>	<b>3</b>	<b>1</b>	<b>50</b>	<b>30</b>	<b>15</b>	<b>96</b>	<b>6</b>	<b>6</b>	<b>329</b>			
<b>Direktionens andel</b>	<b>0%</b>	<b>21%</b>				<b>8%</b>	<b>100%</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>	<b>1%</b>	<b>1%</b>	<b>6%</b>			

<sup>1</sup> Aktiebaserede incitamentsprogrammer, som er tildelt forud for regnskabsåret 2012/13, er ikke medtaget i denne tabel, herunder et tretårigt program til direktionen, som blev tildelt i regnskabsårene 2008/09 til 2011/12. Alle købsoptioner relateret til dette program er udnyttet med udgangen af regnskabsåret 2015/16.

<sup>2</sup> Opgjort for annullerede optioner som følge af manglende optjening og fratrædelser etc.

<sup>3</sup> PSU'er skal godkendes på den ordinære generalforsamling.

**Betinget tildelt:** Der er indgået skriftlig aftale om tildeling af optioner under forudsætning af opfyldelse af fremtidige finansielle KPI'er. / **Optjent:** De finansielle KPI'er er opgjort, og tildelingen er beregnet herefter. Alle betingelser er opfyldt bortset fra fortsat ansættelse / **Modnet:** Bindingsperioden i optionsaftalen er udløbet, og optionen er fri til udnyttelse indenfor den resterende kontraktperiode.

Yderligere detaljerede oplysninger om vederlag fremgår af note 5.5 samt af vederlagsrapporten, som er tilgængelig på [www.ambu.com](http://www.ambu.com).

# Aktionærforhold

## Aktiekapital

Ambus aktiekapital består af to aktieklasser med en nominal værdi på 0,50 kr. pr. aktie. En A-aktie giver ti stemmer pr. aktie, mens en B-aktie giver én stemme pr. aktie. Der er ikke forskel på de økonomiske rettigheder aktieklasserne imellem. Alle aktier er fuldt indbetalt. B-aktien er noteret på NASDAQ Copenhagen under fondskoden DK0060946788 og kortnavnet AMBU-B, mens A-aktien er unoteret og ikke er et omsætningspapir. Samtlige A-aktier er ejet af de tre familiegrene efter Ambus stifter Holger Hesse.

Aktiekapitalen består af 34.320.000 A-aktier og 217.489.600 B-aktier. Det totale antal aktier er 251.809.600.

På Ambus generalforsamling den 13. december 2017 blev det besluttet at foretage et aktiesplit i forholdet 1:5 med effekt fra januar 2018. Efter splittet har Ambus aktier en stykstørrelse på 0,50 kr. Alle relevante nøgletal blev tilpasset i sidste års årsrapport som følge af aktiesplittet.

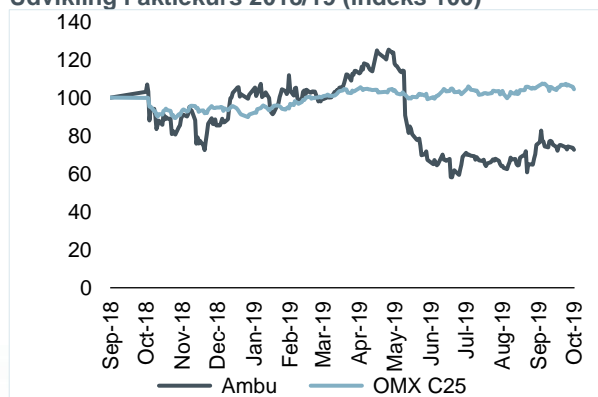
## Kapitaludvidelse

I 2018/19 er der foretaget fire kapitaludvidelser som følge af medarbejdernes udnyttelse af warrants, som blev tildelt i 2013, 2014 og 2015. Som en konsekvens heraf blev Ambus aktiekapital forhøjet med nominelt 267.500 kr. ved udstedelse af 535.000 stk. B-aktier til en betalt vægtes kurs på 30,94 kr. (2017/18: 91,28 kr.) pr. aktie med en nominal værdi på 0,50 kr. Antallet af A-aktier er uændret fra sidste år, og derfor er antallet 34.320.000 aktier à 0,50 kr. Hverken aktiernes rettigheder eller omsættelighed er ændret.

## Afkast

Ambus B-aktie åbnede regnskabsåret i kurs 159 og sluttede året i kurs 114. Til sammenligning faldt NASDAQ Copenhagens C25-indeks i samme tidsrum med 2,5%. Prisfaldet har sænket Ambus markedsværdi fra 37,6 mia. kr. til 27,8 mia. kr., svarende til et fald på 9,8 mia. kr. I løbet af de seneste fem år har Ambus-aktien genereret et gennemsnitligt årligt afkast til aktionærerne på 26%. Det samlede afkast til aktionærerne i 2018/19 var på -29%, eksklusive udbytte.

## Udvikling i aktiekurs 2018/19 (indeks 100)



## Ambu i C25

Ambu blev børsnoteret i 1992 og var en Small Cap-aktie indtil januar 2011, hvor selskabet rykkede op i Mid Cap-kategorien. I januar 2017 rykkede Ambu op igen, denne gang i Large Cap-kategorien, og Ambu blev optaget i C25-indekset i juni 2018.

## Likviditet

I regnskabsåret 2018/19 blev der på NASDAQ omsat 331,6 millioner aktier eller i snit 1,3 millioner aktier pr. børsdag.

## Egne aktier

I regnskabsåret er der afhændet 1.295.780 egne aktier, svarende til en samlet salgssum på 24 mio. kr. (regnskabsåret 2017/18: 25 mio. kr.), svarende til en vægtes kurs på 18,35 kr. (9,43 kr.) pr. aktie baseret på en nominal aktieværdi på 0,50 kr. Ved udgangen af regnskabsåret udgør beholdningen af egne aktier 6,4 millioner stk., svarende til 2,6% af aktiekapitalen. Ambu har historisk haft en bemyndigelse til at erhverve op til 10% af aktiekapitalen som egne aktier til brug for afdækning af aktieoptionsordninger, og der er ingen aktuelle planer om at ændre på denne politik.

## Ejerforhold

Ambu havde pr. 30. september 2019 39.706 (22.567) navnnoterede aktionærer, som i alt ejede 97% (98%) af den samlede aktiekapital.

Følgende aktionærer havde pr. 30. september 2019 oplyst at eje mere end 5% af aktiekapitalen og/eller stemmerne:

	Andel af kapital, %	Andel af stemmer, %
Dorrit Ragle*, Virum	0,1	17,9
Inga Kovstrup*, Fredericia	1,8	18,0
Hannah Hesse, Frederiksberg	2,4	10,2
Simon Hesse, Virum	3,8	10,9
N.P. Louis Hansen ApS, Hellerup	14,9	6,6

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

Der blev tilbage i 1987 indgået en aktionæroverenskomst mellem A-aktionærerne, som blev beskrevet i prospektet ved børsnoteringen af Ambu A/S i 1992. Der er herefter i november 2015 indgået en ny aktionæroverenskomst mellem A-aktionærerne, hvori de aftalte vilkår er opdateret. Denne opdaterede aktionæroverenskomst regulerer herefter det indbyrdes forhold imellem de tre familiegrene og familiens holdning til selskabets udbyttepolitik, udpegelse af kandidater til selskabets bestyrelse, beslutning om eventuel konvertering af A-



aktier til B-aktier samt processen ved overdragelse eller salg af A-aktier.

Aktionæroverenskomsten vedrører alene familiens besiddelse af A-aktier, mens familiens besiddelse af de børsnoterede B-aktier ikke er reguleret af aktionæroverenskomsten. Herudover indeholder Ambus vedtægter bestemmelser for handlen med A-aktier.

Ud over A-aktierne ejer familien også ca. 13,4 millioner B-aktier, svarende til 6,2% (6,4%) af B-aktiekapitalen. Familien kontrollerer dermed i alt 19,0% (19,1%) af den samlede A- og B-aktiekapital og 63,6% (63,7%) af stemmerne.

Pr. 30. september 2019 ejede internationale aktionærer 29% (32%) af aktiekapitalen. De internationale aktionærer er institutionelle investorer fra eksempelvis Sverige, Storbritannien, Tyskland og USA.

### Investor Relations

I hvert kvartal har der været afholdt en telekonference med fokus på delårsrapporten, og Ambu har hvert kvartal deltaget i et betydeligt antal møder og konferencer med investorer i ind- og udland. Ambu tilstræber et højt og ensartet informationsniveau over for interessenter og søger en aktiv dialog med investorer, aktieanalytikere, journalister og offentligheden som helhed.

Kommunikationen sker blandt andet via den løbende offentliggørelse af selskabsmeddelelser, investorpræsentationer, telekonferencer og møder. Målet er at sikre en velunderbygget aktiekurs, som afspejler både den faktiske og forventede værdiskabelse i Ambu. Dette sker ved at sikre, at investorerne har aktuel viden om Ambu, samt at Ambu betragtes som troværdig, tilgængelig og professionel.

Aktien dækkes af analytikere fra ABG Sundal Collier, Carnegie Bank, Danske Market Equities, Nordea Market Equities, J.P. Morgan, DNB Markets og SEB Equities. Hjemmesiden [www.ambu.com](http://www.ambu.com) opdateres løbende med information om Ambus resultater, aktiviteter og strategi, ligesom alle selskabsmeddelelser og regnskabspræsentationer kan ses og downloades her.

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

Ambu udsendte i årets løb 16 selskabsmeddelelser. Se side 109.

De ansvarlige for Investor Relations og kontakten til analytikere og investorer er:

- Økonomidirektør Michael Højgaard (miho@ambu.com)
- IR Manager Nicolai Thomsen (nith@ambu.com)

## Finanskalender 2019/20 og 20/21

2019	2019/20
13. november	Årsrapport 2018/19
17. december	Ordinær generalforsamling
2020	2019/20
7. januar	Stilleperiode til 4. februar 2020
4. februar	Rapport for 1. kv. 2019/20
7. april	Stilleperiode til 5. maj 2020
5. maj	Rapport for 2. kv. 2019/20
29. juli	Stilleperiode til 26. august 2020
26. august	Rapport for 3. kv. 2019/20
30. september	Afslutning af regnskabsåret 2019/20
2020	2020/21
14. oktober	Stilleperiode til 11. november 2020
11. november	Årsrapport 2019/20
9. december	Ordinær generalforsamling

## Forslag til generalforsamlingen

Ambu er en virksomhed i positiv udvikling med en stærk pipeline af produkter, en stabil udvikling i nettorentebærende gæld og en høj egenkapitalandel.

På den baggrund er det bestyrelsens indstilling, at Ambu fortsætter en balanceret udbyttepolitik i niveauet 30% af årets resultat, men også at man løbende revurderer udbyttepolitikken, hvis nødvendige investeringsbehov eller muligheder for køb af virksomheder opstår, som i væsentlig grad vil påvirke Ambus finansielle stilling.

Bestyrelsen foreslår derfor generalforsamlingen, at der for regnskabsåret 2018/19 udbetales et udbytte på 0,38 kr. (0,40 kr.) pr. aktie, hvilket svarer til 30% (30%) af årets resultat. Årets foreslåede udbytte svarer til et fald på 5% i forhold til sidste år, og bestyrelsen finder dette niveau rimeligt henset til Ambus finansielle beredskab og de forventede resultater i det kommende regnskabsår.

Bestyrelsen indstiller på den baggrund, at årets resultat på 317 mio. kr. disponeres som følger (mio. kr.):

Udbytte på 0,38 kr. pr. aktie	96
Overført resultat	221
<b>I alt</b>	<b>317</b>

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

Bestyrelsen indstiller endvidere til generalforsamlingen:

- At opdatere Ambu vederlagspolitik
- At udarbejde og offentliggøre Ambus årsrapport, selskabsmeddelelser og dokumenter til intern brug på generalforsamlingen på engelsk

Generalforsamlingens dagsorden med bilag forventes offentliggjort onsdag den 13. november 2019.

Generalforsamlingen vil blive afholdt tirsdag den 17. december 2019 på Tivoli Hotel & Congress Center, Arni Magnussons Gade 2, 1577 København.

Aktionærer kan tilmelde sig generalforsamlingen og hente alt relevant materiale herom på [www.ambu.com/AGM](http://www.ambu.com/AGM).

# ESG-rapport

## Redegørelse for miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige forhold

I Ambu mener vi, at en virksomheds aktiviteter har afgørende betydning for udviklingen af et bæredygtigt samfund. Vi ønsker proaktivt at forbedre de sociale, klimatiske og miljømæssige forhold både lokalt og internationalt, især inden for områder med en naturlig forbindelse til vores forretning. Vi vil fortsat fremme en åben dialog med alle vores interessenter, herunder sundhedspersonale, investorer, og universiteter, for at høre deres mening om, hvad vi er gode til, og hvad vi skal gøre bedre.

Bæredygtighed og ESG (miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige forhold) har udviklet sig til en megatrend og vi har derfor foretaget en nøje gennemgang af vores arbejde med ESG. Vi tager udgangspunkt i FN's Global Compact og dens ti principper om menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljø og bekæmpelse af korruption.

Ud over at informere vores interessenter om vores ESG-arbejde udgør det også vores lovpligtige CSR-rapport i henhold til §99a i årsregnskabsloven.

Ambus ABC-værdier er fundamentet for vores arbejde med at levere løsninger, der redder liv og forbedrer patientbehandlingen:

- Look Ahead
- Do Our Best
- Care for People

Vores værdier danner sammen med FN's Global Compact-principper udgangspunkt for vores tilgang til

ESG og vidner om, at ESG altid har været en integreret del af Ambu med det formål at skabe reel værdi for samfundet som helhed gennem virksomhedens produkter og ESG-arbejde. Vores tilgang til ansvar på det miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige område er beskrevet i flere specifikke politikker.

**ESG-strategi i overensstemmelse med verdensmål**  
FN's verdensmål for bæredygtig udvikling (SDG'er) afspejler et ønske om at skabe en bedre verden. De 17 verdensmål er hjørnestenen i FN's "Agenda 2030" og udstikker retningen for arbejdet. Ambu har et særligt fokus på de verdensmål, som er mest relevante for vores interessenter og vores forretning, da det er her, vi tror, vi kan gøre den største forskel. For at imødegå de risici, det øgede fokus og de muligheder, som er forbundet med bæredygtighed, har vi besluttet at lancere nye bæredygtighedsmål, der skaber en tæt sammenhæng mellem vores virksomhed og verdensmålene.

Ambu har altid fokuseret på mål 3 om sundhed og trivsel og mål 8 om anstændige jobs og økonomisk vækst og vil fortsat gøre det fremover. Ambu fremmer sundhed og trivsel ved at sikre bedre behandling og reducere risikoen for krydskontaminering for patienter verden over i overensstemmelse med vores vision om at redde liv og forbedre patientbehandlingen.

Vi har opstillet målbare og ambitiøse målsætninger for mål 7 om bæredygtig energi og mål 12 om ansvarligt forbrug og produktion. Disse er beskrevet i afsnittet om miljø og klima nedenfor.

## SUSTAINABLE DEVELOPMENT GOALS



## Håndtering af ESG

Hvis vores nye bæredygtighedsarbejde skal blive en succes, kræver det opbakning og engagement fra den øverste ledelse i alle grene af virksomheden. Derfor er der etableret et forretningsudvalg for bæredygtighed bestående af Executive Vice Presidents og Vice Presidents, der repræsenterer Research & Development, Global Operations, Sales, Human Resource, Investor Relations og Legal. Udvalget mødes hvert kvartal og refererer direkte til den adm. direktør og økonomidirektøren, som godkender politikker, rapportering og udvalgte processer. Bæredygtighedsudvalget sikrer, at ESG-aktiviteter og -mål forankres og gennemføres på tværs af Ambus funktioner og aktiviteter.

## Risici

Nedenstående tabeller giver et overblik over de vigtigste risici og handlinger for hvert af FN's Global Compact-principper og de fastlagte politikområder.

### Menneskerettigheder

#### Risiko

Vores globale tilstedeværelse samt fabrikker og leverandører i risikolande betyder, at manglende overholdelse af menneskerettighederne og arbejdstagerrettigheder er en risiko.

#### Handling

En opdateret Code of Conduct, der lægger vægt på menneskerettigheder og arbejdstagerrettigheder, er ved at blive implementeret hos vores leverandører, og vi har løbende et stort fokus på etisk ledelse på vores egne fabrikker. Vi har også forbedret vores whistleblower-hotline, så alle kunder, samarbejdspartnere og vores egne medarbejdere har mulighed for at indberette eventuelle alvorlige bekymringer.

### Arbejdskraft

#### Risiko

Vores medarbejderes sikkerhed er en risikofaktor i og med, at vi har fabrikker.

#### Handling

Ledelsen har løbende fokus på sikkerhed, og vi arbejder på at øge jobrotationen på vores fabrikker, reducere antallet af korttidsansatte samt fastholde og uddanne produktionsmedarbejdere.

### Miljø og klima

#### Risiko

Egen produktion og indkøb af råmaterialer fra leverandører indebærer en risiko for negative miljøpåvirkninger.

#### Handling

Vi arbejder systematisk på at reducere vores miljøpåvirkning på vores egne fabrikker og opfordrer vores leverandører til at gøre det samme. Vi har indført nye mål om 50% grøn energi i 2025 og vil desuden indfase nye bæredygtige plastteknologier.

### Bekæmpelse af korruption

#### Risiko

En global styrkelse af lovgivningen om korruptionsbekæmpelse kræver løbende fokus på overholdelse, særligt i højrisikolande (som defineret af organisationen Transparency International).

#### Handling

Måltrettet uddannelse inden for udvalgte højrisikoområder, som for eksempel salgsstyrken i forretningsetik og bekæmpelse af korruption. Løbende overvågning af ændringer i lovgivningen om korruptionsbekæmpelse og implementering af gældende regler. Opdatering af Code of Conduct – også over for leverandører. Forbedring af vores whistleblower-hotline.

## Miljø og klima

### Uddrag af politikken

Beskyttelse af miljøet er vigtigt for Ambu, og vi bestræber os på at minimere negative miljøpåvirkninger og undgå klimaforandringer. Vores mål er at reducere de negative klima- og miljømæssige konsekvenser af vores aktiviteter, og vi forventer det samme af vores leverandører. Vi er overbeviste om, at konsekvente og systematiske miljøinitiativer skaber både miljømæssige fordele og værdi for interessenterne. Vi bestræber os på at gøre miljøhensyn til en integreret del af vores aktiviteter. Vores arbejde med at mindske klimaemissionerne er koncentreret om, men ikke begrænset til, energi, varme, adfærd og transport. Arbejdet med at mindske vores miljøpåvirkning er fokuseret på, men ikke begrænset til, ansvarligt indkøb, ansvarlig emballage, ansvarlig brug af kemikalier og affaldshåndtering.

### Gennemførelse af politikker og fremskridt

I 2019 indførte vi nye målbare målsætninger for at øge vores miljø- og klimaaktiviteter.

Vi vil:

- Arbejde for at nedbringe CO<sub>2</sub>-udledningen med 50% i 2025 i forhold til 2019
- Opnå at 95% af nye produkter er PVC-fri efter 2025
- Have 100% ftalatfri produkter i 2020
- Have 100% genanvendelig eller komposterbar emballage i 2025 (såfremt der findes en passende løsning og/eller teknologi).

Desuden vil vi:

- Indfase nye bæredygtige plastteknologier
- Deltage i partnerskaber, især i forbindelse med affald og tilbagetagning af produkter på hospitaler.

Vi har allerede iværksat flere tiltag for at leve op til vores miljø- og klimapolitik og 2025-mål.

#### Lokal vedvarende energi og energieffektivitet

I oktober 2019 underskrev vi en aftale om opsætning af solceller på taget af vores fabrik i Penang i Malaysia. Elproduktionen fra solcellerne vurderes at være på 1.500 MWh pr. år, hvilket svarer til op til 14% af vores samlede elforbrug i Malaysia. Vi undersøger også mulighederne for at indkøbe CO<sub>2</sub>-neutrale oprindelsesgaranticertifikater for yderligere at reducere Ambus CO<sub>2</sub>-aftryk.

På vores fabrik i Xiamen i Kina har vi fortsat opgraderingen af maskinparken for at optimere energiforbruget, hvilket har resulteret i energibesparelser på 280 MWh svarende til omkring 3% af vores samlede elforbrug i Kina. På fabrikken i Malaysia har vi installeret nye oliefri trykluftkompressor, hvilket har reduceret energiforbruget med mere end 20% sammenlignet med vores tidligere kompressor. Vi har også fortsat arbejdet med at installere LED-belysning. På vores hovedkontor i Danmark har vi installeret fire elektriske bilopladere for at tilskynde til brug af elbiler.

#### Genanvendelse af produkter efter slutbrug

For at imødekomme behovet for øget genbrug af materialer ønsker vi at samarbejde med hospitaler om at sikre genanvendelse af vores produkter efter slutbrug. Sammen med danske statslige organisationer og private samarbejdspartnere deltager vi i et pilotprojekt om sikker og effektiv genanvendelse af ikke-ftalatholdige anæstesimasker af PVC. De

indledende resultater er lovende, og det næste skridt bliver derfor at undersøge, om kvaliteten af genbrugsmaterialet er høj nok til, at det kan genanvendes i produkter som masker og eventuelt vores træningsdukker.

Vi er allerede i gang med at opfylde vores mål om 95% PVC-fri produkter i. I 2019 lancerede vi det PVC-fri produkt aScope BronchoSampler™. Vi vil fortsat undersøge nye muligheder for at minimere brugen af PVC i vores produkter og lancere flere PVC-fri produkter i de kommende år.

#### Ambu går væk fra ftalater

Hos Ambu har sikkerhed, risikominimering og bedre produkter til vores patienter og professionelle brugere topprioritet. Forskning viser, at langvarig eksponering for ftalater kan være skadelig for mennesker. Ambu vil derfor udfase ftalater, der er klassificeret som skadelige for forplantningsevnen eller som hormonforstyrrende stoffer, i alle eksisterende produkter og ikke anvende ftalater i nye produkter. Det betyder i sidste ende, at vi kan tilbyde bedre og mere sikre produkter. I 2020 skal alle Ambus produkter være fri for skadelige ftalater, og vi er godt på vej til at nå målet. Pr. 1. oktober 2019 var mere end 93% af vores produkter fri for skadelige ftalater. I indeværende regnskabsår har vi fjernet skadelige ftalater fra træningsdukker, åndedrætsposer og lukkede sugesystemer. Fjernelsen af ftalater fra vores resterende circuits og VivaSight-produkter er under forberedelse og vil blive iværksat i begyndelsen af 2020.

#### Ansvarlig emballage

Vi har sat et mål om 100% genanvendelig eller komposterbar emballage i 2025, såfremt der findes en passende løsning og/eller teknologi. På kort sigt vil vi kortlægge de miljømæssige konsekvenser af alle vores forskellige typer emballage og på baggrund af resultaterne iværksætte initiativer og projekter for at opfylde målet.

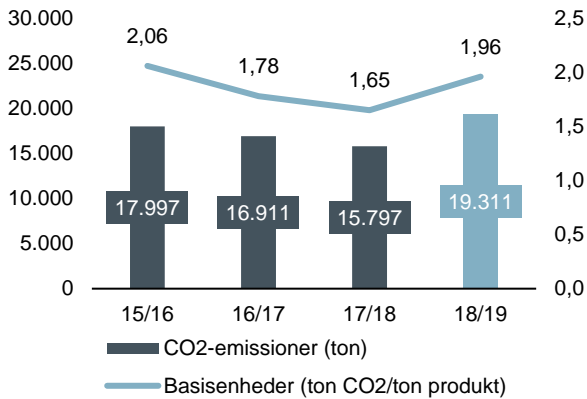
#### Oversigt over miljø- og klimadata

I 2018/19 foretog vi en omfattende gennemgang af kvaliteten af vores miljø- og klimadata. Dette resulterede i yderligere energidata, der er medtaget i vores data for 2018/19. Derudover har vi medtaget data fra vores danske hovedkontor. Fremover vil 2018/19 derfor være vores nye referenceramme. Næste år lancerer vi kortsigtede mål for alle områder af vores miljø- og klimadata.

Miljø- klimadata	og	Enhed	2018/19	2017/18	2016/17	2015/16
CO <sub>2</sub> e, scope I		Ton	2.230	2.029	2.012	3.110
CO <sub>2</sub> e, scope II		Ton	17.081	13.768	14.899	14.886
Energi		GJ	130.849	107.185	113.072	118.681
Vand		M <sup>3</sup>	129.958	101.142	116.233	100.007
Affald		Ton	1.661	1.226	1.426	1.382
Genanvendt affald		%	57	70	65	59

Noter: De samlede drivhusgasemissioner (scope I og II) på Ambus fabrikker og danske hovedkontor (fra og med 2018/19), som tilsammen tegner sig for mere end 95% af vores energiforbrug. Ved beregningen af scope II-drivhusgasemissioner er der primært anvendt landespecifikke emissionsfaktorer. Beregningerne er baseret på data fra Det Internationale Energiagenturs emissionsfaktorer 2018 © 2019 IEA Online Data Services.

Tal for tidligere år er justeret i forhold til emissioner beregnet på baggrund af statistikker fra Det Internationale Energiagentur. Faldet til en genanvendelsesprocent på 57 i 2018/19 skyldes hovedsageligt forkert klassificering af en betydelig affaldsmængde i produktionen i tidligere år.



Note: Stigningen i CO<sub>2</sub>-mængden sammenlignet med foregående år skyldes primært forkerte energidata i årene før 2018/19, og indregningen af scope I- og scope II-emissioner fra vores danske hovedkontor.

### Miljøpåvirkning fra engangsprodukter

Vi arbejder fortsat på at fremme overgangen til engangsprodukter for at stoppe krydskontaminering af patienter. Ud over at arbejde hårdt på at reducere miljøpåvirkningen fra vores produkter ser vi et stigende antal undersøgelser, der kortlægger miljøpåvirkningen fra genanvendelige produkter sammenlignet med engangsprodukter. Brugen af rengøringsmidler og personlige beskyttelsesudstyr viser, at genanvendelige bronkoskoper har samme eller højere materiale- og energiforbrug, emissioner af CO<sub>2</sub>-ækvivalenter samt værdi af ressourceforbruget sammenlignet med Ambu® aScope™ 4 Broncho til engangsbrug.

Undersøgelsen og flere oplysninger om miljøpåvirkningen fra genanvendelige produkter kontra engangsskoper kan ses på [www.ambu.com/endoscopy/pulmonology/in-focus/environmental-impact](http://www.ambu.com/endoscopy/pulmonology/in-focus/environmental-impact).

## Sociale vilkår og arbejdsvilkår

### Uddrag af politikken

Hos Ambu mener vi, at samarbejde med kolleger med en anden kultur, alder, køn og etnisk baggrund er en vigtig del af det at være en global virksomhed. Et sikkert arbejdsmiljø, en god, professionel og social atmosfære i virksomheden samt en høj grad af medarbejdertilfredshed sikrer, at Ambu er et godt sted at arbejde. Ambu tilbyder alle sine medarbejdere gode arbejdsvilkår i overensstemmelse med gældende lovgivning og god praksis.

### Gennemførelse af politikker og fremskridt

Vores medarbejders sikkerhed er et centralt fokusområde. Vores arbejdsmiljøansvarlige på hver enkelt lokation er ansvarlig for systematiske kurser i og kontrol af passende sikkerhedsprocedurer, der svarer til risikoniveauet, med det overordnede formål at skabe en sikker arbejdsplads for alle medarbejdere. Desuden sker der systematisk registrering og rapportering af samt opfølgning på alle arbejdsulykker. Sikkerheden overvåges løbende på alle vores lokationer. Sikkerhedskurserne tilpasses lokale behov og giver den nødvendige fleksibilitet i overensstemmelse med lokale love og traditioner.

I indeværende regnskabsår rapporterer vi om vores ulykkesfrekvens (LTIF). LTIF beregnes som antal ulykker med fravær pr. 1 mio. arbejdstimer. LTIF omfatter arbejdsulykker, der resulterer i en eller flere dages fravær ud over dagen for selve arbejdsulykken. Antal arbejdstimer er baseret på 1.667 arbejdstimer om året pr. fuldtidsansat og månedlige registreringer af antal medarbejdere omregnet til fuldtidsansatte.

Sikkerhed	2018/19
LTIF Antal ulykker/million arbejdstimer	1,32

Vi vil fortsat rapportere om vores ulykkesfrekvens år-til-år og præsentere et kortsigtet mål næste år.

Ambu gennemfører systematiske undersøgelser af medarbejdertilfredsheden hvert tredje år, senest i 2017/18. Resultaterne følges op af en proces, hvor vi arbejder på at forbedre identificerede fokusområder samtidig med, at vi fortsætter indsatsen inden for eksisterende områder, hvor vi klarer os godt.

## Ligestilling

### Uddrag af politikken

Vi tilstræber at opnå en balanceret kønssammensætning i arbejdsstyrken på lang sigt. I forbindelse med rekruttering og forfremmelser er målet altid at finde den person, som er bedst kvalificeret til den pågældende stilling. Politikken kræver ikke, at Ambu foretager ændringer i topledelsen for at opnå en mere ligelig kønssammensætning. Ambu vil fortsat arbejde for en balanceret kønssammensætning på alle ledelsesniveauer og sikre en solid pipeline af talenter. HR-afdelingen sikrer, at rekrutteringer og forfremmelser sker i overensstemmelse med politikken.

### Gennemførelse af politikker og fremskridt

Ambu har en todelt ledelsesstruktur bestående af en bestyrelse og direktion. De to organer er uafhængige af hinanden, og der er ikke sammenfald i personkredsen. Bestyrelsen har i øjeblikket fem medlemmer, der er valgt af vores aktionærer, og tre medlemmer, der er valgt af medarbejderne i Ambu. De aktionærvalgte medlemmer er alle mænd. Bestyrelsen tilstræber at have mindst ét kvindeligt bestyrelsesmedlem i 2020. Ambus direktion består af to medlemmer, der begge er mænd. Ambu har 251 ledere under topledelsesniveau, hvoraf 37% er kvinder, og 63% er mænd.

Ambu vil fortsat arbejde på at sikre en ligelig kønsrepræsentation på bestyrelsesniveau samt på andre ledelsesniveauer i organisationen. Det sker primært via systematiske og individuelle lederkurser samt et talentudviklingsprogram. Vi har desuden lanceret et Graduate-program for at støtte unge talenter og sikre en alsidig talent-pipeline hvad angår køn, nationalitet og kvalifikationer.

## Menneskerettigheder

### Uddrag af politikken

Ambu respekterer og støtter de internationale menneskerettighedsprincipper og arbejdstagerrettigheder som defineret af FN. Dette indebærer minimumsstandarder for foreningsfrihed, ligebehandling, arbejdstid, løn og personalegoder, disciplinære foranstaltninger, børnearbejde og tvangsarbejde. Samtidig opfordrer Ambus ABC-værdier (Look Ahead, Do our Best og Care for People) til en generelt ansvarlig og human adfærd hos alle medarbejdere. Ambu fortsat arbejde på at øge medarbejderdiversiteten på tværs af virksomhedens lokationer.

### Gennemførelse af politikker og fremskridt

Menneskerettighedsprincipperne afspejles i vores Code of Conduct, medarbejderpolitik og Code of Conduct for leverandører. Vi arbejder løbende på at implementere vores Code of Conduct for leverandører i værdikæden på baggrund af risikovurderinger og udgiftsforbruget. I vores håndtering af personoplysninger sørger vi ligeledes for at overholde EU's generelle forordning om databeskyttelse (GDPR). Via vores whistleblower-hotline har alle kunder, samarbejdspartnere og vores egne medarbejdere mulighed for at indberette alvorlige bekymringer over forhold på arbejdspladsen, herunder alvorlige brud på arbejdssikkerheden, bekymringer over miljøforurening, alvorlige hændelser rettet mod en medarbejder, for eksempel diskrimination, vold eller seksuelle overgreb eller alvorlige overtrædelser af lokale politikker.

### Konfliktminerale

Ambu har udsendt produkterklæringer og indhentet dokumentation fra vores leverandører om, at vores råvarer ikke stammer fra konfliktområder. Derudover har vi foretaget en grundig gennemgang af alle råvarer, der anvendes i Ambus endoskoper og BlueSensor-elektroder, for at undersøge, om de indeholder "konfliktminerale". Vi har desuden indhentet solid CMRT-dokumentation for, at råvarer som loddetin ikke er indkøbt fra konfliktområder.

## Bekæmpelse af korruption og bestikkelse

### Uddrag af politikken

Som en global virksomhed ønsker Ambu at sikre, at vi udøver vores aktiviteter på en ærlig måde og uden brug af korruption eller bestikkelse for at opnå en uretmæssig fordel. Det er vigtigt, at alle Ambus aktiviteter er præget af integritet. Bestikkelse og korruption skader de samfund, hvor det finder sted, og forhindrer økonomisk vækst og udvikling. Det er Ambus politik at overholde alle gældende love om bekæmpelse af korruption og korrekt gengive alle transaktioner i Ambus regnskaber og optegnelser. Ambu har nultolerance over for bestikkelse og korruption, der foretages af medarbejdere eller andre, der handler på vores vegne.

### Gennemførelse af politikker og fremskridt

Til støtte for politikken om bekæmpelse af bestikkelse har vi opdateret vores Code of Conduct for samarbejdspartnere og Code of Conduct for medarbejdere, der indeholder klare retningslinjer for eksempel gaver og repræsentation. Vi fortsætter udrulningen af vores Code of Conduct for leverandører på baggrund af risikovurderinger og udgiftsforbruget. I 2019/20 afholder vi yderligere kurser i forretningsetik og politikken om bekæmpelse af bestikkelse for salgsmedarbejderne på udvalgte markeder.

Der har ikke været indberetninger om korruption og/eller bestikkelse til Ambus whistleblower-hotline i 2018/19. Whistleblower-hotlinen modtog i regnskabsåret en indberetning om diskrimination, som efter en grundig undersøgelse blev afsluttet uden yderligere tiltag.

## Koncernregnskab 2018/19

Side 49	Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse for koncernen
Side 50	Balance for koncernen
Side 51	Pengestrømsopgørelse for koncernen
Side 52	Egenkapitalopgørelse for koncernen
Side 53	Noter til koncernregnskabet



Ambu® BlueSensor™-elektroder anvendes af kardiologer og kardiologiske sygeplejersker til at diagnosticere hjertelidelser. Elektroder anvendes ofte i forbindelse med elektrokardiogrammer (EKG), som er med til at undersøge, om en patient har uregelmæssig hjerterytme, og om hjertet får ilt nok.



# Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse for koncernen

1. oktober - 30. september

mio. kr.

<b>Resultatopgørelse</b>	<b>Note</b>	<b>2018/19</b>	<b>2017/18</b>
Nettoomsætning	2,2	2.820	2.606
Produktionsomkostninger	2,3, 2,4	-1.183	-1.059
<b>Bruttoresultat</b>		<b>1.637</b>	<b>1.547</b>
Salgs- og distributionsomkostninger	2,3, 2,4	-762	-607
Udviklingsomkostninger	2,3, 2,4, 2,5	-103	-111
Ledelse og administration	2,3, 2,4, 5,5	-292	-266
<b>Primær drift (EBIT) før særlige poster</b>		<b>480</b>	<b>563</b>
Særlige poster	2,3, 2,6	-174	0
<b>Primær drift (EBIT)</b>		<b>306</b>	<b>563</b>
Finansielle indtægter	4,3	140	12
Finansielle omkostninger	4,3	-33	-110
<b>Resultat før skat</b>		<b>413</b>	<b>465</b>
Skat af årets resultat	2,8	-96	-128
<b>Årets resultat</b>		<b>317</b>	<b>337</b>
<b>Resultat pr. aktie i kr.</b>			
Resultat pr. aktie (EPS)	4,6	1,30	1,39
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)	4,6	1,28	1,36

<b>Totalindkomstopgørelse</b>	<b>2018/19</b>	<b>2017/18</b>
Årets resultat	317	337
Anden totalindkomst:		
<i>Poster, der flyttes til resultatopgørelsen, såfremt visse betingelser er opfyldt:</i>		
Kursregulering i udenlandske datterselskaber	65	19
<i>Årets dagsværdiregulering:</i>		
Pengestrøms sikring, realisation af tidligere års udskudte gevinster/tab	0	1
Pengestrøms sikring, reklassifikation til resultatopgørelse	0	5
Skat af sikringstransaktioner	0	-1
<b>Anden totalindkomst efter skat</b>	<b>65</b>	<b>24</b>
<b>Årets totalindkomst</b>	<b>382</b>	<b>361</b>

# Balance for koncernen

30. september

mio. kr.

Aktiver	Note	30.09.19	30.09.18
Overtagne teknologier, varemærker og kundeforhold	3.1	134	146
Overtagne teknologier under udførelse	3.1	661	661
Færdiggjorte udviklingsprojekter	3.1	161	130
Udviklingsprojekter under udførelse	3.1	229	131
Rettigheder	3.1	57	67
Goodwill	3.1	1.547	1.505
<b>Immaterielle aktiver</b>		<b>2.789</b>	<b>2.640</b>
Grunde og bygninger	3.3	290	286
Produktionsanlæg og maskiner	3.3	114	93
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3.3	58	47
Forudbetalt og anlæg under opførelse	3.3	59	29
<b>Materielle aktiver</b>		<b>521</b>	<b>455</b>
Udskudt skatteaktiv	2.9	87	154
<b>Andre langfristede aktiver</b>		<b>87</b>	<b>154</b>
<b>Langfristede aktiver i alt</b>		<b>3.397</b>	<b>3.249</b>
Varebeholdninger	3.4	506	382
Tilgodehavender fra salg	3.5, 4.2	474	478
Andre tilgodehavender	4.2	16	19
Tilgodehavende selskabsskat		5	7
Periodeafgrænsningsposter		40	36
Likvide beholdninger	4.2, 4.4	120	63
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>		<b>1.161</b>	<b>985</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>4.558</b>	<b>4.234</b>
<b>Passiver</b>	<b>Note</b>	<b>30.09.19</b>	<b>30.09.18</b>
Aktiekapital	4.5	126	126
Andre reserver		2.056	1.756
<b>Egenkapital</b>		<b>2.182</b>	<b>1.882</b>
Udskudt skat	2.9	66	40
Hensatte forpligtelser	4.2, 5.1	38	36
Betingede vederlag	4.2, 5.2	114	498
Rentebærende gæld	4.2, 4.4	1.151	1.304
<b>Langfristede forpligtelser</b>		<b>1.369</b>	<b>1.878</b>
Hensatte forpligtelser	4.2, 5.1	5	4
Betingede vederlag	4.2, 5.2	264	0
Rentebærende gæld	4.2, 4.4	4	4
Leverandører af varer og tjenesteydelser	4.2	266	194
Selskabsskat		72	79
Anden gæld	4.2	383	186
Afledte finansielle instrumenter	4.2	13	7
<b>Kortfristede forpligtelser</b>		<b>1.007</b>	<b>474</b>
<b>Forpligtelser i alt</b>		<b>2.376</b>	<b>2.352</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>4.558</b>	<b>4.234</b>

# Pengestrømsopgørelse for koncernen

30. september

mio. kr.

	Note	2018/19	2017/18
Primær drift (EBIT)		306	563
Regulering for poster uden likviditetseffekt	3.6	121	141
Ændring i arbejdskapital	3.7	170	-66
Renteomkostninger og lignende		-20	-44
Betalt selskabsskat		-44	-40
<b>Pengestrømme fra driftsaktiviteter</b>		<b>533</b>	<b>554</b>
Investeringer i immaterielle aktiver		-159	-104
Investeringer i materielle aktiver		-100	-130
Frasalg af datterselskab vedrørende tidligere år		0	1
Pengestrømme fra investeringer før køb af virksomheder og teknologi		-259	-233
<b>Frie pengestrømme før køb af virksomheder og teknologi</b>		<b>274</b>	<b>321</b>
Køb af teknologi	5.1	-2	-2
Køb af virksomheder	3.9, 5.2	0	-926
Pengestrømme fra køb af virksomheder og teknologi		-2	-928
<b>Pengestrømme fra investeringer</b>		<b>-261</b>	<b>-1.161</b>
<b>Frie pengestrømme efter køb af virksomheder og teknologi</b>		<b>272</b>	<b>-607</b>
Indfrielse af erhvervsobligationer	3.8	0	-701
Optagelse af langfristet gæld	3.8	75	1.960
Afdrag på gæld til kreditinstitutter	3.8	-225	-760
Modtaget refusion ved optagelse af leasinggæld	3.8	0	25
Afdrag på finansiel leasinggæld	3.8	-8	-3
Indfrielse af afledte finansielle instrumenter	3.8	0	-12
Udnyttelse af optioner		17	20
Køb af egne aktier	4.5	0	-493
Salg af egne aktier, medarbejderaktieordning		7	6
Betalt udbytte		-101	-92
Udbytte, egne aktier		3	2
Kapitaludvidelse, B-aktiekapital		16	699
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter</b>		<b>-216</b>	<b>651</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>56</b>	<b>44</b>
Likvider primo		63	19
Kursregulering af likvider		1	0
<b>Likvider ultimo</b>		<b>120</b>	<b>63</b>
<b>Likvider ultimo er sammensat således:</b>			
Likvide beholdninger		120	63
Bankgæld		0	0
<b>Likvider ultimo</b>		<b>120</b>	<b>63</b>

# Egenkapitalopgørelse for koncernen

30. september

mio. kr.

	Aktiekapital	Overkurs ved emission	Reserve for sikrings-transaktioner	Reserve for valutakursregulering	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
<b>Egenkapital 1. oktober 2018</b>	<b>126</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>89</b>	<b>1.566</b>	<b>101</b>	<b>1.882</b>
Årets resultat					221	96	317
Anden totalindkomst for året				65			65
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>65</b>	<b>221</b>	<b>96</b>	<b>382</b>
<i>Transaktioner med ejerne:</i>							
Aktiebaseret vederlæggelse					12		12
Skattefradrag relateret til aktieoptioner					-36		-36
Udnyttelse af optioner					17		17
Salg af egne aktier, medarbejderaktieordning					7		7
Udloddet udbytte						-98	-98
Udbytte, egne aktier					3	-3	0
Kapitaludvidelse aktiekapital, warrants					16		16
<b>Egenkapital 30. september 2019</b>	<b>126</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>154</b>	<b>1.806</b>	<b>96</b>	<b>2.182</b>

<b>Egenkapital 1. oktober 2017</b>	<b>122</b>	<b>57</b>	<b>-5</b>	<b>70</b>	<b>945</b>	<b>90</b>	<b>1.279</b>
Årets resultat					236	101	337
Anden totalindkomst for året			5	19			24
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>5</b>	<b>19</b>	<b>236</b>	<b>101</b>	<b>361</b>
<i>Transaktioner med ejerne:</i>							
Ophør af reserve		-752			752		0
Aktiebaseret vederlæggelse					26		26
Skattefradrag relateret til aktieoptioner					74		74
Udnyttelse af optioner					20		20
Køb af egne aktier					-493		-493
Salg af egne aktier, medarbejderaktieordning					6		6
Udloddet udbytte					-2	-88	-90
Udbytte, egne aktier					2	-2	0
Kapitaludvidelse aktiekapital, warrants	1	31					32
Kapitaludvidelse aktiekapital, ordinær	3	664					667
<b>Egenkapital 30. september 2018</b>	<b>126</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>89</b>	<b>1.566</b>	<b>101</b>	<b>1.882</b>

Andre reserver udgøres af overkurs ved emission, reserve for sikringstransaktioner, reserve for valutakursregulering, overført resultat samt foreslået udbytte og udgør i alt 2.056 mio. kr. (2018: 1.756 mio. kr.).

Den ikke-vedtægtskrævede reserve for overkurs ved emission er pr. 30. september 2018 opløst ved overførsel til reserve for overført resultat.

# Noter til koncernregnskabet

## Afsnit 1-5

### Afsnit 1: Grundlag for udarbejdelse af koncernregnskabet

Side 55	Note 1.1 – Grundlag for udarbejdelse
Side 57	Note 1.2 – Ændret regnskabspraksis

### Afsnit 2: Årets resultat

Side 59	Note 2.1 – Segmentoplysninger
Side 59	Note 2.2 – Nettoomsætning
Side 60	Note 2.3 – Personaleomkostninger
Side 61	Note 2.4 – Afskrivninger, amortiseringer og nedskrivninger af langfristede aktiver
Side 61	Note 2.5 – Udviklingsomkostninger
Side 62	Note 2.6 – Særlige poster
Side 62	Note 2.7 – Finansielle risici vedrørende driftsaktiviteter
Side 63	Note 2.8 – Indkomstskatter
Side 64	Note 2.9 – Udskudt skat

### Afsnit 3: Investeret kapital og arbejdskapital

Side 67	Note 3.1 – Immaterielle aktiver
Side 69	Note 3.2 – Nedskrivningstest
Side 70	Note 3.3 – Materielle aktiver
Side 71	Note 3.4 – Varebeholdninger
Side 72	Note 3.5 – Tilgodehavender fra salg
Side 72	Note 3.6 – Regulering for poster uden likviditetseffekt
Side 72	Note 3.7 – Ændring i arbejdskapital
Side 73	Note 3.8 – Pengestrømme fra finansielle forpligtelser klassificeret som finansieringsaktiviteter
Side 73	Note 3.9 – Virksomhedsovertagelser

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

Side 76	Note 4.1 – Finansiell risikostyring
Side 77	Note 4.2 – Finansielle instrumenter
Side 79	Note 4.3 – Finansielle poster
Side 79	Note 4.4 – Nettorentebærende gæld
Side 80	Note 4.5 – Aktiekapital og egne aktier
Side 81	Note 4.6 – Resultat pr. aktie

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

Side 83	Note 5.1 – Hensatte forpligtelser
Side 83	Note 5.2 – Betingede vederlag
Side 84	Note 5.3 – Operationel leasing
Side 84	Note 5.4 – Eventualforpligtelser og øvrige kontraktlige forpligtelser
Side 85	Note 5.5 – Aktiebaseret vederlæggelse
Side 87	Note 5.6 – Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer
Side 87	Note 5.7 – Selskaber i Ambu-koncernen
Side 87	Note 5.8 – Nærtstående parter
Side 88	Note 5.9 – Efterfølgende begivenheder
Side 88	Note 5.10 – Godkendelse af årsrapport og resultatdisponering
Side 88	Note 5.11 – Hoved- og nøgletalsdefinitioner

## Afsnit 1:

# Grundlag for udarbejdelse af koncernregnskabet

Dette afsnit giver et overblik over den anvendte regnskabspraksis samt ledelsens væsentlige skøn og vurderinger.

Alle selskaber i Ambu-koncernen følger den samme regnskabspraksis, og den grundlæggende praksis er beskrevet i dette afsnit. Den specifikke regnskabspraksis er medtaget under de respektive noter i Afsnit 2-5.

# Grundlag for udarbejdelse af koncernregnskabet

## Noter til koncernregnskab – Afsnit 1

### 1.1 Grundlag for udarbejdelse

Koncernens generelle regnskabspraksis er beskrevet nedenfor. I tilknytning hertil er specifik regnskabspraksis indarbejdet i hver af de individuelle noter til koncernregnskabet:

2.1 Segmentoplysninger	3.2 Nedskrivningstest	4.6 Resultat pr. aktie
2.2 Nettoomsætning	3.3 Materielle aktiver	5.1 Hensatte forpligtelser
2.3 Personaleomkostninger	3.4 Varebeholdninger	5.2 Betingede vederlag
2.6 Særlige poster	3.5 Tilgodehavender fra salg	5.5 Aktiebaseret vederlæggelse
2.8 Indkomstskatter	4.2 Finansielle instrumenter	5.10 Godkendelse af årsrapport osv.
2.9 Udskudt skat	4.3 Finansielle poster	5.11 Hoved- og nøgletalsdefinitioner
3.1 Immaterielle aktiver	4.5 Aktiekapital og egne aktier	

#### Generelt

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

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

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

#### Basis for måling

Koncernregnskabet præsenteres i danske kroner, som også er Ambu A/S' funktionelle valuta. Alle beløb er afrundet til hele millioner, medmindre andet er angivet.

Årsrapporten er udarbejdet efter det historiske kostprincip, bortset fra afledte finansielle instrumenter og betingede vederlag for virksomhedsovertagelser, der måles til dagsværdi.

#### Definition af væsentlighed

Koncernregnskabet repræsenterer forhold, som er vurderet væsentlige eller kræves oplyst efter IFRS-bestemmelserne eller yderligere krav i årsregnskabsloven.

Ambu medtager kvalitative og kvantitative faktorer i vurderingen af, hvorvidt et forhold er væsentligt. Såfremt præsentation eller oplysning af et forhold ikke øger informationsværdien for regnskabslæseren, vurderes forholdet uvæsentligt.

#### Væsentlige regnskabsmæssige skøn

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

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

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

2.2 Nettoomsætning	3.2 Nedskrivningstest
--------------------	-----------------------

#### Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet omfatter Ambu A/S og virksomheder, som Ambu A/S har bestemmende indflydelse over. Der vurderes at være opnået kontrol, hvis Ambu A/S ejer mere end 50% af stemmerettighederne, eller hvis Ambu A/S på anden måde har bestemmende indflydelse over selskabet.

Datterselskabernes regnskaber justeres om nødvendigt, så regnskabspraksis stemmer overens med den øvrige koncernpraksis. Alle koncerninterne transaktioner, mellemværender, indtægter og omkostninger elimineres fuldt ud ved konsolideringen.

# Grundlag for udarbejdelse af koncernregnskabet

## Noter til koncernregnskab – Afsnit 1

### 1.1 Grundlag for udarbejdelse (fortsat)

#### Valutakursregulering

For hver virksomhed i Ambu-koncernen fastsættes en funktionel valuta. Den funktionelle valuta er den valuta, som benyttes i det primære økonomiske miljø, hvori det enkelte datterselskab opererer.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til den funktionelle valuta efter transaktionsdagens valutakurs. Valutakursgevinster og -tab ved afviklingen af disse transaktioner samt ved omregning af monetære aktiver og forpligtelser i fremmed valuta til balancedagens valutakurser indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Tilgodehavender, gældforpligtelser 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 gældforpligtelsens opståen eller kursen i den seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Udenlandske datterselskabers regnskaber omregnes til danske kroner efter balancedagens valutakurser for balanceposter og efter gennemsnitlige valutakurser for resultatopgørelsens poster. Kursforskelle opstået ved omregning af disse datterselskabers nettoaktiver ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra transaktionsdagens valutakurser til balancedagens valutakurser indregnes i anden totalindkomst og præsenteres som en særskilt reserve for valutakursreguleringer i egenkapitalen.

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

#### Ny regnskabsregulering

Ambu har implementeret alle relevante nye og opdaterede regnskabsstandarder, som er udstedt af IASB gældende pr. 1. oktober 2018. Virkningen af vedtagelsen af IFRS 15 på opgørelsen af Ambus resultat, aktiver og forpligtelser eller egenkapital for regnskabsåret 2018/19 er angivet i note 1.2.

#### Førtidsimplementerede standarder

Koncernen har valgt at førtidsimplementere IFRS 9 "Financial Instruments" fuldt ud i regnskabsåret 2016/17.

#### Endnu ikke implementerede standarder

Øvrige relevante standarder og fortolkninger, som er vedtaget af IASB, men som endnu ikke trådt i kraft i EU, er ikke indarbejdet i nærværende årsrapport. Det forventes, at disse implementeres i takt med, at de bliver obligatoriske.

IFRS 16 "Leases" blev udstedt i januar 2016 og trådte i kraft den 1. januar 2019. Standarden regulerer den regnskabsmæssige behandling af leasingkontrakter. Fremover vil leasingaktiver og en tilsvarende leasinggæld blive indregnet i balancen. Aktiverne afskrives over leasingperioden, mens leasingydelsen opdeles i et rentelement og afdrag på leasinggælden. Pr. 1. oktober 2019 forventes værdien af langfristede aktiver at stige mellem 60 og 70 mio. kr. med en tilsvarende stigning i rentebærende gæld og en forventet nettoeffekt på resultatet før skat på 0-2 mio. kr.

#### Præsentation af resultatopgørelse

Indtægter og udgifter indregnes efter periodiseringsprincippet. Resultatopgørelsen præsenteres efter funktioner, hvor den respektive omkostning belaster funktionen, som omkostningen måtte vurderes at vedrøre. Koncernens funktioner er opdelt i produktion, salg og distribution, udvikling samt ledelse og administration.

#### *Produktionsomkostninger*

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger til produktion af årets nettoomsætning. I produktionsomkostninger indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, medgået fragt til køb af råvarer mv., produktionsløn og gager til støttefunktioner samt ledelse af fabrikker, leje og leasing samt af- og nedskrivninger på produktionsanlæg.

#### *Salgs- og distributionsomkostninger*

I salgs- og distributionsomkostninger indregnes omkostninger til salgspersonale, reklame- og udstillingsomkostninger, af- og nedskrivninger, drift af centralagere samt alle fragtomkostninger fra koncernens fabrikker og ud til kunder. Herudover indregnes amortisering af de virksomhedsovertagne identificerede immaterielle aktiver: kundeforhold og varemærker.

#### *Udviklingsomkostninger*

I udviklingsomkostninger indregnes gager og omkostninger, der direkte og indirekte kan henføres til produktforbedringer og udvikling af nye produkter, der ikke opfylder kriterierne for aktivering af et internt oparbejdet udviklingsprojekt. Herudover indregnes amortisering og nedskrivning på aktiverede udviklingsomkostninger samt amortisering af rettigheder og overtagne teknologier.

#### *Ledelses- og administrationsomkostninger*

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



# Grundlag for udarbejdelse af koncernregnskabet

## Noter til koncernregnskab – Afsnit 1

### 1.1 Grundlag for udarbejdelse (fortsat)

#### Præsentation af balance

##### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår målt til kostpris.

##### Egenkapital

Reserve vedrørende valutakursregulering i koncernregnskabet omfatter kursdifferencer opstået ved omregning af regnskaber for udenlandske datterselskaber til danske kroner samt valutakursregulering af koncerninterne mellemværender anset for tillæg til nettoinvesteringen i udenlandske datterselskaber.

##### Virksomhedsovertagelser

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

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

#### Pengestrømsopgørelse

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

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

Pengestrømme i andre valutaer end danske kroner (DKK) omregnes med gennemsnitlige valutakurser, medmindre disse afviger væsentligt fra transaktionsdagens kurser.

Likvider omfatter likvide beholdninger fratrukket kortfristet bankgæld, med skiftevis indlån og udlån.

### 1.2 Ændret regnskabspraksis

Som følge af implementeringen af IFRS 15 ændres Ambus mangeårige regnskabspraksis med at modregne gebyrer, som betales til indkøbsforeninger (GPO'er), i nettoomsætningen. Fra og med regnskabsåret 2018/19 er regnskabspraksis derfor ændret således, at nettoomsætningen præsenteres uden fratrækning af disse gebyrer, mens salgs- og distributionsomkostninger øges tilsvarende, hvilket betyder, at primær drift (EBIT) er upåvirket. Ændringen sker som følge af en præcisering af forholdet mellem principal og agent. Standarden er implementeret ved brug af catch-up-metoden uden tilpasning af sammenligningstal. Effekten af ændringen i regnskabspraksis beløber sig til i alt 41 mio. kr. i regnskabsåret 2018/19.

Fra og med regnskabsåret 2018/19 er Ambus definition af geografiske områder ændret, således at salget sker i det land, hvori kontrollen med varen overgår til kunden, og ikke som tidligere i det land, hvortil fakturaen udstedes. Sammenligningstal for nettoomsætning og organisk vækst på de geografiske markeder Europa og Resten af verden er tilpasset. Effekten heraf er minimal.

## Afsnit 2: Årets resultat

Dette afsnit indeholder noter vedrørende årets resultat af koncernens aktiviteter.

I 2018/19 udgjorde Ambus EBIT før særlige poster 480 mio. kr., svarende til en margin på 17%, hvilket er et fald på 4,6 procentpoint i forhold til sidste års margin på 21,6 (563 mio. kr.).

Dette års fald i den absolutte EBIT før særlige poster på 15% til 480 mio. kr. skyldes primært engangsnedskrivninger i forbindelse med udfasningen af SC210. I modsætning til tidligere år var bruttomarginen kun i mindre grad positivt påvirket af mix fra Visualization. De samlede kapacitetsomkostninger i forhold til omsætningen steg med 3 procentpoint til 41% blandt andet som følge af betydelige investeringer i den kommercielle infrastruktur.

Særlige poster som følge af direktørskiftet og afslutningen på samarbejdet med amerikansk distributør udgjorde en omkostning på 174 mio. kr.

Resultatet af finansielle poster var 107 mio. kr., der er påvirket af ikke-likvide dagsværdireguleringer af udskudt betinget vederlag vedrørende virksomhedsovertagelsen af Invendo Medical GmbH på 121 mio. kr.

Den effektive skattesats var 23,2%, og årets resultat var på 317 mio. kr., svarende til en resultatgrad på 11% (13%).

Organisk vækst <b>4%</b> 2.820 mio. kr.	Bruttomargin <b>58,0%</b> -1,4 procentpoint	Omkostningsprocent <b>41%</b> +3 procentpoint
EBITDA før s. p. <b>589</b> mio. kr. -13%	EBIT før s. p. <b>480</b> mio. kr. -15%	Særlige poster <b>174</b> mio. kr.
Finansielle poster <b>107</b> mio. kr. +205 mio. kr.	Effektiv skattesats <b>23,2%</b> -4,3 procentpoint	Årets resultat <b>317</b> mio. kr. -6%

# Årets resultat

## Noter til koncernregnskab – Afsnit 2

mio. kr.

### 2.1 Segmentoplysninger

#### Segmentrapportering

Ambu leverer medicotekniske produkter til verdensmarkedet. Bortset fra omsætningen fra de forskellige produkter er der ikke strukturelle og organisatoriske forhold, der muliggør en opdeling af indtjeningen på de forskellige produkter, idet afsætningskanaler, kundetyper og salgsorganisationer er sammenfaldende på alle væsentlige markeder. Herudover er produktionsprocesser og den interne styring og rapportering sammenfaldende, hvilket betyder, at alt andet end nettoomsætningen styres på totalniveau. Ambu har således identificeret ét segment.

Koncernen opererer i tre geografiske områder: Europa (herunder Danmark), Nordamerika og Resten af verden. Set ud fra et omsætningsperspektiv er USA det største enkeltmarked med ca. 43% af koncernens nettoomsætning (2017/18: ca. 46%). Den geografiske fordeling af omsætningen er baseret på det land, hvor varerne leveres. Der henvises til note 2.2 for en fordeling af omsætningen på geografiske områder. Hovedparten af koncernens immaterielle og materielle aktiver er placeret i Danmark, da moderselskabet ejer koncernens immaterielle ejendomsrettigheder. De anvendte aktiver for Nordamerika og Resten af verden, der er vist nedenfor, vedrører primært koncernens produktionsfaciliteter. Ledelsen overvåger goodwill som helhed, hvilket betyder, at goodwill ikke allokeres til geografiske områder.

	2018/19	2017/18
<i>Immaterielle og materielle aktiver fratrukket goodwill fordelt på geografiske områder:</i>		
Danmark	1.317	1.185
Nordamerika	169	177
Europa	8	8
Resten af verden	269	220
<b>Materielle og immaterielle aktiver i alt fratrukket goodwill</b>	<b>1.763</b>	<b>1.590</b>

### 2.2 Nettoomsætning

	2018/19	2017/18
Visualization	941	836
Anaesthesia	991	926
Patient Monitoring & Diagnostics	888	844
<b>Nettoomsætning i alt fordelt på forretningsområder:</b>	<b>2.820</b>	<b>2.606</b>
Nordamerika <sup>1</sup>	1.266	1.208
Europa <sup>2</sup>	1.176	1.083
Resten af verden	378	315
<b>Nettoomsætning i alt fordelt på markeder:</b>	<b>2.820</b>	<b>2.606</b>

<sup>1</sup>Nordamerika består i al væsentlighed af salg til kunder i USA. <sup>2</sup>Danmark indgår i Europa med 43 mio. kr. (2017/18: 51 mio. kr.).

#### Leverings- og betalingsbetingelser

Koncernens primære leveringsforpligtelse er salg og levering af medico-produkter til kunder. Leveringsforpligtelsen er opfyldt, når risikoen for varerne overgår til køberen, hvilket oftest sker ved levering på kundens adresse. Som følge af koncernens fokus på engangsudstyr er koncernen ikke underlagt væsentlige garantiforpligtelser, og kunderne er ikke berettiget til at returnere ubrugte varer.

Koncernens kunder har betalingsbetingelser, der afspejler det marked, hvor salget finder sted, og disse varierer således fra 15 til 360 dage. For de fleste kunder er betalingsbetingelserne 15-60 dage. Historisk set har koncernen ikke oplevet større tab på tilgodehavender fra salg. Der henvises til note 3.5.

#### § Regnskabspraksis

Nettoomsætningen ved salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, når alle leveringsforpligtelser er opfyldt. Omsætningen måles til dagsværdien af det aftalte vederlag eksklusiv moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. På tidspunktet for indregningen af indtægter registreres ligeledes estimater på en række prisjusteringer. Disse indregnes som en reduktion af nettoomsætningen.

#### ! Væsentlige regnskabsmæssige skøn

##### Prisjusteringer

Prisjusteringer modregnes i tilgodehavender fra salg og vedrører primært salg i USA. Prisjusteringer på det amerikanske marked er forbundet med skønsmæssig usikkerhed, da den faktiske prisjustering først udmåles ved distributørens salg til slutkunden (hospitaller, klinikker m.fl.). Prisjusteringen er forskellen mellem slutkundens aftalte pris og distributørens listepri. Der er indregnet prisjusteringer på 41 mio. kr. (2018: 42 mio. kr.).

# Årets resultat

## Noter til koncernregnskab – Afsnit 2

mio. kr.

### 2.3 Personaleomkostninger

Koncernens personaleomkostninger fordeler sig således på de respektive funktioner:

	2018/19	2017/18
Produktionsomkostninger	269	237
Salgs- og distributionsomkostninger	392	335
Udviklingsomkostninger	24	23
Ledelse og administration	149	144
Særlige poster	27	0
<b>Personaleudgifter i alt</b>	<b>861</b>	<b>739</b>
Personaleomkostninger inkluderet i immaterielle aktiver	69	53
Personaleomkostninger inkluderet i materielle aktiver	10	6
<b>Personaleomkostninger i alt</b>	<b>940</b>	<b>798</b>

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

	2018/19	2017/18
Vederlag, direktion	17	14
Aktiebaseret vederlæggelse	-3	12
Fratrædelsesomkostninger, se note 2.6	25	0
<b>Personaleomkostninger, direktion</b>	<b>39</b>	<b>26</b>
Lønninger og gager	794	676
Pensionsbidrag	28	19
Udgifter til social sikring	66	58
Aktiebaseret vederlæggelse	9	14
Vederlag, bestyrelse	4	5
<b>Personaleomkostninger i alt</b>	<b>940</b>	<b>798</b>
Antal medarbejdere, gns.	2.957	2.712
Antal fuldtidsansatte ved årets slutning	3.108	2.795

Vederlag og fratrædelsesgodtgørelse til direktion og bestyrelse udgør 43 mio. kr. (2017/18: 31 mio. kr.).

#### § Regnskabspraksis

Personaleomkostninger består af vederlag, lønninger, gager, pensionsbidrag osv. samt aktiebaseret vederlæggelse til virksomhedens ansatte, inklusive fratrædelsesgodtgørelse. Koncernen har ingen ydelsesbaserede pensionsordninger.

# Årets resultat

## Noter til koncernregnskab – Afsnit 2

mio. kr.

### 2.4 Afskrivning, amortisering og nedskrivning af langfristede aktiver

	2018/19	2017/18
Amortisering af immaterielle aktiver identificeret ved virksomhedsovertagelse	16	18
Amortisering af immaterielle udviklingsprojekter og rettigheder	42	48
Afskrivning af materielle aktiver	47	48
Nedskrivning af materielle aktiver	4	1
<b>Afskrivninger, amortiseringer og nedskrivninger</b>	<b>109</b>	<b>115</b>

Afskrivninger, amortiseringer og nedskrivninger er allokeret til følgende funktioner:

	2018/19	2017/18
Produktionsomkostninger	35	32
Salgs- og distributionsomkostninger	2	3
Udviklingsomkostninger	58	66
Ledelse og administration	14	14
<b>Afskrivninger, amortiseringer og nedskrivninger</b>	<b>109</b>	<b>115</b>

#### § Regnskabspraksis

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

### 2.5 Udviklingsomkostninger

	2018/19	2017/18
<b>EBIT-påvirkning for udviklingsomkostninger</b>	<b>103</b>	<b>111</b>
÷ Amortisering af aktiver indregnet ved virksomhedsovertagelse	-16	-16
÷ Amortisering af udviklingsprojekter, rettigheder og øvrige langfristede aktiver	-42	-50
<b>EBITDA-påvirkning for udviklingsomkostninger</b>	<b>45</b>	<b>45</b>
+ Investeringer i udviklingsprojekter	159	104
+ Investeringer i rettigheder	1	1
+ Investeringer i materielle anlægsaktiver	21	16
<b>Investeringer</b>	<b>181</b>	<b>121</b>
<b>Årets pengestrøm relateret til udviklingsaktiviteter</b>	<b>226</b>	<b>166</b>
Brøk for udviklingsomkostninger i resultatopgørelsen i forhold til pengestrømme for udviklingsaktiviteter	0,5	0,7

# Årets resultat

## Noter til koncernregnskab – Afsnit 2

mio. kr.

### 2.6 Særlige poster

	2018/19	2017/18
Fratrædelsesgodtgørelse til administrerende direktør, vederlag	18	0
Fratrædelsesgodtgørelse til administrerende direktør, aktiebaseret vederlæggelse	7	0
Kompensation til distributører	136	0
Øvrige fratrædelses- og strategiomkostninger	13	0
<b>Særlige poster i alt</b>	<b>174</b>	<b>0</b>

### § Regnskabspraksis

Særlige poster omfatter poster vedrørende koncernens ordinære driftsaktiviteter, der i sagens natur har en særlig og ikke-tilbagevendende karakter, herunder betydelige fratrædelsesgodtgørelser til direktionsmedlemmer og kompensation til distributører i forbindelse med opsigelse af kontrakter.

### 2.7 Finansielle risici vedrørende driftsaktiviteter

#### Valutarisici

Den væsentligste del af Ambus omsætning, produktions- og kapacitetsomkostninger faktureres og betales i fremmed valuta, ligesom alle aktiver og al gæld i datterselskabernes balancer er denomineret i fremmed valuta. Som følge heraf vil udsving i disse valutaer mod DKK kunne have indflydelse på Ambus finansielle stilling og resultater. De væsentligste valutaer er USD, MYR, CNY og GBP (samlet betegnet "hovedvalutaerne").

#### Følsomhedsanalyse

Nedenstående tabel viser påvirkningen af koncernen ved et udsving i hovedvalutaerne på 10% i forhold til de indregnede finansielle instrumenter. Udsving på 10% er ledelsens bud på en realistisk udvikling af kurserne på hovedvalutaerne. De finansielle instrumenter, der er inkluderet i følsomhedsanalysen, er tilgodehavender fra salg, likvide beholdninger, gældsforpligtelser, leverandørgæld og koncerninterne mellemværender.

	Fald på 10% i hovedvalutaer		Stigning på 10% i hovedvalutaer	
	2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
Resultatopgørelse	-76	-50	76	50
Anden totalindkomst	0	0	0	0
	<b>-76</b>	<b>-50</b>	<b>76</b>	<b>50</b>

#### Sikring af forventede fremtidige transaktioner

Renteswaps er indgået til sikring af koncernens delvise gæld til kreditinstitutter, hvorved variabelt forrentet gæld er omlagt til fast forrentet gæld.

Dagsværdi af finansielle instrumenter	Kontraktmæssig værdi		Dagsværdi	
	2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
<i>Renteswaps:</i>				
Renteswap, 500 mio. kr., variabel til fast rente, udløbsdato 1. marts 2022	500	500	-13	-7
<b>Finansielle forpligtelser i alt</b>	<b>500</b>	<b>500</b>	<b>-13</b>	<b>-7</b>

# Årets resultat

## Noter til koncernregnskab – Afsnit 2

mio. kr.

### 2.8 Indkomstskatter

Ambu udvikler, producerer og sælger udstyr til hospitaler og ambulancetjenester i hele verden via egne selskaber eller i samarbejde med tredjemand. Dette medfører i sagens natur grænseoverskridende transaktioner. For at imødegå den iboende skatterisiko, der er ved at være en multinational virksomhed, følger Ambu OECD's principper for transfer pricing samt overordnede retningslinjer. Selvom Ambu driver forretning i OECD-medlemslande, eksisterer der fortsat en skatterisiko, idet gældende principper og retningslinjer i et vist omfang er genstand for medlemslandenes fortolkning, og idet gældende retspraksis ikke altid er klar eller vil ændre sig over tid.

#### Skatterisici

For at imødegå eventuelle fremtidige skattesager og uoverensstemmelser med diverse myndigheder foretager ledelsen skøn og vurderinger over koncernens skatteeksponering og hensætter på dette grundlag til usikre skattepositioner. Selvom ledelsen vurderer disse hensættelser som tilstrækkelige, kan fremtidige forpligtelser afvige herfra.

	2018/19	2017/18
<i>Årets skat kan opdeles således:</i>		
Aktuel skat af årets resultat	73	102
Udskudt skat af årets resultat	24	6
Regulering, ændring i skattesatser	0	19
Regulering, tidligere år	-1	1
<b>Skat af årets resultat</b>	<b>96</b>	<b>128</b>
Skat af årets anden totalindkomst og egenkapitalposter	36	-73
<b>Årets samlede indkomstskat</b>	<b>132</b>	<b>55</b>

	2018/19	2017/18
<i>Skat af årets resultat kan forklares således (%):</i>		
Beregnet 22,0% (2017/18: 22,0%) skat af årets resultat	22,0	22,0
Effekt af skattesats i udenlandske datterselskaber	2,4	1,5
Skattefrie indtægter	-0,5	-0,1
Ikke-fradragsberettigede omkostninger	1,9	1,9
Regulering, ændring i skattesatser	0,0	4,4
Værdiregulering af betingede vederlag	-1,5	0,2
Skatteregulering, tidligere år	-0,2	0,1
Udnyttelse af ikke tidligere indregnede skatteaktiver	-0,9	-9,7
Nedskrivning af skatteaktiv	0,0	7,2
<b>Effektiv skattesats</b>	<b>23,2</b>	<b>27,5</b>

#### § Regnskabspraksis

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i anden totalindkomst. Skatteeffekten af aktiebaseret vederlæggelse indgår i skat af årets resultat med den andel, som kan henføres til koncernens fradragsberettigede andel af Black-Scholes-omkostningen, hvor den resterende skatteeffekt indgår i egenkapitalen. Skat afsættes på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der er gældende i de respektive lande.

# Årets resultat

## Noter til koncernregnskab – Afsnit 2

mio. kr.

### 2.9 Udskudt skat

	30.09.19	30.09.18
Udskudt skat primo	-114	-96
Tilgang ved opkøb	0	20
Kursregulering	-4	-2
Udskudt skat af aktiebaseret vederlæggelse indregnet i egenkapitalen	77	-59
Årets udskudte skat indregnet i resultatopgørelsen	24	6
Regulering, ændring i skattesatser	0	19
Ændring, tidligere år	-4	-2
<b>Udskudt skat ultimo</b>	<b>-21</b>	<b>-114</b>
<i>Udskudt skat vedrører:</i>		
Immaterielle aktiver	239	251
Materielle aktiver	15	7
Kortfristede aktiver	-58	-24
Udskudt skat af aktiebaseret vederlæggelse indregnet i egenkapitalen	-16	-109
Hensatte forpligtelser	-2	-2
Betingede vederlag	0	-26
Gældsforpligtelser	-5	-5
Fremførbare skattemæssige underskud	-194	-206
	<b>-21</b>	<b>-114</b>
<i>Er klassificeret i balancen således:</i>		
Udskudt skatteaktiv	-87	-154
Udskudt skat	66	40
	<b>-21</b>	<b>-114</b>
Udskudt skat, der forfalder inden for 12 måneder	-65	-31

#### Skattemæssige underskud i koncernen

På datoen for overtagelse af Invendo Medical GmbH blev der indregnet et udskudt skatteaktiv på netto 20 mio. kr. sammensat af en udskudt skatteforpligtelse fra nettoaktiver omvurderet til dagsværdi med 186 mio. kr., skatteaktiver fra fremførselsberettigede skattemæssige underskud på 144 mio. kr. og udskudte fradragsberettigede forskelsværdier på dele af anskaffelsessummen opgjort til 22 mio. kr. Skattemæssige underskud i Tyskland er udnyttet ved udgangen af 2017/18 i forbindelse med koncernintern overdragelse af overtagne teknologier.

Ved indregning af fremførbare skattemæssige underskud i USA har ledelsen vurderet, om der forelå tilstrækkelig dokumentation herfor, da koncernen inden for de sidste par år har realiseret skattemæssige underskud i USA som følge af tidsmæssige forskelle og forventede engangseffekter i regnskabsåret 2018/19, som næppe vil opstå igen.

Som det fremgår af tabellen nedenfor er der i 2018/19 indregnet fremførbare skattemæssige underskud på 194 mio. kr. (2018: 206 mio. kr.), heraf 75 mio. kr. i USA. Fremførbare skattemæssige underskud indregnes på grundlag af budgetter og strategiplaner for de individuelle aktiviteter, der er godkendt af ledelsen, herunder muligheder for skatteplanlægning med henblik på at øge den skattepligtige indkomst. Skøn over og vurderinger af fremtidig skattepligtig indkomst stemmer derved overens med grundlaget for foretagne nedskrivningstest og målinger af betingede vederlag.

	30.09.19	30.09.18
<i>Indregnede fremførbare skattemæssige underskud fordelt på skatteområde:</i>		
Danmark	119	145
USA	75	61
	<b>194</b>	<b>206</b>

#### Ikke-indregnede midlertidige forskelle

Alle midlertidige fradragsberettigede forskelle i USA er indregnet i koncernens skatteposition (2018: ikke-indregnede forskelle udgjorde 0 mio. kr.). I Tyskland udgør ikke-indregnede midlertidige fradragsberettigede forskelle 19 mio. kr. (2018: 21 mio. kr.).



# Årets resultat

## Noter til koncernregnskab – Afsnit 2

### 2.9 Udskudt skat (fortsat)

#### § Regnskabspraksis

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode på grundlag af alle midlertidige forskelle mellem den regnskabsmæssige og skattemæssige værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes ikke udskudt skat af midlertidige forskelle, der opstår ved første indregning af goodwill. Udskudte skatteaktiver, herunder den skattemæssige værdi af fremførbare 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.

Værdien af fradragsberettigede midlertidige forskelle indregnes i det omfang ledelsen kan sandsynliggøre ved hjælp af budget, forretningsplaner m.v., at værdien vil kunne modregnes i midlertidige udskudte skatteforpligtelser eller i fremtidig skattepligtig indkomst. Skattemæssige underskud indregnes i det omfang, ledelsen kan sandsynliggøre, at disse kan modregnes i fremtidig skattepligtig indkomst.

Der beregnes udskudt skat på aktiebaseret vederlæggelse i det omfang, det enkelte program er fradragsberettiget for koncernen. Den udskudte skat opgøres som forskellen mellem værdien af den aktiebaserede vederlæggelse på tildelingstidspunktet og dagsværdien, såfremt denne er højere. Udskudte skatteaktiver fra programmer for aktiebaseret vederlæggelse indregnes forholdsmæssigt over modningsperioden. Skatteaktivet indregnes via resultatopgørelsen med en værdi, der svarer til skattefradraget på de driftsførte omkostninger ved programmerne. Eventuelle yderligere værdier indregnes direkte i egenkapitalen.

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. Ændringer i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

## Afsnit 3:

### Investeret kapital og arbejdskapital

Dette afsnit består af uddybende noter vedrørende Ambus samlede pengestrømme fra investeringsaktiviteter på 261 mio. kr. (1.161 mio. kr.) for året, herunder investeringer foretaget i udviklingsprojekter og produktionskapacitet. Afsnittet indeholder ligeledes noter, der beskriver koncernens arbejdskapital ved udgangen af regnskabsåret på 387 mio. kr. (535 mio. kr.).

Sammen med øvrige komponenter indgår de samlede investeringer og arbejdskapitalen i den gennemsnitlige investerede kapital til rådighed for ledelsen – i 2018/19 var denne 3.172 mio. kr. (2.587 mio. kr.).

#### Investeret kapital

Ved udgangen af 2018/19 udgjorde den investerede kapital 3.217 mio. kr. (2018: 3.127 mio. kr.).

Stigningen er primært drevet af investeringer i udviklingsprojekter og materielle aktiver. En fuld fordeling kan ses i tabellen til højre.

	%	30.09.19	%	30.09.18
Immaterielle aktiver	87	2.789	84	2.640
Materielle aktiver	16	521	15	455
Andre langfristede aktiver	3	87	5	154
Kortfristede aktiver excl. likvider	32	1.041	29	922
Forpligtelser excl. rentebærende gæld	-38	-1.221	-33	-1.044
<b>Investeret kapital ultimo</b>	<b>100</b>	<b>3.217</b>	<b>100</b>	<b>3.127</b>
Gennemsnitlig investeret kapital		3.172		2.587

#### Arbejdskapital

Ved udgangen af september 2019 var varebeholdninger steget med 124 mio. kr. i løbet af det seneste år. Den betydelige stigning skyldtes større råvarebeholdninger i Malaysia grundet udvidelse af sikkerhedslagre samt overtagelse af salget fra den amerikanske distributør, hvilket førte til tilbagekøb af varebeholdninger og annullering af ordrer i 4. kvrt.

Vores fysiske placering af fabrikker i Asien medfører op til otte ugers transport fra fabrik til de regionale lagre i Europa og USA. En væsentlig andel af varebeholdningerne er derfor på et givent tidspunkt i transit og dermed ikke til rådighed for salg.

Tilgodehavender fra salg udgør 17% af omsætningen eller 474 mio. kr. i absolutte tal (2018: 478 mio. kr.). Faldet i tilgodehavender fra salg i procent af omsætningen skyldes salgsfordelingen i årets løb og effekter af overtagelsen af salget fra den amerikanske distributør.

Kredit modtaget ved køb af varer og tjenesteydelser samt anden gæld steg samlet set med 71% eller 269 mio. kr. – primært som følge af periodiserede særlige poster.

	%	30.09.19	%	30.09.18
Varebeholdninger	18	506	15	382
Tilgodehavende fra salg	17	474	18	478
Øvrige driftsaktiver	2	56	2	55
Leverandører af varer og tjenesteydelser	-9	-266	-7	-194
Anden gæld	-14	-383	-7	-186
<b>Arbejdskapital ultimo</b>	<b>14</b>	<b>387</b>	<b>21</b>	<b>535</b>

Gennemsnitlig  
investeret kapital

**3.172** mio. kr.  
2.587 mio. kr.

Årets samlede  
investeringer

**261** mio. kr.  
-900 mio. kr.

Arbejdskapital, % af  
nettoomsætning

**14%**  
-7 procentpoint

# Investeret kapital og arbejdskapital

Noter til koncernregnskab – Afsnit 3

mio. kr.

## 3.1 Immaterielle aktiver

2018/19	Overtagne teknologier, varemærker og kundeforhold	Overtagne teknologier under udførelse	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Udviklingsprojekter under udførelse	Rettigheder	Goodwill	I alt
Anskaffelsessum primo	256	661	376	131	129	1.505	3.058
Kursregulering	10	0	3	0	0	42	55
Tilgang i året	0	0	0	159	0	0	159
Tilgang ved virksomhedsovertagelser	0	0	0	0	0	0	0
Afgang i året	0	0	0	0	0	0	0
Overført i året	0	0	61	-61	0	0	0
<b>Anskaffelsessum ultimo</b>	<b>266</b>	<b>661</b>	<b>440</b>	<b>229</b>	<b>129</b>	<b>1.547</b>	<b>3.272</b>
Amortiseringer primo	110	0	246	0	62	0	418
Kursregulering	6	0	1	0	0	0	7
Afgang i året	0	0	0	0	0	0	0
Nedskrivninger	0	0	0	0	0	0	0
Årets amortiseringer	16	0	32	0	10	0	58
<b>Amortiseringer ultimo</b>	<b>132</b>	<b>0</b>	<b>279</b>	<b>0</b>	<b>72</b>	<b>0</b>	<b>483</b>
<b>Bogført værdi ultimo</b>	<b>134</b>	<b>661</b>	<b>161</b>	<b>229</b>	<b>57</b>	<b>1.547</b>	<b>2.789</b>

2017/18	Overtagne teknologier, varemærker og kundeforhold	Overtagne teknologier under udførelse	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Udviklingsprojekter under udførelse	Rettigheder	Goodwill	I alt
Anskaffelsessum primo	253	0	357	45	129	781	1.565
Kursregulering	3	1	1	0	0	13	18
Tilgang i året	0	0	0	104	0	0	104
Tilgang ved virksomhedsovertagelser	0	660	0	0	0	711	1.371
Afgang i året	0	0	0	0	0	0	0
Overført i året	0	0	18	-18	0	0	0
<b>Anskaffelsessum ultimo</b>	<b>256</b>	<b>661</b>	<b>376</b>	<b>131</b>	<b>129</b>	<b>1.505</b>	<b>3.058</b>
Amortiseringer primo	90	0	210	0	50	0	350
Kursregulering	2	0	0	0	0	0	2
Afgang i året	0	0	0	0	0	0	0
Nedskrivninger	0	0	0	0	0	0	0
Årets amortiseringer	18	0	36	0	12	0	66
<b>Amortiseringer ultimo</b>	<b>110</b>	<b>0</b>	<b>246</b>	<b>0</b>	<b>62</b>	<b>0</b>	<b>418</b>
<b>Bogført værdi ultimo</b>	<b>146</b>	<b>661</b>	<b>130</b>	<b>131</b>	<b>67</b>	<b>1.505</b>	<b>2.640</b>

# Investeret kapital og arbejdskapital

## Noter til koncernregnskab – Afsnit 3

### 3.1 Immaterielle aktiver (fortsat)

#### § Regnskabspraksis

Goodwill indregnes ved første indregning i balancen til kostpris som beskrevet under "Virksomhedsovertagelser". Efterfølgende måles goodwill til kostpris med fradrag af akkumulerede nedskrivninger. Goodwill amortiseres ikke.

Goodwill henføres på anskaffelsestidspunktet til den eller de pengestrømsfrembringende enheder, som forventes at opnå fordele af virksomhedsovertagelsen, dog ikke til et lavere niveau end det laveste af segmentniveau og det niveau, hvor goodwill overvåges i den interne økonomistyring. Ledelsen har identificeret ét operationelt segment, svarende til hele koncernen, hvortil goodwill er allokert.

Overtagne teknologier, varemærker og kundeforhold består primært af identificerede teknologier. Overtagne teknologier under udførelse er indregnet i forbindelse med overtagelsen af Invendo. Overtagne teknologier under udførelse amortiseres individuelt fra det tidspunkt ledelsen vurderer, at teknologien har opnået den tilsigtede stand.

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

Indregnede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede amortiseringer og nedskrivninger. Kostprisen omfatter gager og andre eksterne omkostninger såsom konsulenter, rejser og lignende, der direkte kan henføres til koncernens udviklingsaktiviteter.

Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet amortiseres udviklingsprojekter lineært over den vurderede økonomiske brugstid fra det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. Amortiseringsgrundlaget reduceres med eventuelle nedskrivninger. Efterfølgende kan aktivets brugstid ændres, såfremt ledelsen vurderer, at de oprindelige forudsætninger, der er lagt til grund for brugstid og en eventuel scrapværdi, har ændret sig væsentligt.

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

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

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

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

# Investeret kapital og arbejdskapital

## Noter til koncernregnskab – Afsnit 3

### 3.2 Nedskrivningstest

#### *Goodwill*

Ledelsen styrer Ambu-koncernen som én samlet enhed og overvåger derfor goodwill som helhed. Som følge heraf baseres nedskrivningstesten på Ambu-koncernens samlede pengestrømme. Markedsværdien af Ambu A/S' aktier baseret på den pris, aktierne handles for på Nasdaq Copenhagen, er langt højere end den regnskabsmæssige egenkapital, hvorfor ledelsen har konkluderet, at nettosalgsværdien opgjort på basis af en niveau 1-dagsværdimåling er dokumentation for, at der ikke er noget nedskrivningsbehov på goodwill.

#### *Udviklingsprojekter og overtagne teknologier under udførelse*

Der foretages kontinuerligt nedskrivningstest af udviklingsprojekter under udførelse. For afsluttede udviklingsprojekter vurderes det løbende, hvorvidt der foreligger indikation af værdiforringelse. I det omfang ledelsen konstaterer indikation af værdiforringelse, vil der blive foretaget nedskrivningstest, hvor ledelsen sammenholder de skønnede fremtidige nettopengestrømme med aktivets regnskabsmæssige værdi. De foretagne nedskrivningstest har ikke medført nedskrivningsbehov.

#### **§ Regnskabspraksis**

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

Goodwill testes årligt for værdiforringelse, første gang inden udgangen af overtagelsesåret. Udviklingsprojekter under udførelse testes tilsvarende årligt for værdiforringelse.

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

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

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

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

*Indikation af værdiforringelse af overtagne immaterielle aktiver ved virksomhedsovertagelser samt efterfølgende nedskrivningstest heraf*  
Ledelsen foretager årligt en vurdering af, hvorvidt der er intern eller ekstern indikation af værdiforringelse på de identificerede immaterielle aktiver. Såfremt dette er tilfældet, foretages nedskrivningstest.

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

## Investeret kapital og arbejdskapital

Noter til koncernregnskab – Afsnit 3

mio. kr.

### 3.3 Materielle aktiver

	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Forudb. og anlæg under opførelse	I alt
<b>2018/19</b>					
Anskaffelsessum primo	353	331	136	29	849
Kursregulering	12	12	6	1	31
Tilgang i året	1	6	5	92	104
Afgang i året	0	-5	-2	0	-7
Overført i året	2	41	20	-63	0
<b>Anskaffelsessum ultimo</b>	<b>368</b>	<b>385</b>	<b>165</b>	<b>59</b>	<b>977</b>
Af- og nedskrivninger primo	67	238	89	0	394
Kursregulering	3	11	4	0	18
Afgang i året	0	-5	-2	0	-7
Årets nedskrivninger	0	4	0	0	4
Årets afskrivninger	8	23	16	0	47
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>78</b>	<b>271</b>	<b>107</b>	<b>0</b>	<b>456</b>
<b>Bogført værdi ultimo</b>	<b>290</b>	<b>114</b>	<b>58</b>	<b>59</b>	<b>521</b>

Der er ingen kontraktlige forpligtelser til køb af langfristede materielle aktiver. Den regnskabsmæssige værdi af finansielt leasede aktiver indgår med 110 mio. kr. (2017/18: 113 mio. kr.), der primært er indregnet under grunde og bygninger.

	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Forudb. og anlæg under opførelse	I alt
<b>2017/18</b>					
Anskaffelsessum primo	240	303	115	62	720
Kursregulering	2	3	1	4	10
Tilgang i året	0	7	3	119	129
Afgang i året	-1	-4	-5	0	-10
Overført i året	112	22	22	-156	0
<b>Anskaffelsessum ultimo</b>	<b>353</b>	<b>331</b>	<b>136</b>	<b>29</b>	<b>849</b>
Af- og nedskrivninger primo	57	217	79	0	353
Kursregulering	1	1	0	0	2
Afgang i året	-1	-4	-5	0	-10
Årets nedskrivninger	0	1	0	0	1
Årets afskrivninger	10	23	15	0	48
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>67</b>	<b>238</b>	<b>89</b>	<b>0</b>	<b>394</b>
<b>Bogført værdi ultimo</b>	<b>286</b>	<b>93</b>	<b>47</b>	<b>29</b>	<b>455</b>

# Investeret kapital og arbejdskapital

## Noter til koncernregnskab – Afsnit 3

mio. kr.

### 3.3 Materielle aktiver (fortsat)

#### § Regnskabspraksis

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

Kostprisen omfatter anskaffelsessummen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. 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 og nutidsværdien af de fremtidige minimumsleasingydelse. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod som diskonteringsfaktor eller en tilnærmet værdi for denne.

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

Bygninger	10-40 år
Bygningsinstallationer	10 år
Produktionsanlæg og maskiner	2-10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år
Grunde afskrives ikke.	

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

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

Afskrivninger indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis produktions-, salgs- og distributions-, udviklings- og ledelses- og administrationsomkostninger. Der henvises til note 2.4.

### 3.4 Varebeholdninger

	30.09.19	30.09.18
Råvarer og hjælpematerialer	157	122
Færdigvarer	349	260
	<b>506</b>	<b>382</b>
Årets vareforbrug	934	849
Nedskrivning af varebeholdninger indeholdt i årets produktionsomkostninger	34	3

#### § Regnskabspraksis

Varebeholdninger måles til kostpris opgjort efter FIFO-metoden eller nettorealisationsværdien, såfremt denne er lavere. Nettorealisationsværdien opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget.

Kostprisen for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsessum med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostprisen for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostprisen for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger i form af logistik og planlægningsomkostninger, produktionsledelse samt omkostninger til produktionsbygninger og -udstyr m.m.

# Investeret kapital og arbejdskapital

Noter til koncernregnskab – Afsnit 3

mio. kr.

## 3.5 Tilgodehavender fra salg

	30.09.19	30.09.18
Ej forfalden	382	376
1-90 dage	69	75
91-180 dage	12	12
> 180 dage	11	15
<b>Tilgodehavender fra salg</b>	<b>474</b>	<b>478</b>
<i>Tilgodehavender fra salg er ved udgangen af året nedskrevet med:</i>		
Ej forfalden	-1	-1
1-90 dage	0	0
91-180 dage	0	0
> 180 dage	-5	-8
<b>Hensættelse til tab på debitorer</b>	<b>-6</b>	<b>-9</b>

### *Kreditrisici*

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

En del af koncernens tilgodehavender fra salg er forfaldne med mere end tre måneder. Der henvises til en nærmere beskrivelse af kreditrisici i note 4.1, hvor ledelsen vurderer tabsrisikoen som lav.

### § Regnskabspraksis

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

## 3.6 Regulering af poster uden likviditetseffekt

	2018/19	2017/18
Afskrivninger, amortiseringer og nedskrivninger	109	115
Aktiebaseret vederlæggelse	12	26
	<b>121</b>	<b>141</b>

## 3.7 Ændring i arbejdskapital

	2018/19	2017/18
Ændring i varebeholdninger	-102	-62
Ændring i tilgodehavender	18	-44
Ændring i leverandører af varer og tjenesteydelser m.v.	254	40
	<b>170</b>	<b>-66</b>



# Investeret kapital og arbejdskapital

Noter til koncernregnskab – Afsnit 3

mio. kr.

## 3.8 Pengestrømme fra finansielle forpligtelser klassificeret som finansieringsaktiviteter

	30.09.18	Penge- strømme	Værdi- reguleringer <sup>1</sup>	Optagelse af finansiell leasinggæld <sup>1</sup>	30.09.19
Kreditinstitutter	1.200	-150	0	0	1.050
Finansiell leasinggæld	108	-8	0	5	105
	<b>1.308</b>	<b>-158</b>	<b>0</b>	<b>5</b>	<b>1.155</b>

	30.09.17	Penge- strømme	Værdi- reguleringer <sup>1</sup>	Optagelse af finansiell leasinggæld <sup>1</sup>	30.09.18
Afledte finansielle instrumenter <sup>2</sup>	29	-12	-10	0	7
Erhvervsobligationer	700	-701	1	0	0
Kreditinstitutter	0	1.200	0	0	1.200
Finansiell leasinggæld	86	22	0	0	108
	<b>815</b>	<b>509</b>	<b>-9</b>	<b>0</b>	<b>1.315</b>

<sup>1</sup> Ikke-likvide transaktioner.

<sup>2</sup> Kun en delmængde af balancen under afledte finansielle instrumenter kan potentielt blive realiseret som pengestrømme fra finansieringsaktiviteter.

## 3.9 Virksomhedsovertagelser

Der er ikke foretaget nogen virksomhedsovertagelser i 2018/19. Ambu købte i 2017/18 Invendo Medical GmbH (nu: Ambu Innovation GmbH), der er beskrevet nedenfor.

Den 25. oktober 2017 overtog Ambu den samlede aktiekapital med dertilhørende stemmeret i det tyske selskab Invendo Medical GmbH ("Invendo"). Ambu havde forinden købet ikke ejerandele i selskabet. Der er afholdt transaktionsrelaterede omkostninger på 6 mio. kr., hvoraf 1 mio. kr. blev indregnet i 1. kvartal 2017/18, og 5 mio. kr. i 4. kvartal 2016/17. Alle omkostninger er indregnet i resultatopgørelsen under ledelse og administration.

Invendo havde på overtagelsesdagen ikke noget færdigudviklet produkt, der var godkendt til salg, og som blev markedsført aktivt. Ledelsen har dette til trods vurderet, at Invendo var så tæt på kommercialisering af de overtagne udviklingsprojekter under udførelse, at Invendo i henhold til IFRS 3 var at betragte som en virksomhed. På dette grundlag er regnskabsreglerne om virksomhedsovertagelser anvendt.

Invendo Medical GmbH	2017/18
Overtagne teknologier under udførelse	660
Varebeholdninger	3
Andre tilgodehavender	1
Likvide beholdninger	9
Udskudt skat	-20
Gældsforpligtelser	-3
<b>Dagsværdi af overtagne nettoaktiver</b>	<b>650</b>
Goodwill	711
<b>Overført vederlag</b>	<b>1.361</b>
Likvider i overtaget virksomhed	-9
<b>Overført kontant vederlag</b>	<b>1.352</b>
Dagsværdi af betinget og udskudt vederlag	-501
Efterfølgende milepælsbetaling	75
<b>Pengestrøm til køb af virksomhed</b>	<b>926</b>

# Investeret kapital og arbejdskapital

## Noter til koncernregnskab – Afsnit 3

### 3.9 Virksomhedsovertagelser (fortsat)

#### Beskrivelse af de overtagne aktiviteter

Invendo er en førende udvikler af sterile endoskoper til engangsbrug inden for mave-tarm-procedurer, som falder inden for Ambus eksisterende forretningsområde Visualization. Ledelsen betragter virksomheden som et godt strategisk match.

Det væsentligste aktiv på overtagelsesbalancen er udviklingsprojekter under udførelse. Dagsværdien af de enkelte udviklingsprojekter måles ved brug af Relief-from-Royalty-modellen og amortiseres over en forventet levetid på 15 år fra det tidspunkt, udviklingsprojektet vurderes at være klar til salg. Udskudt skat vedrørende disse udviklingsprojekter er i overtagelsesbalancen afsat med 192 mio. kr.

Den samlede udskudte skat (netto) på 20 mio. kr. i Invendos overtagelsesbalance består af en udskudt skatteforpligtelse fra nettoaktiver omvurderet til dagsværdi på 186 mio. kr., skatteaktiver fra fradragsberettigede skatteunderskud på 144 mio. kr. og en fremtidig skattemæssig fradragsret på dele af købesummen opgjort til 22 mio. kr.

#### Goodwill

Goodwill er indregnet med det beløb, hvormed den opgjorte købesum overstiger dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver. Den opgjorte goodwill kan henføres til 1) Invendos know-how inden for gastrointestinal endoskopi, 2) omkostnings- og omsætningssynergier, 3) synergier ved fremtidig produktudvikling og 4) vurderede "first mover"-fordele inden for gastrointestinal engangsendoskopi. Af de oplyste goodwill-komponenter tillægges ledelsen nr. 3 og 4 størst værdi. Den indregnede goodwill er ikke skattemæssigt fradragsberettiget.

#### Betinget vederlag

Den samlede købesum omfatter et betinget vederlag på op til 819 mio. kr., som pr. overtagelsesdagen er indregnet til en dagsværdi på 501 mio. kr. I ledelsens dagsværdimåling er anvendt forudsætninger, som ikke er observerbare i markedet, hvilket udgør en niveau 3-måling i dagsværdihierarkiet.

Udviklingen i dagsværdien af det betingede vederlag fra overtagelsesdagen fremgår af note 5.2.

Nøgleforudsætninger for værdiansættelse af det betingede vederlag inkluderer fremtidig omsætning af de overtagne teknologier, FDA-godkendelse af hvert endoskop samt den anvendte diskonteringsrate på 18%.

Betinget vederlag	Betingelser	Udiskonteret betaling <sup>1</sup>
Milepælsbetaling	FDA-godkendelse af koloskop	0 mio. kr. eller 74 mio. kr. <sup>2</sup>
Milepælsbetaling	FDA-godkendelse af gastroskop	0 mio. kr. eller 149 mio. kr.
Milepælsbetaling	FDA-godkendelse af duodenoskop	0 mio. kr. eller 298 mio. kr.
Akkumulerende earn-out	Nettomsætning på 558 mio. kr.	0 mio. kr. eller 56 mio. kr.
Akkumulerende earn-out	26% af omsætning i spændet 558-1.488 mio. kr.	0 mio. kr. til 242 mio. kr.
		<b>Maksimalt 819 mio. kr.</b>

<sup>1</sup>De udskonterede betalinger er opgjort på overtagelsesdagen, hvorfor senere udfald ikke er korrigeret i de oplyste betalingsintervaller.

<sup>2</sup>Milepælsbetaling relaterende til FDA-godkendelse af koloskop blev i starten af april 2018 betalt til sælger.

#### Indvirkning på koncernens resultatopgørelse

I perioden fra overtagelsesdagen og frem til 30. september 2018 har Invendo bidraget med 0 mio. kr. til koncernomsætningen og -27 mio. kr. til årets driftsresultat (EBIT). Såfremt Invendo havde været konsolideret pr. 1. oktober 2017, havde bidraget til omsætningen været 0 mio. kr. og bidraget til driftsresultatet (EBIT) -28 mio. kr.

## Afsnit 4:

### Finansiell risikostyring, kapitalstruktur og finansielle poster

Dette afsnit indeholder et overblik over Ambus kapitalstruktur, finansielle poster samt en beskrivelse af de foranstaltninger, som ledelsen har indført for at imødegå og reducere de finansielle risici, som Ambu er eksponeret imod.

Ambu realiserede en gældsmultipel på 1,8 (1,8), der består af EBITDA før særlige poster på 589 mio. kr. (678 mio. kr.) og en nettorentebærende gæld på 1.035 mio. kr., som er reduceret med 210 mio. kr. fra sidste års 1.245 mio. kr. Faldet i den nettorentebærende gæld tilskrives primært de frie pengestrømme på 274 mio. kr. fratrukket transaktioner med ejerne, herunder udlodning af udbytte på 101 mio. kr.

Den rentebærende gæld svarede ved udgangen af september 2019 til en vægtet kapitalomkostning på 1,4% (1,4%), der delvist er fastforrentet. Læs mere herom i note 4.1.

Resultatet af finansielle poster steg med 205 mio. kr. som følge af ikke-kontante værdireguleringer af betingede vederlag på 121 mio. kr. (-71 mio. kr.).

Gældsmultipel

**1,8** af EBITDA  
før særlige poster  
+0,0

Nettorentebærende  
gæld

**1.035** mio. kr.  
-210 mio. kr.

Kapitalomkostning

**1,4%**  
+0,0 procentpoint

Finansielle poster

**107** mio. kr.  
+205 mio. kr.

# Finansiell risikostyring, kapitalstruktur og finansielle poster

## Noter til koncernregnskab – Afsnit 4

### 4.1 Finansiell risikostyring

Ambu er eksponeret for visse markedsrisici, herunder valuta- og renteusving og udviklingen i råvarepriser. Desuden er koncernen eksponeret for likviditets- og finansieringsrisici samt kreditrisici. Nedenfor er givet en nærmere beskrivelse af relevante finansielle risici.

#### *Valutarisici*

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

#### *Renterisici*

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

Koncernens kreditfaciliteter er variabelt forrentet. Renteudviklingen er knyttet til CIBOR 3 måneder.

Til delvis afdækning af koncernens renterisiko har ledelsen indgået en renteswap på 500 mio. kr. med modtagelse af CIBOR 3 måneder og betaling af fast rente. Dette instrument indeholder ikke et "floor" på CIBOR 3 måneder, som det er tilfældet for den sikrede gæld. Til trods for det manglende "floor" i sikringsinstrumentet vurderer ledelsen, at der er en økonomisk sammenhæng, da en rentestigning vurderes som mere sandsynlig end et yderligere rentefald, og har derfor anvendt reglerne i IFRS 9 om regnskabsmæssig afdækning. Den ineffektive del af sikringsinstrumentet opgøres som den del af rentebetaling og dagsværdireguleringer, som er afledt af en negativ rente for CIBOR 3 måneder.

Den regnskabsmæssige afdækning er i løbet af regnskabsåret 2017/18 blevet nulstillet som følge af omlægning af den sikrede gæld. Sikringsinstrumentet har pr. balancedagen en negativ dagsværdi på 13 mio. kr. Hele værdien er indregnet i resultatopgørelsen med en effekt på 10 mio. kr. i regnskabsåret 2018/19.

Et sandsynligt rentefald på 0,25 procentpoint vil medføre en omkostning på 3 mio. kr. i resultatopgørelsen, mens en sandsynlig rentestigning på 0,50 procentpoint vil betyde en indtægt på 6 mio. kr., som i sin helhed vil blive indregnet i resultatopgørelsen.

#### *Likviditets- og finansieringsrisici*

Finansiering og tilstrækkelig likviditet er fundamentalt for Ambus fortsatte drift og vækst. Likviditeten styres centralt fra Ambus hovedkontor. Der anvendes i begrænset omfang cash pool-løsninger, og interne lån i koncernen fra Ambu A/S til datterselskaber er i enkelte tilfælde blevet forlænget.

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

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

Til afdækning af koncernens likviditetsbehov er der indgået aftale om kreditfaciliteter for i alt 2.300 mio. kr. Faciliteterne er variabelt forrentet med en minimumsrente på 0,8-1,3%, afhængig af koncernens gearing. Til afdækning af renterisikoen er 500 mio. kr. af gælden sikret gennem renteswap frem til den 1. marts 2022 til en fast rente på mellem 1,28% og 1,83%, afhængig af gearing. Kreditfaciliteterne er stående lån med udløb den 31. marts 2023.

Likviditetsberedskabet består af uudnyttede kreditfaciliteter i banker på 1.395 mio. kr. (2018: 1.188 mio. kr.).

#### *Kreditrisici*

Ambu er eksponeret for kreditrisici på indestående i pengeinstitutter og på tilgodehavender fra salg. Den maksimale kreditrisiko svarer til den regnskabsmæssige værdi.

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

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

# Finansiell risikostyring, kapitalstruktur og finansielle poster

Noter til koncernregnskab – Afsnit 4

mio. kr.

## 4.2 Finansielle instrumenter

2018/19	Kontraktuelle pengestrømme				Regnskabsmæssig værdi
	0-1 år	1-5 år	> 5 år	I alt	
Tilgodehavender fra salg	474	0	0	474	474
Andre tilgodehavender	16	0	0	16	16
Likvide beholdninger	120	0	0	120	120
<b>Finansielle aktiver målt til amortiseret kostpris</b>	<b>610</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>610</b>	<b>610</b>
Hensatte forpligtelser	14	31	0	45	43
Kreditinstitutter	10	1.075	0	1.085	1.050
Finansiell leasinggæld	7	27	97	131	105
Leverandører af varer og tjenesteydelser	266	0	0	266	266
Anden gæld	377	5	1	383	383
<b>Finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris</b>	<b>674</b>	<b>1.138</b>	<b>98</b>	<b>1.910</b>	<b>1.847</b>
Betingede vederlag (niveau 3) <sup>1</sup>	299	149	0	448	378
<b>Finansielle forpligtelser optaget til dagsværdi gennem resultatopgørelsen</b>	<b>299</b>	<b>149</b>	<b>0</b>	<b>448</b>	<b>378</b>
Afledte finansielle instrumenter (niveau 2) <sup>1</sup>	5	7	0	12	13
<b>Finansielle forpligtelser optaget til dagsværdi gennem anden totalindkomst</b>	<b>5</b>	<b>7</b>	<b>0</b>	<b>12</b>	<b>13</b>

2017/18	Kontraktuelle pengestrømme				Regnskabsmæssig værdi
	0-1 år	1-5 år	> 5 år	I alt	
Tilgodehavender fra salg	478	0	0	478	478
Andre tilgodehavender	19	0	0	19	19
Likvide beholdninger	63	0	0	63	63
<b>Finansielle aktiver målt til amortiseret kostpris</b>	<b>560</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>560</b>	<b>560</b>
Hensatte forpligtelser	4	43	0	47	40
Kreditinstitutter	11	1.239	0	1.250	1.200
Finansiell leasinggæld	6	26	103	135	108
Leverandører af varer og tjenesteydelser	194	0	0	194	194
Anden gæld	180	5	1	186	186
<b>Finansielle forpligtelser målt til amortiseret kostpris</b>	<b>395</b>	<b>1.313</b>	<b>104</b>	<b>1.812</b>	<b>1.728</b>
Betingede vederlag (niveau 3) <sup>1</sup>	0	746	0	746	498
<b>Finansielle forpligtelser optaget til dagsværdi gennem resultatopgørelsen</b>	<b>0</b>	<b>746</b>	<b>0</b>	<b>746</b>	<b>498</b>
Afledte finansielle instrumenter (niveau 2) <sup>1</sup>	4	10	0	14	7
<b>Finansielle forpligtelser optaget til dagsværdi gennem anden totalindkomst</b>	<b>4</b>	<b>10</b>	<b>0</b>	<b>14</b>	<b>7</b>

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

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

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

# Finansiell risikostyring, kapitalstruktur og finansielle poster

## Noter til koncernregnskab – Afsnit 4

### 4.2 Finansielle instrumenter (fortsat)

#### Finansielle instrumenter målt til dagsværdi

Ved udgangen af regnskabsåret foretages en vurdering af, om et instrument har bevæget sig mellem niveauerne i dagsværdihierarkiet. Der har hverken i indeværende år eller sidste år været bevægelser mellem de forskellige niveauer.

Der henvises til note 5.2 for en oversigt over årets bevægelser i finansielle instrumenter på niveau 3 i dagsværdihierarkiet.

#### Metoder og forudsætninger ved fastlæggelse af dagsværdi

##### Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes til dagsværdi baseret på en værdiansættelsesrapport fra en ekstern part, som værdiansætter instrumenterne på baggrund af diskonterede pengestrømme.

##### Betingede vederlag

Betingede vederlag bliver indregnet til dagsværdi ved diskontering af de forventede pengestrømme baseret på de kontraktuelle forhold og ikke-observerbare input som de overtagne aktivers forventede performance.

#### Betingede vederlag indregnet til dagsværdi

Ambus betingede vederlag indregnes og måles til dagsværdi ved brug af ikke-observerbare data (niveau 3) og indeholder det betingede vederlag fra overtagelsen af Invendo Medical GmbH. Det betingede vederlag relaterer sig til den kommercielle udvikling af de overtagne teknologier fra opkøbet af Invendo Medical GmbH i oktober 2017. Nøgleforudsætninger for værdiansættelse af det betingede vederlag inkluderer fremtidig omsætning af de overtagne teknologier, FDA-godkendelse af hvert endoskop samt den anvendte diskonteringsrate.

#### § Regnskabspraksis

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

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

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

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som et sikringsinstrument, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen. I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter, målt til amortiseret kostpris.

Betingede vederlag opstået som følge af virksomhedsovertagelser indregnes til dagsværdi på tidspunktet for overtagelsen. Forpligtelsen bliver efterfølgende reguleret til dagsværdi på løbende basis.

Øvrige forpligtelser måles til amortiseret kostpris.

# Finansiell risikostyring, kapitalstruktur og finansielle poster

Noter til koncernregnskab – Afsnit 4

mio. kr.

## 4.3 Finansielle poster

	2018/19	2017/18
<i>Andre finansielle indtægter:</i>		
Valutakursgevinst, netto	19	5
Dagsværdiregulering, betingede vederlag	121	0
Dagsværdiregulering, swap	0	7
<b>Finansielle indtægter</b>	<b>140</b>	<b>12</b>

	2018/19	2017/18
<i>Renteomkostninger:</i>		
Renteomkostninger, banker	18	18
Renteomkostninger, leasing	2	2
Renteomkostninger, obligationer	0	11
<i>Andre finansielle omkostninger:</i>		
Dagsværdiregulering, betingede vederlag	0	71
Effekt af forkortet diskonteringsperiode, køb af teknologi	3	3
Dagsværdiregulering, swap	10	0
Ineffektivitet af renteswap	0	5
<b>Finansielle omkostninger</b>	<b>33</b>	<b>110</b>

### § Regnskabspraksis

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

## 4.4 Nettorentebærende gæld

	2018/19	2017/18
Kreditinstitutter	1.050	1.200
Finansiell leasinggæld	101	104
<b>Langfristet rentebærende gæld</b>	<b>1.151</b>	<b>1.304</b>
Finansiell leasinggæld	4	4
<b>Kortfristet rentebærende gæld</b>	<b>4</b>	<b>4</b>
<b>Vægtet gennemsnitlig effektiv rente</b>	<b>1,4%</b>	<b>1,4%</b>

Tabellen nedenfor viser, hvordan koncernens nettorentebærende gæld er sammensat.

	2018/19	2017/18
Rentebærende gæld	1.155	1.308
Likvide beholdninger	-120	-63
<b>Nettorentebærende gæld</b>	<b>1.035</b>	<b>1.245</b>

# Finansiell risikostyring, kapitalstruktur og finansielle poster

## Noter til koncernregnskab – Afsnit 4

### 4.5 Aktiekapital og egne aktier

#### Aktiesplit

På Ambus generalforsamling den 13. december 2017 blev det besluttet at foretage et aktiesplit i forholdet 1:5 med effekt fra januar 2018. Efter splittet har Ambus aktier en stykstørrelse på 0,50 kr. Alle relevante nøgletal er tilpasset som følge af aktiesplittet.

#### Aktiekapital

Ambus aktiekapital består af to aktieklasser med en nominal værdi på 0,50 kr. pr. aktie. En A-aktie giver 10 stemmer pr. aktie, mens en B-aktie giver 1 stemme pr. aktie. Der er ikke forskel på de økonomiske rettigheder aktieklasserne imellem. Alle aktier er fuldt indbetalt.

	A-aktier		B-aktier		Antal aktier	
	2018/19	2017/18	2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
Antal udstedte aktier primo	34.320.000	6.864.000	216.954.600	41.843.920	251.274.600	48.707.920
Kapitaludvidelse, rettet emission	0	0	0	1.255.000	0	1.255.000
Kapitaludvidelse, warrants	0	0	0	2.000	0	2.000
Aktiesplit 1:5	0	27.456.000	0	172.403.680	0	199.859.680
Kapitaludvidelse, warrants	0	0	535.000	1.450.000	535.000	1.450.000
<b>Antal udstedte aktier ultimo</b>	<b>34.320.000</b>	<b>34.320.000</b>	<b>217.489.600</b>	<b>216.954.600</b>	<b>251.809.600</b>	<b>251.274.600</b>

#### Kapitaludvidelser

I løbet af regnskabsåret 2018/19 blev der af fire omgange foretaget kapitaludvidelser som led i medarbejdernes udnyttelse af warrants tildelt i 2013, 2014 og 2015. Som en konsekvens heraf blev Ambus aktiekapital forhøjet med nominelt 267.500 kr. ved udstedelse af 535.000 stk. B-aktier.

Den samlede kapitaludvidelse for året bestående af 535.000 stk. B-aktier er indbetalt til en vægtet pris på 30,94 kr. pr. aktie med en nominal aktieværdi på 0,50 kr.

#### Egne aktier

	Stk.		Nominal værdi		I % af aktiekapital	
	2018/19	2017/18	2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
Egne aktier primo	7.738.419	1.206.888	3,9	3,0	3,1%	2,5%
Afgang	-	-75.699	-	-0,1	-	-0,1%
Aktiesplit 1:5	-	4.524.756	-	-	-	-
Tilgang, aktietilbagekøbsprogram	-	3.850.000	-	1,9	-	1,5%
Afgang	-1.295.780	-1.767.526	-0,7	-0,9	-0,5%	-0,7%
Udvandende effekt ved kapitaludvidelser	-	-	-	-	-	-0,1%
<b>Egne aktier ultimo</b>	<b>6.442.639</b>	<b>7.738.419</b>	<b>3,2</b>	<b>3,9</b>	<b>2,6%</b>	<b>3,1%</b>

Årets afgang i beholdningen af egne aktier skyldes medarbejdernes udnyttelse af tildelte optionsprogrammer samt medarbejderaktieprogrammer. Den samlede salgspris i 2018/19 udgjorde 24 mio. kr. (2017/18: 25 mio. kr.), svarende til en vægtet pris på 18,35 kr. (9,43 kr.) pr. aktie baseret på en nominal aktieværdi på 0,50 kr.

#### § Regnskabspraksis

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



# Finansiell risikostyring, kapitalstruktur og finansielle poster

Noter til koncernregnskab – Afsnit 4

mio. kr.

## 4.6 Resultat pr. aktie

	2018/19	2017/18
Årets resultat	317	337
Gennemsnitligt antal A- og B-aktier i omløb ('000 stk.)	244.447	242.997
Udvandende effekt af udestående aktieoptions-, warrant- og medarbejderaktieprogrammer ('000 stk.)	3.013	4.704
<b>Gennemsnitligt antal udstående A- og B-aktier inklusive udvandende effekt af aktieoptioner, warrants og medarbejderaktier ('000 stk.)</b>	<b>247.460</b>	<b>247.701</b>
Resultat pr. aktie (EPS) a 0,50 kr. i kr.	1,30	1,39
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) a 0,50 kr. i kr.	1,28	1,36

### § Regnskabspraksis

Resultat per aktie er præsenteret som både resultat pr. aktie og udvandet resultat pr. aktie. Resultat pr. aktie beregnes som årets resultat divideret med det gennemsnitlige antal udestående aktier. UdvanDET resultat pr. aktie beregnes som årets resultat divideret med summen af det gennemsnitlige antal udestående aktier inklusive den udvandende effekt af udestående aktieoptioner, warrants og medarbejderaktier "in the money". Den udvandende effekt af aktieoptioner, warrants og medarbejderaktier "in the money" beregnes som forskellen mellem antallet af aktier, der kunne være erhvervet til dagsværdi for provenuet fra udnyttelse af aktieoptioner og tildelte warrants samt medarbejderaktier modregnet den endnu ikke indregnede andel af Black-Scholes værdien.

## Afsnit 5:

### Hensatte forpligtelser, øvrige forpligtelser osv.

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

Foreslået udbytte

**0,38** kr./aktie

-5%

Antal egne aktier

**7,7** millioner stk.

-1,3 millioner stk.

## Hensatte forpligtelser, øvrige forpligtelser osv.

Noter til koncernregnskab – Afsnit 5

mio. kr.

### 5.1 Hensatte forpligtelser

	2018/19	2017/18
Hensatte forpligtelser 1. oktober	40	39
Anvendt i året	-2	-3
Værdiregulering	3	3
Valutakursregulering	2	1
<b>Hensatte forpligtelser 30. september</b>	<b>43</b>	<b>40</b>
<b>Forventet forfald af hensatte forpligtelser:</b>		
Langfristede forpligtelser	38	36
Kortfristede forpligtelser	5	4
<b>Hensatte forpligtelser 30. september</b>	<b>43</b>	<b>40</b>

Hensatte forpligtelser vedrører på balancedagen udskudt anskaffelsessum for tidligere års køb af teknologier.

I løbet af regnskabsåret har Ambu afviklet hensættelser på 2 mio. kr (3 mio. kr.). Årets værdiregulering på 3 mio. kr. (3 mio. kr.) skyldes effekt ved forkortelse af diskonteringsperioden.

#### § Regnskabspraksis

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. Såfremt effekten af den tidsmæssige værdi af penge er væsentlig, tilbagediskonteres hensatte forpligtelser ved anvendelse af en diskonteringsats før skat. Ved anvendelse af en diskonteringsats indregnes ændringen i den hensatte forpligtelse som følge af tidsforløbet som en finansieringsomkostning.

### 5.2 Betingede vederlag

	2018/19	2017/18
Betingede vederlag 1. oktober	498	0
Tilgang ved opkøb	0	501
Anvendt i året	0	-75
<i>Reguleringer foretaget over resultatopgørelsen under finansielle omkostninger:</i>		
Værdiregulering	-121	71
Valutakursregulering	1	1
<b>Betingede vederlag 30. september</b>	<b>378</b>	<b>498</b>
<b>Forventet forfald af betingede vederlag:</b>		
Langfristede forpligtelser	114	498
Kortfristede forpligtelser	264	0
<b>Betingede vederlag 30. september</b>	<b>378</b>	<b>498</b>

Betingede vederlag vedrører på balancedagen udestående forpligtelser relateret til virksomhedsovertagelsen af Invendo i oktober 2017. Der henvises til note 4.2 for yderligere oplysninger om den forventede realisering af forpligtelserne og eventuelle usikkerheder forbundet hermed.

I løbet af regnskabsåret har ledelsen foretaget ny måling af dagsværdien af betingede vederlag på grundlag af reviderede forventninger til omsætningen fra de erhvervede teknologier på kort sigt. Den nye måling har ført til finansielle indtægter på 202 mio. kr. Effekten af en forkortet diskonteringsperiode for betingede vederlag indregnes som en finansiell omkostning på 81 mio. kr.

Anvendte beløb i 2017/18 vedrører betaling af den første milepæl i opkøbet af Invendo. Årets værdiregulering dækker effekten af den forkortede diskonteringsperiode, som beløber sig til 71 mio. kr.

#### § Regnskabspraksis

Betingede vederlag indregnes på overtagelsestidspunktet til dagsværdi ved diskontering af de forventede pengestrømme baseret på de kontraktuelle forhold og ikke-observerbare input, hvilket i dagsværdihierarkiet svarer til niveau 3. Reguleringer til dagsværdien indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

## Hensatte forpligtelser, øvrige forpligtelser osv.

Noter til koncernregnskab – Afsnit 5

mio. kr.

### 5.3 Operationel leasing

	2018/19	2017/18
Ydelser 0-1 år	33	30
Ydelser 1-5 år	33	27
Ydelser > 5 år	1	1
<b>Operationel leasing i alt</b>	<b>67</b>	<b>58</b>
Operationel leasing udgiftsført i resultatopgørelsen	35	33

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

### 5.4 Eventualforpligtelser og øvrige kontraktlige forpligtelser

#### *Eventualforpligtelser*

Ambus løbende drift og anvendelsen af Ambus produkter på hospitaler og klinikker osv. indebærer en generel risiko for, at Ambu kan blive mødt med erstatningskrav og sanktioner. Risikoen herfor vurderes som sædvanlig for branchen.

Ambu er fra tid til anden part i tvister med kunder og patienter vedrørende Ambus produkter. Der foretages i den forbindelse løbende hensættelser, ligesom der er tegnet en produktansvarforsikring. Det er ledelsens opfattelse, at det sandsynlige udfald af disse tvister samlet set kan dækkes af de hensættelser, som er foretaget og indregnet i balancen pr. 30. september 2019. Der henvises til afsnittet "Risikoforhold" på side 32-33 for en nærmere beskrivelse af koncernens risici.

#### *Øvrige kontraktlige forpligtelser*

Der eksisterer en change of control-klausul på bindende lånefaciliteter, der udgør hovedparten af Ambus fremmedfinansiering. Change of control-vederlag til direktionen er underlagt en maksimumværdi svarende til to års vederlag.

# Hensatte forpligtelser, øvrige forpligtelser osv.

## Noter til koncernregnskab – Afsnit 5

### 5.5 Aktiebaseret vederlæggelse

Koncernens incitamentsafløjning til direktionen og den øvrige ledelse er beskrevet i koncernens vederlagspolitik, og oplysninger, der specifikt vedrører 2018/19, fremgår af vederlagsrapporten for 2018/19. Yderligere oplysninger findes på [www.ambu.com](http://www.ambu.com). Selskabets bestyrelse indgår ikke i koncernens programmer for aktiebaseret vederlæggelse. For alle programmer for aktiebaseret vederlæggelse er ansættelse i hele modningsperioden en forudsætning for optjening.

#### Udnævnelse af ny administrerende direktør

Den adm. direktør fik ved sin udnævnelse tildelt to fantomaktieordninger bestående af Restricted Stock Units (RSU'er). Begge ordninger omfatter en række Ambu B-fantomaktier fastsat til den gennemsnitlige kurs på Nasdaq Copenhagen på tildelingstidspunktet og med kontant afregning til den gennemsnitlige noterede kurs på modningstidspunktet. I den første ordning, en sign-on bonus, er der tildelt 14.045 RSU'er til en dagsværdi på 1.750.000 kr. I den anden ordning er der tildelt 14.567 RSU'er til en dagsværdi på 1.815.000 kr. En forudsætning for optjening er opfyldelse af KPI'er, som vil blive aftalt på et senere tidspunkt. Optjeningsperioden er tre år efter tildelingstidspunktet og betinget af godkendelse på generalforsamlingen.

Den del af den tidligere administrerende direktørs aktieoptioner, der ikke var optjent på fratædelsestidspunktet, er udgiftsført under særlige poster til Black-Scholes-værdien af det forventede antal optioner, som skal optjenes i den resterende optjeningsperiode, i alt 7 mio. kr.

De samlede omkostninger til aktiebaseret vederlæggelse i resultatopgørelsen andrager 13 mio. kr. (26 mio. kr.), der omfatter RSU'er på 1 mio. kr. (0 mio. kr.), aktieoptioner på 5 mio. kr. (18 mio. kr.), warrants på 2 mio. kr. (3 mio. kr.) og medarbejderaktier på 5 mio. kr. (5 mio. kr.).

#### Aktieoptioner

For alle aktieoptioner er hel eller delvis opfyldelse af forud fastsatte mål for organisk vækst og EBIT-margin en betingelse for endelig optjening. Aktieoptioner kan udnyttes i op til tre år efter den treårige optjeningsperiode, med undtagelse af de aktieoptioner, der er tildelt i forbindelse med "Big Five"-ordningen, hvor udnyttelsesperioden udskydes med 12 måneder fra modningsdatoen den 1. oktober 2020.

Selskabets økonomidirektør har to LTI-planer, der knytter sig til resultatmål i indeværende strategiperiode: "Strategi 2020" og "Big Five". Den øvrige koncernledelse med undtagelse af den administrerende direktør deltager i begge LTI-planer. Andre ledere og nøglemedarbejdere deltager på lige fod med medlemmer af koncernledelsen i LTI-planen "Strategi 2020". I regnskabsåret 2018/19 er der foretaget betinget tildeling af aktieoptioner til udvalgte medarbejdere, som ikke allerede indgår i LTI-planerne på fast årlig basis. Alle aktieoptioner er efterfølgende annulleret.

I henhold til LTI-planen "Strategi 2020" opnås maksimal optjening, såfremt de udmeldte finansielle forventninger givet ved årets begyndelse til årets organiske vækst og EBIT-margin overgås i væsentlig grad "Maximum". Ved en finansiell performance svarende til de udmeldte forventninger optjenes 50% af det maksimale "On-target", og såfremt dette mål ikke nås, reduceres tildelingen yderligere eller bortfalder "Threshold". De finansielle KPI'er i regnskabsåret 2018/19 lå under "Threshold", og der blev således ikke foretaget nogen tildeling af optioner.

I henhold til programmet "Big Five" optjenes der maksimal tildeling, hvis de finansielle mål for organisk vækst i "Big Five"-strategiperioden og EBIT-marginen for regnskabsåret 2019/20 overgås i væsentlig grad, der optjenes 50% af tildelingen, hvis de udmeldte mål for strategi-perioden realiseres, og hvis "On-target"-tildelingen ikke nås, reduceres tildelingen yderligere eller bortfalder "Threshold". Som følge af nylige strategiske tiltag er det ledelsens forventning, at realiseringen af de finansielle mål vil ligge under "Threshold", hvorfor der ikke forventes nogen tildeling.

Nedenstående tabel viser antallet af udestående aktieoptioner, vægтет på grundlag af udnyttelseskurser og bevægelser i løbet af året:

	Direktion		Øvrige og tidligere medarbejdere		I alt	
	Stk.	Udnyttelses-kurs (gns.)	Stk.	Udnyttelses-kurs (gns.)	Stk.	Udnyttelses-kurs (gns.)
(Udnyttelseskurs (gns.) i kr.)						
<b>Udestående aktieoptioner pr. 1. okt. 2017</b>	<b>4.428.970</b>	<b>18,23</b>	<b>1.423.935</b>	<b>18,27</b>	<b>5.852.905</b>	<b>18,24</b>
Tildelt i året	2.598.619	130,73	1.241.437	125,13	3.840.056	128,92
Udnyttet i året	-1.371.461 <sup>1</sup>	9,11	-720.970 <sup>2</sup>	9,75	-2.092.431	9,33
Annuleret i året	-18.720	114,90	-232.782	98,39	-251.502	99,62
<b>Udestående aktieoptioner pr. 30. sept. 2018</b>	<b>5.637.408</b>	<b>71,99</b>	<b>1.711.620</b>	<b>88,47</b>	<b>7.349.028</b>	<b>75,83</b>
Tildelt i året	0	0,00	53.075 <sup>3</sup>	175,17	53.075	175,17
Overført i året	-3.886.942	78,67	3.886.942	78,67	0	-
Udnyttet i året	-913.339 <sup>1</sup>	13,59	-253.690 <sup>2</sup>	16,21	-1.167.029	14,16
Annuleret i året	-83.272	124,10	-653.010	125,61	-736.282	125,44
<b>Udestående aktieoptioner pr. 30. sept. 2019</b>	<b>753.855</b>	<b>102,56</b>	<b>4.744.937</b>	<b>80,16</b>	<b>5.498.792</b>	<b>83,23</b>
Heraf er modnet	0	-	1.587.330	15,81	1.587.330	15,81

<sup>1</sup>Den gennemsnitlige børskurs på datoen for direktionens udnyttelse var 149,06 kr. (2017/18: 140,88 kr.).

<sup>2</sup>Den gennemsnitlige børskurs på datoen for øvrige og tidligere medarbejders udnyttelse var 99,67 kr. (2017/18: 132,70 kr.).

<sup>3</sup>Tildelte aktieoptioner i løbet af året tildes nye medarbejdere i overensstemmelse med de nuværende LTI-politikker og -vilkår.

Udestående aktieoptioner for direktionen har i gennemsnit 4,6 år til kontraktudløb (markedsværdi på 20 mio. kr.) og for øvrige og tidligere medarbejdere i gennemsnit 3,6 år (markedsværdi på 218 mio. kr.). Markedsværdien er baseret på den noterede kurs på Nasdaq Copenhagen.

## Hensatte forpligtelser, øvrige forpligtelser osv.

### Noter til koncernregnskab – Afsnit 5

#### 5.5 Aktiebaseret vederlæggelse (fortsat)

Generelle betingelser og forudsætninger for aktieoptionsprogrammer tildelt i indeværende og sidste regnskabsår:

Program	LTI-plan 2015	2017/18, spot	Strategi 2020	2018/19, spot Big Five	2018/19
Tildelingsår	2017/18	2017/18	2017/18	2017/18	2018/19
Oprindeligt antal betinget tildelte optioner	439.780	40.721	2.039.769	1.795.391	17.250
Antal optioner, der forventes optjent	439.780	35.081	1.244.927	0	0
Dagsværdi pr. option på tildelingsdatoen (kr.)	21,68	22,50	22,49	15,12	43,28
Dagsværdi på tildelingsdatoen for det oprindelige antal betinget tildelte optioner (mio. kr.)	10	1	46	27	1
Serviceperiode, i hvilken dagsværdien opgjort på tidspunktet for betinget tildeling amortiseres	Nov. 2015 til okt. 2020	Okt. 2017 til sep. 2020	Okt. 2017 til sep. 2022	Okt. 2017 til sep. 2020	Okt. 2018 til sep. 2021

Black-Scholes-forudsætninger anvendt til beregning af dagsværdien på tildelingstidspunktet:

					124,10 kr.-
Udnyttelseskurs	45,80 kr.	124,10 kr.	134,10 kr.	134,10 kr.	167,60 kr.
Volatilitet	30%	30%	30%	30%	41%
Risikofri rente	-0,1%	-0,3%	-0,2%	-0,2%	-0,3%
Udbytte pr. aktie	0,30 kr.	0,53 kr.	0,53 kr.	0,53 kr.	0,39 kr.
Periode	5,5 år	3,5 år	3,5-5,5 år	4,5 år	3,5 år
Sandsynlighed	100%	100%	100%	75%	100%

#### Warrants

Warrant-baserede LTI-planer tildeles ikke længere. En warrant giver indehaveren ret til at nytegne en B-aktie i Ambu A/S.

	Øvrige medarbejdere	
	Stk.	Udnyttelses- kurs (gns.)
<b>Udestående pr. 1. oktober 2017</b>	<b>3.377.000</b>	<b>32,38 kr.</b>
Udnyttet i året	-1.460.000 <sup>1</sup>	21,99 kr.
Annuleret i året	-5.000	77,12 kr.
<b>Udestående pr. 30. september 2018</b>	<b>1.912.000</b>	<b>40,20 kr.</b>
Udnyttet i året	-535.000 <sup>1</sup>	30,94 kr.
Annuleret i året	-2.500	77,12 kr.
<b>Udestående pr. 30. september 2019</b>	<b>1.374.500</b>	<b>43,73 kr.</b>
Heraf er modnet	970.000	29,81 kr.

<sup>1</sup>Den gennemsnitlige børskurs på udnyttelsesdagen var 151,54 kr. (2017/18: 151,03 kr.).

Udestående warrants har i gennemsnit 2,0 år til kontraktudløb (markedsværdi på 105 mio. kr.) baseret på den noterede kurs på Nasdaq Cph.

#### Medarbejderaktier

Ambu har tilbudt alle sine medarbejdere med undtagelse af bestyrelsen mulighed for at købe egne aktier til en fast procentdel af deres årlige grundløn. Antallet af aktier, som medarbejderen deltager i programmet med, matches uden vederlag efter to år. Direktionen deltager med 979 aktier i den nuværende medarbejderaktieordning, der i øjeblikket er under optjening.

	2018/19	2017/18
Tildelte medarbejderaktier (stk.)	53.991	53.590
Samlet markedsværdi på tildelingstidspunktet (mio. kr.)	6	6
Serviceperiode, i hvilken Black-Scholes-værdien amortiseres	Okt. 2018 til sep. 2020	Okt. 2017 til sep. 2019
Dagsværdi pr. "matching share" på tildelingstidspunktet (kr.)	134,20	107,98

#### § Regnskabspraksis

Dagsværdien af Ambus aktiebaserede vederlæggelse udgiftsføres efter periodiseringsprincippet. Dagsværdien af egenkapitalbaserede programmer på tildelingstidspunktet beregnes efter Black-Scholes-modellen. Denne værdi udgiftsføres over serviceperioden for hvert af de respektive programmer og modposteres på egenkapitalen. Ved indregning af dagsværdien gennem serviceperioden tages der højde for det antal medarbejdere, der forventes at opnå endelig ret til programmerne, herunder de betingelser, der er knyttet til tildelingen. Dette skøn revurderes ved periodeafslutninger således, at der kun sker indregning af det antal rettigheder, der forventes optjent. Justeringer relateret til tidligere perioder indregnes i den periode, hvor justeringen foretages. RSU'er afregnes kontant og indregnes under forpligtelser, mens dagsværdireguleringen ultimo udgiftsføres i resultatopgørelsen.

## Hensatte forpligtelser, øvrige forpligtelser osv.

Noter til koncernregnskab – Afsnit 5

mio. kr.

### 5.6 Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer

	2018/19	2017/18
Revisionshonorar	2	2
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0	0
Skatterådgivning	0	0
Andre ydelser	0	0
<b>Honorar i alt</b>	<b>2</b>	<b>2</b>

### 5.7 Selskaber i Ambu-koncernen

Denne note viser juridiske enheder, hvis aktiviteter er konsolideret i koncernregnskabet.

Selskab	Hjemsted	Valuta	Ejerandel	Aktivitet			
				Salg <sup>1</sup>	Produktion <sup>2</sup>	Udvikling	Andet
<i>Moderselskab:</i>							
Ambu A/S	Danmark	DKK	100%	x	x	x	x
<i>Datterselskaber:</i>							
Ambu Australia Pty. Ltd.	Australien	AUD	100%	x			
Ambu Nordic A/S	Danmark	DKK	100%	x			
Ambu Rusland Holding ApS	Danmark	DKK	100%				x
Ambu Ltd.	England	GBP	100%	x			
Ambu Sarl	Frankrig	EUR	100%	x			
Ambu B.V.	Holland	EUR	100%	x			
Ambu LLC	Rusland	RUB	100%	x			
Ambu India Private Limited	Indien	INR	100%	x			
ETView Medical Ltd.	Israel	NIS	100%				x
ETView Ltd.	Israel	NIS	100%		x	x	
Ambu s.r.l.	Italien	EUR	100%	x			
Ambu KK	Japan	JPY	100%	x			
Ambu Ltd.	Kina	CNY	100%		x	x	
Ambu (Xiamen) Trading Co., Ltd.	Kina	CNY	100%	x			
Ambu Sdn. Bhd.	Malaysia	MYR	100%		x	x	
Ambu Mexico, S.A. DE C.V.	Mexico	MXN	100%				x
Firma Ambu, S.L. <sup>3</sup>	Spanien	EUR	100%	x			
Ambu GmbH	Tyskland	EUR	100%	x			
Ambu Innovation GmbH	Tyskland	EUR	100%			x	
Ambu Inc.	USA	USD	100%	x			
King Systems Holding Inc.	USA	USD	100%				x
King Systems Corp.	USA	USD	100%		x	x	

<sup>1</sup>Salg inkluderer salg fremmende aktiviteter.

<sup>2</sup>Produktion inkluderer indkøb af handelsvarer og koordinering heraf.

<sup>3</sup>Firma Ambu, S.L. udfører salgs- og markedsføringsaktiviteter i Spanien, Portugal og Latinamerika.

### 5.8 Nærtstående parter

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

Der har ikke i årets løb været gennemført transaktioner, bortset fra ledelsesvederlag (note 2.3 og 5.5), med bestyrelse, direktion, væsentlige aktionærer eller andre nærtstående parter.

## Hensatte forpligtelser, øvrige forpligtelser osv.

Noter til koncernregnskab – Afsnit 5

mio. kr.

### 5.9 Efterfølgende begivenheder

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

### 5.10 Godkendelse af årsrapport og resultatdisponering

På bestyrelsesmødet den 13. november 2019 godkendte bestyrelsen den fremlagte årsrapport. Efterfølgende vil årsrapporten blive præsenteret for Ambu A/S' aktionærer til godkendelse på generalforsamlingen den 17. december 2019. Bestyrelsen foreslår 0,38 kr. i udbytte per aktie. For 2017/18 foreslog bestyrelsen 0,40 kr. i udbytte per aktie, hvilket senere blev udloddet til Ambu A/S' aktionærer.

	2018/19	2017/18
Foreslået udbytte for året	96	101
Overført til frie reserver	221	236
	<b>317</b>	<b>337</b>

#### § Regnskabspraksis

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

### 5.11 Hoved- og nøgletalsdefinitioner

#### Resultatopgørelse

Bruttomargin, %	Bruttoresultat i % af nettoomsætning
EBITDA før særlige poster	Resultat af primær drift før særlige poster, afskrivninger, amortiseringer og nedskrivninger.
Primær drift (EBIT) før særlige poster	Årets resultat før særlige poster, finansielle poster og skat
Primær drift (EBIT)	Årets resultat før finansielle poster og skat
Kapacitetsomkostninger	Salgs- og distributions-, udviklings-, ledelses- og administrationsomkostninger samt andre driftsindtægter og -omkostninger.

#### Balance

Arbejds kapital	Varebeholdninger, tilgodehavender fra salg, andre tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter fratrukket leverandører af varer og tjenesteydelser samt anden gæld.
Rentebærende gæld	Gæld, der forrentes, herunder bankgæld, gæld til kreditinstitutter, leasinggæld og erhvervsobligationer, men ikke leverandører af varer og tjenesteydelser.
Nettorentebærende gæld	Rentebærende gæld fratrukket likvide beholdninger.

#### Pengestrømme

Pengestrømme fra driftsaktiviteter	Pengestrømme fra driftsaktiviteter som defineret i IAS 7.
Pengestrømme fra investeringer før køb af virksomheder og teknologi	Pengestrømme fra investeringer som defineret i IAS 7, eksklusive pengestrømme til køb af teknologier og virksomheder.
Frie pengestrømme før køb af virksomheder og teknologi	Summen af pengestrømme fra driftsaktiviteter og pengestrømme fra investeringer før køb af virksomheder og teknologi.
Køb af virksomheder og teknologi	Pengestrømme fra køb af virksomheder og teknologier, herunder betaling til sælger og betalinger af earn-outs fratrukket likvide beholdninger i opkøbte virksomheder.



## Hensatte forpligtelser, øvrige forpligtelser osv.

### Noter til koncernregnskab – Afsnit 5

#### 5.11 Hoved- og nøgletalsdefinitioner (fortsat)

##### **Nøgletal**

Organisk vækst	Udviklingen i nettoomsætning, renset for udviklingen i valutakurser og effekten af opkøb, i de seneste 12 måneder i % af omsætningen i sammenligningsperioden.
Endoskoper	Endoskoper til engangsbrug. For nuværende omfatter endoskoper følgende produktgrupper: Ambu® aScope™, Isiris™, VivaSight™ og Ambu® vScope™.
Vækst i antal solgte endoskoper	Udvikling i antal solgte endoskoper i % af antal solgte endoskoper i sammenligningsperioden.
Omkostningsprocent	Kapacitetsomkostninger i % af nettoomsætningen.
Skattesats	Skat af årets resultat i forhold til resultatet før skat.
EBITDA-margin før særlige poster	EBITDA før særlige poster i % af nettoomsætningen.
EBIT-margin	EBIT i % af nettoomsætningen.
EBIT-margin før særlige poster	EBIT før særlige poster i % af nettoomsætningen.
Årets likvide udviklingsomkostninger	Årets udviklingsomkostninger i resultatopgørelsen før amortiseringer og afskrivninger heri, der efterfølgende er tillagt årets investeringer i udviklingsprojekter, pengestrømme til køb af teknologi og andre rettigheder, som kan henføres til udviklingsaktiviteter.
Egenkapitalforrentning	Årets resultat efter skat for en løbende 12-måneders periode i forhold til den gennemsnitlige egenkapital.
NIBD/EBITDA før særlige poster	Nettorentebærende gæld divideret med EBITDA før særlige poster.
Egenkapitalandel	Egenkapitalens andel af de samlede aktiver ultimo.
Investeringer, % af nettoomsætning	Pengestrømme fra investeringer inklusive afhændede aktiver i % af nettoomsætningen.
Arbejdskapital, % af nettoomsætning	Varebeholdninger, tilgodehavender fra salg, andre tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter fratrukket leverandører af varer og tjenesteydelser samt anden gæld i % af nettoomsætningen.
Afkastningsgrad (ROIC)	EBIT for en løbende 12-måneders periode fratrukket koncernens forventede langsigtede skattesats i forhold til den gennemsnitlige egenkapital tillagt den gennemsnitlige nettorentebærende gæld.
<b>Aktie-relaterede nøgletal</b>	
Resultat pr. aktie (EPS)	Årets resultat pr. aktie, opgjort i overensstemmelse med IAS 33.
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)	Udvandet resultat pr. aktie, opgjort i overensstemmelse med IAS 33.
Cash flow pr. aktie	Pengestrømme fra driftsaktiviteter i forhold til antal aktier ultimo.
Indre værdi pr. aktie	Samlet egenkapital i forhold til antal aktier ultimo.
Udbytte pr. aktie	Udbytte i forhold til antal aktier ultimo.
Pay-out ratio	Udbytte i procent af årets resultat.
Price/Earnings	Børskurs i forhold til resultat pr. aktie (EPS).

# Påtegninger



Ambus engangsendskoper er sterile og klar til brug lige fra pakningen. Fjern beskyttelsesrøret, tilslut Ambu® aView™-monitoren, og du er klar.

# Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2018 - 30. september 2019 for Ambu A/S.

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

Koncernregnskabet og årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2018 - 30. september 2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 13. november 2019

## Direktion

Juan Jose Gonzalez  
Adm. direktør

Michael Højgaard  
Økonomidirektør

## Bestyrelse

Jens Bager  
Formand

Mikael Worning  
Næstformand

Oliver Johansen

Christian Sagild

Henrik Ehlers Wulff

Thomas Lykke Henriksen  
Medarbejdervalgt

Jakob Koch  
Medarbejdervalgt

Jakob Bønnelykke Kristensen  
Medarbejdervalgt

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til aktionærerne i Ambu A/S

## Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Ambu A/S for regnskabsåret 1. oktober 2018 – 30. september 2019, side 49-89 og side 96-108, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2018 – 30. september 2019 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

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

## Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet" (herefter benævnt "regnskaberne"). Det er vores opfattelse af det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusioner.

### Uafhængighed

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

Efter vores bedste overbevisning er der ikke udført forbudte ikke-revisionsydelser som omhandlet i artikel 5, stk. 1, i forordning (EU) nr. 537/2014.

### Valg af revisor

Vi blev valgt som revisor for Ambu A/S den 13. december 2017 for regnskabsåret 2017/18. Vi er genvalgt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på 2 år frem til og med regnskabsåret 2018/19.

## Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af regnskaberne for regnskabsåret 2018/19. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af regnskaberne som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold. For hvert af nedennævnte forhold er beskrivelsen af, hvordan forholdet blev behandlet ved vores revision, givet i denne sammenhæng.

Vi har opfyldt vores ansvar som beskrevet i afsnittet "Revisors ansvar for revisionen af regnskaberne", herunder i relation til nedennævnte centrale forhold ved revisionen. Vores revision har omfattet udformning og udførelse af revisionshandlinger som reaktion på vores vurdering af risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskaberne. Resultatet af vores revisionshandlinger, herunder de revisionshandlinger vi har udført for at behandle nedennævnte forhold, danner grundlag for vores konklusion om regnskaberne som helhed.

### Indregning af omsætning via distributører til det amerikanske marked

På det amerikanske marked sker en betydelig del af Ambu's omsætning gennem distributører (Third Party Ware-houses eller Dealers), som sælger produkterne til offentlige eller private hospitaler eller klinikker (slutkunderne). Ambu's salgspris til distributøren afhænger af den prisaftale, som Ambu har indgået med slutkunden.

Da Ambu's salg til slutkunden afviger for så vidt angår beløb og tidspunkt fra det beløb, der er faktureret til distributøren, foretager Ambu derfor efterfølgende prisjusteringer til den foreløbig udstedte faktura. Prisjusteringerne indregnes løbende, og prisjusteringer, som ikke er afregnet på balancedagen, indregnes som en reduktion i tilgodehavender fra salg i balancen.

Vi har fokus på dette område, da vurderingen af ikke-afregnede prisjusteringer til distributører er kompleks og indeholder ledelsesmæssige skøn og vurderinger.

Der henvises til note 2.2 Nettoomsætning i koncernregnskabet.

### Hvordan forholdet blev behandlet i perioden

Vi har identificeret, testet og vurderet de primære interne kontroller og tilknyttede systemer, som anvendes til behandling og beregning af distributørrabatter.

Vi har vurderet og gennemgået ledelsens opgørelse af prisjusteringer ved at sammenholde de anvendte forudsætninger med koncernens handelspolitik, vilkårene i de gældende kontrakter, rapporterede data

fra tredjemand og historiske niveauer for betalte rabatter.

Vi har ligeledes efterprøvet og vurderet de væsentligste elementer i opgørelsen af de ikke afregnede prisjusteringer pr. 30. september 2019, baseret på historiske data, interne registreringer og vilkårene i gældende kontrakter.

#### **Værdiansættelse af immaterielle aktiver**

I forbindelse med virksomhedskøb i tidligere år, inkl. opkøbet af Invendo i regnskabsår 2017/18, har Ambu-koncernen indregnet overtagne teknologier, varemærker og kunderelationer samt overtagne teknologier under udførelse for 795 mio. kr. pr. 30. september 2019.

Værdien af de immaterielle aktiver er opgjort i forbindelse med købesumallokeringen ved overtagelsen. Ved indikation på værdiforringelse, udarbejdes en nedskrivningstest baseret på ledelsens vurderinger af den fremtidige værdi baseret på forventede fremtidige pengestrømme, opgjort på baggrund af strategiske planer, langsigtet vækst og diskonteringsrate.

Som følge af den iboende usikkerhed der er forbundet med opgørelse af nutidsværdien af fremtidige pengestrømme, har vi anset disse nedskrivningstests som et centralt forhold ved revisionen.

Der henvises til note 3.2 Nedskrivningstest i koncernregnskabet.

#### *Hvordan forholdet blev behandlet i perioden*

Vores revisionshandlinger omfattede test af den matematiske nøjagtighed i værdiansættelsesmodellen samt sammenholdelse af forventet rentabilitet til internt godkendte budgetter.

Vi har vurderet de af ledelsen anvendte forudsætninger og metodikken, der er anvendt i værdiansættelsesmodellen, især for forventet vækst og margin, herunder foretaget sammenholdelse med historiske estimater og faktisk realiserede resultater.

Derudover har vi vurderet følsomheden af udvalgte forudsætninger, der indgår i den af ledelsen udarbejdede værdiansættelsesmodel.

## **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

## **Ledelsens ansvar for regnskaberne**

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

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

## **Revisors ansvar for revisionen af regnskaberne**

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskaberne, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl,

idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskaberne på grundlag af regnskabs-princippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskaberne eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskaberne, herunder noteoplysningerne, samt om regnskaberne afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion. Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

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

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

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

København, den 13. november 2019  
ERNST & YOUNG  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 30 70 02 28

Søren Skov Larsen  
Statsautoriseret revisor  
mne26797

Henrik Pedersen  
Statsautoriseret revisor  
mne35456

# Regnskab for moderselskab 2018/19

- Side 96 Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse for moderselskabet
- Side 97 Balance for moderselskabet
- Side 98 Pengestrømsopgørelse for moderselskabet
- Side 99 Egenkapitalopgørelse for moderselskabet
- Side 100 Noter til regnskabet for moderselskabet

Klinisk forskning er en vigtig del af Ambus forretning, da vi deltager i studier for at vurdere den kliniske værdi af vores løsninger, herunder de sundhedsøkonomiske effekter.



# Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse for moderselskabet

Ambu A/S regnskab

mio. kr.

<b>Resultatopgørelse</b>	<b>Note</b>	<b>2018/19</b>	<b>2017/18</b>
Nettoomsætning		2.004	1.714
Produktionsomkostninger	2.1, 2.2	-1.019	-936
<b>Bruttoresultat</b>		<b>985</b>	<b>778</b>
Salgs- og distributionsomkostninger	2.1, 2.2	-139	-121
Udviklingsomkostninger	2.1, 2.2	-116	-68
Ledelse og administration	2.1, 2.2	-181	-161
<b>Primær drift (EBIT) før særlige poster</b>		<b>549</b>	<b>428</b>
Særlige poster	2.1, 2.3	-172	0
<b>Primær drift (EBIT)</b>		<b>377</b>	<b>428</b>
Finansielle indtægter	4.2	160	101
Finansielle omkostninger	4.2	-39	-107
<b>Resultat før skat</b>		<b>498</b>	<b>422</b>
Skat af årets resultat	2.4	-98	-109
<b>Årets resultat</b>		<b>400</b>	<b>313</b>

<b>Totalindkomstopgørelse</b>	<b>2018/19</b>	<b>2017/18</b>
Årets resultat	400	313
Anden totalindkomst:		
<i>Årets dagsværdiregulering:</i>		
Pengestrømssikring, realisation af tidligere års udskudte gevinster/tab	0	1
Pengestrømssikring, reklassifikation til resultatopgørelse	0	5
Skat af sikringstransaktioner	0	-1
<b>Anden totalindkomst efter skat</b>	<b>0</b>	<b>5</b>
<b>Årets totalindkomst</b>	<b>400</b>	<b>318</b>



# Balance for moderselskabet

Ambu A/S regnskab

mio. kr.

<b>Aktiver</b>	<b>Note</b>	<b>30.09.19</b>	<b>30.09.18</b>
Færdiggjorte udviklingsprojekter	3.1	140	105
Rettigheder	3.1	803	820
Goodwill	3.1	147	147
Udviklingsprojekter under udførelse	3.1	226	127
<b>Immaterielle aktiver</b>		<b>1.316</b>	<b>1.199</b>
<b>Materielle aktiver</b>	3.2	<b>148</b>	<b>133</b>
Kapitalandele i datterselskaber	3.3	2.281	2.285
Udskudt skatteaktiv	2.5	0	2
<b>Andre langfristede aktiver</b>		<b>2.281</b>	<b>2.287</b>
<b>Langfristede aktiver i alt</b>		<b>3.745</b>	<b>3.619</b>
Varebeholdninger	3.4, 4.1	111	85
Tilgodehavender fra salg	3.5, 4.1	111	85
Tilgodehavender hos datterselskaber	4.1	680	499
Tilgodehavende selskabsskat		6	5
Andre tilgodehavender	4.1	4	6
Periodeafgrænsningsposter		16	15
Likvide beholdninger	4.1	87	12
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>		<b>1.015</b>	<b>707</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>4.760</b>	<b>4.326</b>
<b>Passiver</b>	<b>Note</b>	<b>30.09.19</b>	<b>30.09.18</b>
Aktiekapital		126	126
Andre reserver		1.872	1.544
<b>Egenkapital</b>		<b>1.998</b>	<b>1.670</b>
Udskudt skat	2.5	104	0
Hensatte forpligtelser	4.1, 5.1	38	36
Betingede vederlag	4.1, 5.2	108	473
Rentebærende gæld	4.1	1.152	1.305
Gæld til datterselskaber		609	600
<b>Langfristede forpligtelser</b>		<b>2.011</b>	<b>2.414</b>
Hensatte forpligtelser	4.1, 5.1	5	4
Betingede vederlag	4.1, 5.2	251	0
Rentebærende gæld	4.1	4	3
Leverandører af varer og tjenesteydelser	4.1	68	59
Gæld til datterselskaber	4.1	195	128
Selskabsskat		4	1
Anden gæld	4.1	211	40
Afledte finansielle instrumenter	4.1	13	7
<b>Kortfristede forpligtelser</b>		<b>751</b>	<b>242</b>
<b>Forpligtelser i alt</b>		<b>2.762</b>	<b>2.656</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>4.760</b>	<b>4.326</b>

# Pengestrømsopgørelse for moderselskabet

Ambu A/S regnskab

mio. kr.

	Note	2018/19	2017/18
Primær drift (EBIT)		377	428
Regulering for poster uden likviditetseffekt	3.6	58	73
Ændring i arbejdskapital	3.7	30	469
Renteindtægter og lignende		45	94
Renteomkostninger og lignende		-26	-31
Betalt selskabsskat		-13	-17
<b>Pengestrømme fra driftsaktiviteter</b>		<b>471</b>	<b>1.016</b>
Investeringer i langfristede aktiver		-179	-796
Frasalg af datterselskab vedrørende tidligere år		0	1
Pengestrømme fra investeringer før køb af virksomheder og teknologi		-179	-795
<b>Frie pengestrømme før køb af virksomheder og teknologi</b>		<b>292</b>	<b>221</b>
Køb af teknologi		-2	-2
Køb af virksomheder		0	-859
Pengestrømme fra køb af virksomheder og teknologi		-2	-861
<b>Pengestrømme fra investeringer</b>		<b>-181</b>	<b>-1.656</b>
<b>Frie pengestrømme efter køb af virksomheder og teknologi</b>		<b>290</b>	<b>-640</b>
Indfrielse af erhvervsobligationer		0	-701
Optagelse af langfristet gæld		75	1.960
Afdrag på gæld til kreditinstitutter		-225	-760
Modtaget refusion ved optagelse af leasinggæld		0	25
Afdrag på finansiel leasinggæld		-8	-3
Indfrielse af afledte finansielle instrumenter		0	-12
Udnyttelse af optioner		17	20
Køb af egne aktier		0	-493
Salg af egne aktier, medarbejderaktieordning		7	6
Betalt udbytte		-101	-92
Udbytte, egne aktier		3	2
Kapitaludvidelse, B-aktiekapital		16	699
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter</b>		<b>-216</b>	<b>651</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>74</b>	<b>11</b>
Likvider primo		12	1
Kursregulering af likvider		1	0
<b>Likvider ultimo</b>		<b>87</b>	<b>12</b>
<b>Likvider ultimo er sammensat således:</b>			
Likvider		87	12
Bankgæld		0	0
<b>Likvider ultimo</b>		<b>87</b>	<b>12</b>

# Egenkapitalopgørelse for moderselskabet

Ambu A/S regnskab

mio. kr.

	Aktiekapital	Overkurs ved emission	Reserve for sikrings-transaktioner	Reserve for valutakurs-regulering	Reserve for udviklings-omkostninger	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
<b>Egenkapital 1. oktober 2018</b>	<b>126</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>113</b>	<b>1.330</b>	<b>101</b>	<b>1.670</b>
Årets resultat						304	96	400
Overført til reserver					121	-121		0
Anden totalindkomst for året						0		0
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>121</b>	<b>183</b>	<b>96</b>	<b>400</b>
<i>Transaktioner med ejerne:</i>								
Aktiebaseret vederlæggelse						10		10
Skattefradrag relateret til aktieoptioner						-24		-24
Udnyttelse af optioner						17		17
Salg af egne aktier, medarbejderaktieordning						7		7
Udloddet udbytte							-98	-98
Udbytte, egne aktier						3	-3	0
Kapitaludvidelse aktiekapital						16		16
<b>Egenkapital 30. september 2019</b>	<b>126</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>234</b>	<b>1.542</b>	<b>96</b>	<b>1.998</b>
<b>Egenkapital 1. oktober 2017</b>	<b>122</b>	<b>57</b>	<b>-5</b>	<b>5</b>	<b>51</b>	<b>785</b>	<b>90</b>	<b>1.105</b>
Årets resultat						212	101	313
Overført til reserver					62	-62		0
Anden totalindkomst for året			5	-5		5		5
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>5</b>	<b>-5</b>	<b>62</b>	<b>155</b>	<b>101</b>	<b>318</b>
<i>Transaktioner med ejerne:</i>								
Ophør af reserve		-752				752		0
Aktiebaseret vederlæggelse						17		17
Skattefradrag relateret til aktieoptioner						88		88
Udnyttelse af optioner						20		20
Køb af egne aktier						-493		-493
Salg af egne aktier, medarbejderaktieordning						6		6
Udloddet udbytte						-2	-88	-90
Udbytte, egne aktier						2	-2	0
Kapitaludvidelse aktiekapital	4	695						699
<b>Egenkapital 30. september 2018</b>	<b>126</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>113</b>	<b>1.330</b>	<b>101</b>	<b>1.670</b>

Andre reserver udgøres af overkurs ved emission, reserve for sikringstransaktioner, reserve for valutakursregulering, reserve for udviklingsomkostninger, overført resultat samt foreslået udbytte og udgør i alt 1.872 mio. kr. (2018: 1.544 mio. kr.). Andre reserver er frie til udlodning på nær reserve for udviklingsomkostninger.

Den ikke-vedtægtskrævede reserve for overkurs ved emission er pr. 30. september 2018 opløst ved overførsel til reserve for overført resultat.

## § Regnskabspraksis

### Reserve for udviklingsomkostninger

Til forskel fra regnskabspraksis i koncernregnskabet skal Ambu A/S i henhold til årsregnskabsloven binde en reserve på egenkapitalen svarende til den kapitaliserede værdi af udviklingsomkostninger (se note 3.1). I reserven modregnes amortiseringer af de kapitaliserede udviklingsomkostninger samt udskudt skat.

# Noter til regnskabet for moderselskabet

## Ambu A/S regnskab

mio. kr.

### 1.1 Grundlag for udarbejdelse

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

Regnskabet for moderselskabet er inkluderet i koncernregnskabet i henhold til årsregnskabsloven.

#### Generelt

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

#### Anvendt regnskabspraksis for moderselskabet

Der henvises til note 1.1 i koncernregnskabet for oplysninger om anvendt regnskabspraksis. Derudover er regnskabspraksis for moderselskabet suppleret for følgende regnskabsposter:

Egenkapitalopgørelse for moderselskabet                      3.3 Kapitalandele i datterselskaber                      4.2 Finansielle poster

For oplysninger vedrørende moderselskabet henvises der til følgende noter i koncernregnskabet:

3.2 Nedskrivningstest                      5.4 Eventualforpligtelser                      5.9 Efterfølgende begivenheder  
4.5 Aktiekapital og egne aktier                      5.5 Aktiebaseret vederlæggelse                      5.10 Godkendelse af årsrapport osv.

Regnskabspraksis er anvendt konsistent ved udarbejdelse af moderregnskabet i de år, der er præsenteret, og er endvidere konsistent med tidligere år, bortset fra vedtagelsen af IFRS 15. Se note 1.2 i koncernregnskabet.

### 2.1 Personaleomkostninger

Moderselskabets personaleomkostninger fordeles sig således på de respektive funktioner:

	2018/19	2017/18
Produktionsomkostninger	4	3
Salgs- og distributionsomkostninger	54	47
Udviklingsomkostninger	48	38
Ledelse og administration	105	98
Særlige poster	25	0
<b>Personaleomkostninger i alt</b>	<b>236</b>	<b>186</b>

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

	2018/19	2017/18
Vederlag, direktion	17	14
Aktiebaseret vederlæggelse	-3	12
Fratrædelsesomkostninger, se note 2.3	25	0
<b>Personaleomkostninger, direktion</b>	<b>39</b>	<b>26</b>
Lønninger og gager	169	138
Pensionsbidrag	14	10
Udgifter til social sikring	3	2
Aktiebaseret vederlæggelse	7	5
Vederlag, bestyrelse	4	5
<b>Personaleomkostninger i alt</b>	<b>236</b>	<b>186</b>
Antal medarbejdere, gns.	237	207
Antal fuldtidsansatte ved årets slutning	266	233

# Noter til regnskabet for moderselskabet

Ambu A/S regnskab

mio. kr.

## 2.2 Afskrivning, amortisering og nedskrivning af langfristede aktiver

	2018/19	2017/18
Amortisering af immaterielle udviklingsprojekter og rettigheder	39	48
Afskrivning af materielle aktiver	9	8
Nedskrivning af materielle aktiver	0	0
<b>Afskrivninger, amortiseringer og nedskrivninger</b>	<b>48</b>	<b>56</b>

Afskrivninger, amortiseringer og nedskrivninger er allokeret til følgende funktioner:

	2018/19	2017/18
Salgs- og distributionsomkostninger	1	1
Udviklingsomkostninger	39	48
Ledelse og administration	8	7
<b>Afskrivninger, amortiseringer og nedskrivninger</b>	<b>48</b>	<b>56</b>

## 2.3 Særlige poster

	2018/19	2017/18
Fratrædelsesgodtgørelse til administrerende direktør, vederlag	18	0
Fratrædelsesgodtgørelse til administrerende direktør, aktiebaseret vederlæggelse	7	0
Kompensation til distributør	136	0
Øvrige fratrædelses- og strategiomkostninger	11	0
<b>Særlige poster i alt</b>	<b>172</b>	<b>0</b>

## 2.4 Skat af årets resultat

	2018/19	2017/18
Aktuel skat af årets resultat	55	-5
Udskudt skat af årets resultat	45	115
Regulering af udskudt skat vedrørende tidligere år	-2	-1
<b>Skat af årets resultat i alt</b>	<b>98</b>	<b>109</b>
<i>Skat af årets resultat kan forklares således (%):</i>		
Beregnet 22,0% (2017/18: 22,0%) skat af årets resultat	22,0	22,0
Skattefrie indtægter	-0,3	-0,1
Ikke-fradragsberettigede omkostninger	0,4	4,3
Værdiregulering af betingede vederlag	-2,0	0,0
Effekt af forkortet diskonteringsperiode	0,0	-0,1
Skatteregulering, tidligere år	-0,4	-0,3
<b>Effektiv skattesats</b>	<b>19,7</b>	<b>25,8</b>

Koncernens transfer pricing-setup er baseret på den udbredte principal-agent-model, hvor Ambu A/S i sin egenskab af principal gennem økonomisk ejerskab af koncernens immaterielle værdier mv. hjemtager hovedparten af koncernens overskud til selskabsbeskatning i Danmark.

Aktuel skat af årets resultat beløber sig til 55 mio. kr. (-5 mio. kr.) svarende til 11% (2017/18: -1%) af årets resultat før skat, hvilket skal ses i lyset af Ambu A/S' skattefradrag i forbindelse med koncerninternt køb af rettigheder. Skyldig selskabsskat er desuden reduceret af Ambu A/S' skattefradrag ved medarbejdernes gevinst på kaldte warrants og aktieoptioner. Medarbejderne bliver indkomstbeskattet af disse gevinster.

# Noter til regnskabet for moderselskabet

Ambu A/S regnskab

mio. kr.

## 2.5 Udskudt skat

	30.09.19	30.09.18
Udskudt skat primo	-2	-27
Udskudt skat af aktiebaseret vederlæggelse indregnet i egenkapitalen	64	-89
Årets udskudte skat indregnet i resultatopgørelsen	45	115
Ændring, tidligere år	-3	-1
<b>Udskudt skat ultimo</b>	<b>104</b>	<b>-2</b>
<i>Udskudt skat vedrører:</i>		
Immaterielle aktiver	238	237
Materielle aktiver	-1	2
Kortfristede aktiver	2	3
Udskudt skat af aktiebaseret vederlæggelse indregnet i egenkapitalen	-14	-81
Hensatte forpligtelser	-2	-2
Betingede vederlag	0	-15
Gældsforpligtelser	0	-1
Fremførbare skattemæssige underskud	-119	-145
	<b>104</b>	<b>-2</b>

## 3.1 Immaterielle aktiver

2018/19	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Rettigheder	Goodwill	Udviklingsprojekter under udførelse	I alt
Anskaffelsessum primo	323	921	147	127	1.518
Tilgang i året	0	0	0	156	156
Afgang i året	0	0	0	0	0
Overført i året	57	0	0	-57	0
<b>Anskaffelsessum ultimo</b>	<b>380</b>	<b>921</b>	<b>147</b>	<b>226</b>	<b>1.674</b>
Amortiseringer primo	218	101	0	0	319
Afgang i året	0	0	0	0	0
Årets nedskrivninger	0	0	0	0	0
Årets amortiseringer	22	17	0	0	39
<b>Amortiseringer ultimo</b>	<b>240</b>	<b>118</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>358</b>
<b>Bogført værdi ultimo</b>	<b>140</b>	<b>803</b>	<b>147</b>	<b>226</b>	<b>1.316</b>

2017/18	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Rettigheder	Goodwill	Udviklingsprojekter under udførelse	I alt
Anskaffelsessum primo	316	260	147	32	755
Tilgang i året	0	661	0	102	763
Afgang i året	0	0	0	0	0
Overført i året	7	0	0	-7	0
<b>Anskaffelsessum ultimo</b>	<b>323</b>	<b>921</b>	<b>147</b>	<b>127</b>	<b>1.518</b>
Amortiseringer primo	194	77	0	0	271
Afgang i året	0	0	0	0	0
Årets nedskrivninger	0	0	0	0	0
Årets amortiseringer	24	24	0	0	48
<b>Amortiseringer ultimo</b>	<b>218</b>	<b>101</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>319</b>
<b>Bogført værdi ultimo</b>	<b>105</b>	<b>820</b>	<b>147</b>	<b>127</b>	<b>1.199</b>

# Noter til regnskabet for moderselskabet

Ambu A/S regnskab

mio. kr.

## 3.2 Materielle aktiver

	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Forudbetalt og anlæg under opførelse	I alt
<b>2018/19</b>					
Anskaffelsessum primo	117	1	68	4	190
Tilgang i året	0	0	0	24	24
Afgang i året	0	-1	-2	0	-3
Overført i året	1	0	11	-12	0
<b>Anskaffelsessum ultimo</b>	<b>118</b>	<b>0</b>	<b>77</b>	<b>16</b>	<b>211</b>
Af- og nedskrivninger primo	4	1	52	0	57
Afgang i året	0	-1	-2	0	-3
Årets nedskrivninger	0	0	0	0	0
Årets afskrivninger	2	0	7	0	9
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>6</b>	<b>0</b>	<b>57</b>	<b>0</b>	<b>63</b>
<b>Bogført værdi ultimo</b>	<b>112</b>	<b>0</b>	<b>20</b>	<b>16</b>	<b>148</b>

	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Forudbetalt og anlæg under opførelse	I alt
<b>2017/18</b>					
Anskaffelsessum primo	92	1	62	4	159
Tilgang i året	0	0	0	34	34
Afgang i året	-1	0	-2	0	-3
Overført i året	26	0	8	-34	0
<b>Anskaffelsessum ultimo</b>	<b>117</b>	<b>1</b>	<b>68</b>	<b>4</b>	<b>190</b>
Af- og nedskrivninger primo	3	1	47	0	51
Afgang i året	-1	0	-1	0	-2
Årets nedskrivninger	0	0	0	0	0
Årets afskrivninger	2	0	6	0	8
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>4</b>	<b>1</b>	<b>52</b>	<b>0</b>	<b>57</b>
<b>Bogført værdi ultimo</b>	<b>113</b>	<b>0</b>	<b>16</b>	<b>4</b>	<b>133</b>

## 3.3 Kapitalandele i datterselskaber

	2018/19	2017/18
Anskaffelsessum primo	2.285	975
Tilgang	0	1.404
Afgang	-4	-94
<b>Anskaffelsessum ultimo</b>	<b>2.281</b>	<b>2.285</b>
Regnskabsmæssig værdi ultimo	2.281	2.285

Sidste års afgang vedrører udbytte fra datterselskaber.

Der henvises til note 5.7 i koncernregnskabet for en oversigt over selskabets datterselskaber.

### § Regnskabspraksis

Kapitalandele i datterselskaber måles til kostpris inklusive goodwill. Såfremt dette er tilfældet, foretages nedskrivningstest. Overstiger kostprisen genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

# Noter til regnskabet for moderselskabet

Ambu A/S regnskab

mio. kr.

## 3.4 Varebeholdninger

	30.09.19	30.09.18
Råvarer og hjælpematerialer	0	0
Færdigvarer	111	85
	<b>111</b>	<b>85</b>
Årets vareforbrug	1.005	933
Nedskrivning af varebeholdninger indeholdt i årets produktionsomkostninger	6	1

## 3.5 Tilgodehavender fra salg

	30.09.19	30.09.18
Ej forfalden	102	74
1-90 dage	4	6
91-180 dage	1	1
> 180 dage	4	4
<b>Tilgodehavender fra salg</b>	<b>111</b>	<b>85</b>
Tilgodehavender fra salg er ved årets udgang nedskrevet med	0	3

## 3.6 Regulering af poster uden likviditetseffekt

	2018/19	2017/18
Afskrivninger, amortiseringer og nedskrivninger	48	56
Aktiebaseret vederlæggelse	10	17
	<b>58</b>	<b>73</b>

## 3.7 Ændring i arbejdskapital

	2018/19	2017/18
Ændring i varebeholdninger	-26	-1
Ændring i tilgodehavender	-25	-12
Forskydning i mellemværender med koncernselskaber	-101	484
Ændring i leverandører af varer og tjenesteydelser m.v.	182	-2
	<b>30</b>	<b>469</b>



# Noter til regnskabet for moderselskabet

Ambu A/S regnskab

mio. kr.

## 4.1 Kategorier af finansielle instrumenter

Moderselskabet har indregnet følgende finansielle instrumenter:

	30.09.19	30.09.18
Tilgodehavender hos datterselskaber	680	499
Tilgodehavender fra salg	111	85
Andre tilgodehavender	4	6
Likvide beholdninger	87	12
<b>Tilgodehavender og likvider</b>	<b>882</b>	<b>602</b>
Kreditinstitutter	1.051	1.200
Hensatte forpligtelser	43	40
Finansiell leasinggæld	105	108
Leverandører af varer og tjenesteydelser	68	59
Gæld til datterselskaber	804	728
Anden gæld	211	40
<b>Finansielle forpligtelser indregnet til amortiseret kostpris</b>	<b>2.282</b>	<b>2.175</b>
Betingede vederlag (niveau 3)	359	473
<b>Finansielle forpligtelser optaget til dagsværdi gennem resultatopgørelsen</b>	<b>359</b>	<b>473</b>
Afledte finansielle instrumenter (niveau 2)	13	7
<b>Finansielle forpligtelser optaget til dagsværdi gennem anden totalindkomst</b>	<b>13</b>	<b>7</b>

Moderselskabets gældsforpligtelser forfalder således:

2018/19	0-1 år	1-5 år	> 5 år	I alt
Kreditinstitutter	0	1.051	0	1.051
Hensatte forpligtelser	5	38	0	43
Betingede vederlag	251	108	0	359
Finansiell leasinggæld	4	15	86	105
Andre finansielle forpligtelser	482	601	0	1.083
Afledte finansielle instrumenter	13	0	0	13
	<b>755</b>	<b>1.813</b>	<b>86</b>	<b>2.654</b>
2017/18	0-1 år	1-5 år	> 5 år	I alt
Kreditinstitutter	0	1.200	0	1.200
Hensatte forpligtelser	4	36	0	40
Betingede vederlag	0	473	0	473
Finansiell leasinggæld	3	15	90	108
Andre finansielle forpligtelser	228	599	0	827
Afledte finansielle instrumenter	7	0	0	7
	<b>242</b>	<b>2.323</b>	<b>90</b>	<b>2.655</b>

# Noter til regnskabet for moderselskabet

Ambu A/S regnskab

mio. kr.

## 4.2 Finansielle poster

	2018/19	2017/18
<i>Renteindtægter:</i>		
Renteindtægter, datterselskaber	0	1
<i>Andre finansielle indtægter:</i>		
Valutakursgevinst, netto	17	13
Udbytte fra datterselskaber	28	80
Dagsværdiregulering, betingede vederlag	115	0
Dagsværdiregulering, swap	0	7
<b>Finansielle indtægter</b>	<b>160</b>	<b>101</b>

	2018/19	2017/18
<i>Renteomkostninger:</i>		
Renteudgifter, datterselskaber	7	0
Renteomkostninger, banker	17	18
Renteomkostninger, leasing	2	2
Renteomkostninger, obligationer	0	11
<i>Andre finansielle omkostninger:</i>		
Dagsværdiregulering, betingede vederlag	0	68
Effekt af forkortet diskonteringsperiode, køb af teknologi	3	3
Dagsværdiregulering, swap	10	0
Ineffektivitet af renteswap	0	5
<b>Finansielle omkostninger</b>	<b>39</b>	<b>107</b>

### § Regnskabspraksis

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

## 5.1 Hensatte forpligtelser

	2018/19	2017/18
Hensatte forpligtelser 1. oktober	40	39
Anvendt i året	-2	-3
Værdiregulering	3	3
Valutakursregulering	2	1
<b>Hensatte forpligtelser 30. september</b>	<b>43</b>	<b>40</b>
<b>Forventet forfald af hensatte forpligtelser:</b>		
Langfristede forpligtelser	38	36
Kortfristede forpligtelser	5	4
<b>Hensatte forpligtelser 30. september</b>	<b>43</b>	<b>40</b>

# Noter til regnskabet for moderselskabet

Ambu A/S regnskab

mio. kr.

## 5.2 Betingede vederlag

	2018/19	2017/18
Betingede vederlag 1. oktober	473	0
Tilgang ved opkøb	0	475
Anvendt i året	0	-71
<i>Reguleringer foretaget over resultatopgørelsen under finansielle omkostninger:</i>		
Tilbageførsel af ikke-anvendte beløb	0	0
Værdiregulering	-115	68
Valutakursregulering	1	1
<b>Betingede vederlag 30. september</b>	<b>359</b>	<b>473</b>
<b>Forventet forfald af betingede vederlag:</b>		
Langfristede forpligtelser	108	473
Kortfristede forpligtelser	251	0
<b>Betingede vederlag 30. september</b>	<b>359</b>	<b>473</b>

## 5.3 Operationel leasing

	2018/19	2017/18
Ydelser 0-1 år	1	1
Ydelser 1-5 år	1	1
Ydelser > 5 år	0	0
<b>Operationel leasing i alt</b>	<b>2</b>	<b>2</b>
Operationel leasing udgiftsført i resultatopgørelsen	2	2

## 5.4 Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer

	2018/19	2017/18
Revisionshonorar	1	1
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	0	0
Skatterådgivning	0	0
Andre ydelser	0	0
<b>Honorar i alt</b>	<b>1</b>	<b>1</b>

# Noter til regnskabet for moderselskabet

## Ambu A/S regnskab

mio. kr.

### 5.5 Nærtstående parter

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

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

	2018/19	2017/18
Salg af varer og tjenesteydelser til datterselskaber	1.738	1.481
Licenser givet til datterselskab	6	7
Køb af varer og tjenesteydelser fra datterselskaber	1.078	883
Overdragelse af rettigheder fra datterselskab	0	661

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

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

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

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

	2018/19	2017/18
Kautioner og sikkerheder på vegne af datterselskaber	26	25

## Selskabsmeddelelser og finanskalender

### Selskabsmeddelelser i 2018/19

Nr. 1	Ambu opdaterer 2020-strategien og opjusterer de finansielle mål i forbindelse med kapitalmarkedsdagen 2018
Nr. 2	Årsregnskabsmeddelelse 2017/18
Nr. 3	Kapitalforhøjelse ved udnyttelse af warrants
Nr. 4	Generalforsamling i Ambu A/S
Nr. 5	Delårsrapport for 1. kvartal 2018/19
Nr. 6	Allan Søgaard Larsen udtræder af Ambus bestyrelse
Nr. 7	Kapitalforhøjelse ved udnyttelse af warrants
Nr. 8	Delårsrapport for 2. kvartal 2018/19 og for halvåret
Nr. 9	Kapitalforhøjelse ved udnyttelse af warrants
Nr. 10	Ambu udnævner ny adm. direktør
Nr. 11	Cook Medical og Ambu indgår samarbejde, der skal forhindre endoskop-relaterede infektioner
Nr. 12	Gennemgang af Big Five 2020-strategien
Nr. 13	Ambu investerer i en 100% direkte salgsorganisation til pulmonologi i USA
Nr. 14	Delårsrapport for 3. kvartal 2018/19
Nr. 15	Kapitalforhøjelse ved udnyttelse af warrants
Nr. 16	Finanskalender

### Finanskalender 2019 og 2020

17.12.2019	Generalforsamling
07.01.2020	Stilleperiode til 4. februar 2020
04.02.2020	Delårsrapport for 1. kvartal 2019/20
07.04.2020	Stilleperiode til 5. maj 2020
05.05.2020	Delårsrapport for 2. kvartal 2019/20
29.07.2020	Stilleperiode til 26. august 2020
26.08.2020	Delårsrapport for 3. kvartal 2019/20
30.09.2020	Afslutning af regnskabsåret 2019/20
14.10.2020	Stilleperiode til 11. november 2020
11.11.2020	Årsrapport 2019/20
09.12.2020	Generalforsamling

#### Om Ambu

Siden 1937 har Ambus idéer skabt effektive løsninger til sundhedssektoren inden for vores ekspertiseområder: Visualization, Anaesthesia og Patient Monitoring & Diagnostics. Millioner af patienter og ansatte i sundhedssektoren verden over sætter deres lid til vores produkters funktionalitet og ydeevne. Vi arbejder kontinuerligt på at forbedre patientsikkerheden og med målrettet at raffinere engangsprodukter. Vores udstyr spænder over opfindelsen af den første genoplivningspose, Ambu Bag™, og de legendariske Blue Sensor™-elektroder til en af vores seneste innovationer – Ambu aScope™ – verdens første fleksible endoskop til engangsbrug. Vores idéer er målrettet vores kunder, og vi yder vores kunder den bedst mulige service, hvilket har gjort Ambu til et af verdens mest anerkendte medtech-selskaber. Vores hovedkontor ligger i Ballerup. Ambu har ca. 3.000 ansatte i Europa, Nordamerika, Asien og Stillehavsområdet. Yderligere information på [www.ambu.com](http://www.ambu.com).

