

Ideas that work for life

Ambu 



Årsrapport 2005 | 2006

Ambu kort fortalt

Ambu udvikler, producerer og markedsfører diagnostisk og livreddende udstyr til hospitaler og redningstjenester.

Ambu har fem forretningsområder: Respiratory Care, Cardiology, Neurology, Training og Immobilization. De væsentligste forretningsområder er Respiratory Care, Cardiology og Neurology, hvis primære produkter er henholdsvis ventilationsprodukter til kunstigt åndedræt og engangselektroder til EKG-undersøgelser og neurofysiologiske undersøgelser.

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

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

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

Ambu har 1.221 ansatte, hvoraf 331 er beskæftiget i Danmark og 890 i udlandet.

Ambu er noteret på Københavns Fondsbørs.

Indhold

Til aktionærerne	3
Hovedpunkter	4
Hoved- og nøgletal	5
Ambu's forretningsområder	6
Ledelsens beretning	8
Viden og kompetencer	20
Aktionærforhold	22
Corporate governance	24
Bestyrelse, direktion og koncernledelse	27
Risikoforhold	28
Regnskabsberetning	30
Påtegninger	34
Anvendt regnskabspraksis	35
Resultatopgørelse	43
Balance – Aktiver	44
Balance – Passiver	45
Pengestrømsopgørelse	46
Egenkapitalopgørelse, koncern	47
Egenkapitalopgørelse, moderselskab	48
Noter	49
Adresser	67

Til aktionærerne

2005/06 blev endnu et år, hvor det lykkedes at opnå både fortsat vækst i omsætningen og en god forbedring af indtjeningen, en EBIT-stigning på 21% og et stærkt positivt cash flow. I 2005/06 nåede vi hovedparten af de ambitiøse mål, som vi har sat os. Det skyldes ikke mindst lanceringen af en række nye innovative produkter inden for de sidste år og en fortsat effektivisering af produktionen.

Væksten i omsætningen ligger dog i øjeblikket under det niveau, som er nødvendigt for at leve op til målet om en omsætning på omkring 1 mia. kr. i regnskabsåret 2007/08. Derfor besluttede vi i sommeren 2006 at give Strategi 2008 et "eftersyn" for at sikre en mere effektiv gennemførelse af strategien.

"Eftersynet" af strategien har bekræftet os i, at den valgte strategiske retning fortsat er den rette, og at Strategi 2008 medvirker til, at Ambu som ønsket opnår en position som ledende aktør inden for de tre væsentligste forretningsområder Respiratory Care, Cardiology og Neurology samtidig med, at vi fastholder vores position inden for Training og Immobilization. Der er en attraktiv markedsvækst inden for de væsentligste forretningsområder, og vi ser gode muligheder for at styrke vores position qua vores innovative produkter og tætte relationer til kunderne.

Men der er altid muligheder for at drive vores forretning endnu bedre, og dem har vi identificeret. Vores fokus på udvikling og salg af nye produkter har betydet, at væksten i den eksisterende forretning har været lavere end forventet. Samtidig har ikke alle udviklingsprojekter bidraget med den forventede omsætning og indtjening. Det forbedrer vi nu via en række fokuserede aktiviteter inden for især salg og udvikling.

Der er i de seneste år sket store forbedringer af udviklingsprocesserne i Ambu, men innovationsprocessen skal forbedres yderligere, og vi skal blive endnu bedre til at vælge de rigtige ideer og udvikle og lancere de nye produkter effektivt. Strukturen inden for udviklingsområdet er derfor gjort mere fleksibel men også endnu mere markedsorienteret. Vi vil samtidig i endnu højere grad end tidligere fokusere på at udvikle og forbedre produkter inden for de allerede etablerede produktområder, blandt andet inden for anæstesiområdet, som hører under Respiratory Care. Her har vi stor succes med larynx-masken. Hidtil har vi udviklet alle produkter internt i Ambu, men fremover vil vi også benytte mulighederne for at anvende eksterne udviklingsressourcer.

Ambu's udviklingsaktiviteter har hidtil været samlet i Danmark, men vi har nu påbegyndt opbygningen af udviklingsfaciliteter i Kina. Det vil på sigt betyde større fleksibilitet, lavere omkostninger samt hurtigere gennemførelse af udviklingsaktiviteter.

På salgssiden målrettes indsatsen yderligere, idet der nu er større fokus på centrale kunder, og der sker i højere grad en segmentering og prioritering af kunderne. Målet er at øge antallet af solgte produkttyper til den enkelte kunde og at sikre en bedre sammenhæng mellem de enkelte hospitalers størrelse og Ambu's salg til disse. Vi forventer også, at vi kan øge vores markedsandele på de væsentligste markeder.

Som følge af de her nævnte aktiviteter, men også andre initiativer – blandt andet styrkelse af Ambu's supply chain, implementering af nye IT-systemer og indførelse af Lean Management-principper – sikrer vi, at Ambu forfølger målene i Strategi 2008.

Kurt Erling Birk
Adm. direktør



Mission

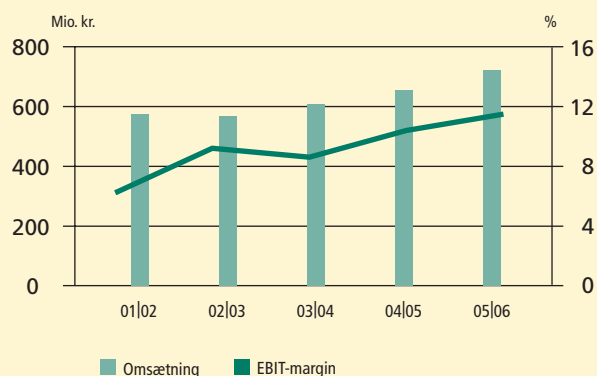
Ambu markedsfører innovativt diagnostisk og livreddende udstyr, der tilfører kunden reel værdi og muliggør en forbedret patientbehandling.

Vision

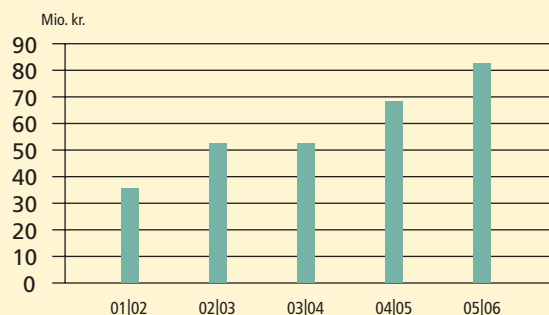
Gennem en dyb forståelse af kundernes behov og adfærd vil vi til stadighed overgå deres forventninger og opbygge vedvarende stærke relationer.

Hovedpunkter

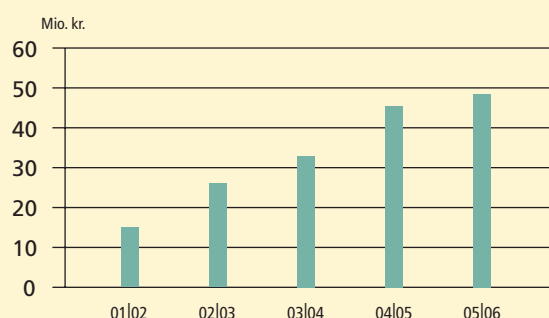
Omsætning og EBIT-margin



Resultat af primær drift (EBIT)



Årets resultat



- Ambu har i 2005/06 inden for de fleste områder udviklet sig i overensstemmelse med de mål, der er fastsat i Strategi 2008, og der er opnået en tilfredsstillende fremgang i både omsætning og EBIT. Væksten inden for nogle områder er dog ikke så høj som forudsat i Strategi 2008, og omsætningsvæksten er fortsat skævt fordelt periodemæssigt. Der er iværksat en række aktiviteter for at ændre herpå.
- Omsætningen blev i 2005/06 på 715,9 mio. kr., svarende til en stigning på 9,5% i forhold til det foregående regnskabsår. Ved uændrede valutakurser i forhold til 2004/05 ville omsætningen i 2005/06 have udgjort ca. 707 mio. kr. Opgjort i lokale valutaer har den organiske vækst udgjort 8,2%.
- Omsætningen inden for forretningsområderne Respiratory Care og Neurology er steget på alle væsentlige markeder og steg med henholdsvis 21,6% og 20,3%, mens omsætningen inden for Cardiology kun er steget marginalt.
- EBIT udgjorde 82,7 mio. kr. mod 68,3 mio. kr. i 2004/05, hvilket er en stigning på 21%.
- Årets resultat udgjorde 48,4 mio. kr. mod 45,4 mio. kr. i det foregående år, svarende til en stigning på 7%.
- Omsætningen er stort set i overensstemmelse med selskabets seneste udmelding for 2005/06, mens EBIT ligger i underkanten.
- Det frie cash flow udgjorde 60,8 mio. kr. mod minus 14,5 mio. kr. året før, hvilket er bedre end tidligere oplyst. Stigningen kan primært tilskrives forbedring af årets resultat, nedbringelse af pengebindingen i lagre samt lavere investeringer end sidste år.
- Bestyrelsen indstiller, at der for regnskabsåret 2005/06 udbetales et udbytte på 1,50 kr. pr. aktie, svarende til 37% af årets overskud.
- I 2006/07 vil fokus være på at gennemføre de igangsatte aktiviteter inden for salg og udvikling, at opnå en mere jævn omsætningsfordeling over året samt at effektivisere Ambu's supply chain.
- I 2006/07 forventes den samlede omsætning at stige til niveauet 765 mio. kr. svarende til en vækst på ca. 7%. Denne forventning er baseret på en gennemsnitlig kurs på US-dollars på 600.
- På baggrund af den forventede stigning i omsætningen forventes EBIT-marginen i 2006/07 at ligge i niveauet 13% svarende til ca. 100 mio. kr. Resultatet før skat forventes at ligge i niveauet 12% af omsætningen svarende til ca. 90 mio. kr.
- Det frie cash flow forventes i 2006/07 at blive i niveauet 60 mio. kr. med et investeringsniveau på ca. 6% af omsætningen.
- Målene i Strategi 2008 opretholdes, herunder EBIT-margin på ca. 16%. Omsætningsmålet på ca. 1 mia. kr. forventes nået 2 år senere.

Hoved- og nøgletal

Mio. kr.	2001/02 ^{*)}	2002/03 ^{*)}	2003/04 ^{*)}	2004/05	2005/06
Hovedtal					
Omsætning	575	567	608	654	716
Primær drift før ordinære afskrivninger og amortisering (EBITDA)	72	90	95	106	126
Resultat af primær drift (EBIT)	36	52	52	68	83
Finansielle poster, netto	(8)	(18)	(6)	(8)	(12)
Resultat før skat (PBT)	27	34	46	61	70
Årets resultat	15	26	33	45	48
Samlede aktiver, ultimo	563	556	591	670	678
Egenkapital, ultimo	284	294	320	358	391
Aktiekapital	58	58	59	118	118
Investeringer i anlægsaktiver og akquisitioner	44	55	73	55	47
Af- og nedskrivninger, anlægsaktiver	36	38	42	37	44
Pengestrømme fra driftsaktiviteter	26	63	55	40	99
Frit cash flow	(16)	26	(14)	(15)	61
Antal medarbejdere, gns.	810	875	1.024	1.280	1.221
Nøgletal					
EBITDA-margin, % ¹⁾	12,4	15,9	15,5	16,2	17,7
EBIT-margin, % ²⁾	6,2	9,2	8,6	10,4	11,5
Afkastningsgrad, % ³⁾	6,3	9,4	8,8	10,2	12,2
Egenkapitalens forrentning, % ⁴⁾	5,4	9,0	10,8	13,4	12,9
Egenkapitalandel, % ⁵⁾	50	53	54	53	58
Resultat pr. 10 kr. aktie ⁶⁾	1,30	2,26	2,86	3,87	4,12
Indre værdi pr. aktie ⁷⁾	25	26	27	30	33
Aktiekurs ultimo	18	30	54	106	96
CAPEX, % ⁸⁾	7,6	9,8	12,0	8,4	6,5
ROIC, % ⁹⁾	5,3	7,7	7,6	9,2	10,4

*) sammenligningstallene for disse år er ikke omarbejdet til IFRS, jævnfør note 26.

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

2) EBIT-margin: Resultat af primær drift i % af omsætning

3) Afkastningsgrad: Resultat af primær drift i % af samlede aktiver

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

5) Egenkapitalandel: Egenkapitalens andel af samlede passiver, ultimo

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

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

8) CAPEX: Investeringer i anlægsaktiver og akquisitioner i forhold til omsætningen

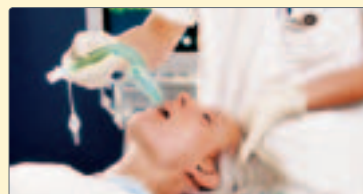
9) ROIC: EBIT fratrukket skat i forhold til aktiver fratrukket ikke rentebærende gæld

De anførte nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2005".
Vedrørende aktierelaterede nøgletal henvises til side 23.

Ambu's forretningsområder

■ RESPIRATORY CARE

Produkter: Poser og masker til kunstig ventilering
Målgruppe: Hospitaler og redningstjenester



■ CARDIOLOGY

Produkter: Engangselektroder til måling af hjerterytmen
Målgruppe: Hospitaler, klinikker og redningstjenester



■ NEUROLOGY

Produkter: Engangselektroder til diagnosticering af sygdomme i nerver og muskler
Målgruppe: Hospitaler og klinikker



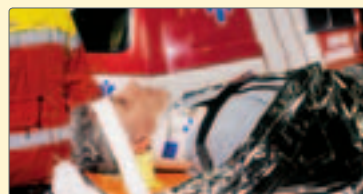
■ TRAINING

Produkter: Manikiner til grundlæggende og udvidet førstehjælp
Målgruppe: Hospitaler, redningstjenester, hjælpeorganisationer og forsvaret

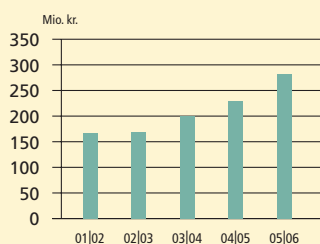


■ IMMOBILIZATION

Produkter: Kraver til understøttelse af hals og hoved ved skader
Målgruppe: Redningstjenester

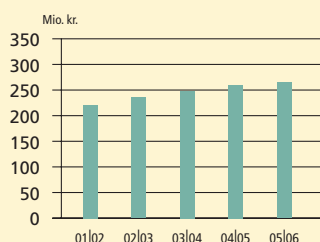


Omsætning, Respiratory Care



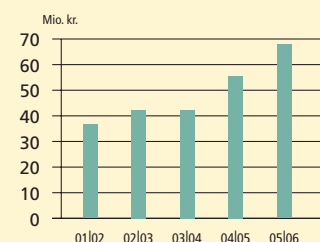
Ambu er en væsentlig aktør inden for Respiratory Care og har en bred produktportefølje samt en gunstig markedsposition, især inden for engangsposer til kunstig ventilering og larynx-masker. Der blev i 2005/06 opnået en vækst i omsætningen på 22% inden for dette forretningsområde. Omsætningen af Ambu's larynx-maske, der blev introduceret i foråret 2004, har bidraget væsentligt til væksten, men også inden for flere andre områder har væksten været høj. Ambu vil i den kommende periode identificere nye produktområder rettet mod anæstesiområdet, hvor der er opnået stor succes med larynx-masken.

Omsætning, Cardiology



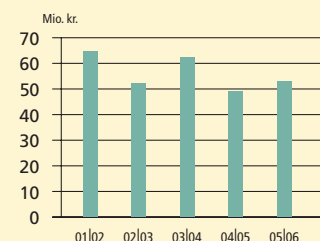
Ambu har en stærk position inden for elektroder af høj kvalitet, og der er i det forløbne regnskabsår opnået en pæn vækst i omsætningen af elektroder til diagnostiske undersøgelser, f.eks. undersøgelser af hvile-EKG og udvidede diagnostiske tests. Derimod er udviklingen i omsætningen inden for nogle af de øvrige produktområder begrænset. Den samlede omsætning inden for Cardiology har i det forløbne år derfor kun vist en beskedent vækst, hvorimod mængden er steget med 5%. Udfordringerne inden for Cardiology kan blandt andet tilskrives en skærpet konkurrence og øget prispress. Der er igangsat en række aktiviteter for at øge væksten inden for området.

Omsætning, Neurology



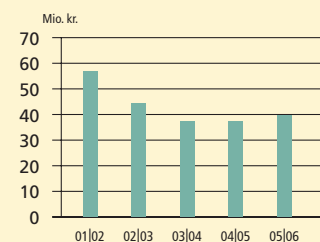
Neurology er et væsentligt område for Ambu's fremtidige vækst – Neurology-markedet er attraktivt både hvad angår størrelse og potentiale. Ambu har opbygget en position som specialist inden for engangselektroder og opnåede en vækst i omsætningen på 20% i 2005/06. På en række markeder – blandt andet Tyskland og USA – udføres der i stigende grad neurofysiologiske undersøgelser i forbindelse med blandt andet diagnosticering af sclerose, epilepsi og søvnforstyrrelser. Via en styrkelse af produktporteføljen og en videreudvikling af relationerne til neurofysiologerne, som har væsentlig indflydelse på køb af egne produkter, forventes en fortsat vækst inden for dette forretningsområde.

Omsætning, Training



Ambu har i en lang årrække haft en attraktiv markedsposition inden for manikiner til førstehjælp og er i dag den andenstørste aktør på markedet, som er domineret af en stor og få mindre udbydere. Der blev i 2005/06 opnået en vækst i omsætningen på 8% inden for dette forretningsområde, og der sker en løbende tilpasning af produkterne med henblik på at imødekomme markedsbegovene og fastholde markedspositionen.

Omsætning, Immobilization



Immobilization er Ambu's mindste forretningsområde, og omsætningen af halskraver er koncentreret på det amerikanske marked, hvor der er en fast kutyme for anvendelse af kraver i forbindelse med transport af tilskadekomne. Ambu har en førende position inden for dette område i USA og opnåede i 2005/06 en vækst i omsætningen på 3%. Der vil ske en løbende tilpasning af produkterne med henblik på at imødekomme markedsbegovene og fastholde markedspositionen.



Ledelsens beretning

Den ambitiøse Strategi 2008 danner rammen for Ambu's udvikling. Strategien skal sikre, at Ambu opnår en position som en ledende aktør inden for de væsentligste forretningsområder. I det forløbne år har Ambu fortsat fremdriften, men væksten skal op på et højere niveau – derfor er der igangsat aktiviteter for blandt andet at øge effektiviteten inden for salg og udvikling.

Opfølgning på Strategi 2008

I de seneste år har Ambu anvendt væsentlige fokuserede ressourcer på udvikling og markedsføring af nye produkter og har samlet set nået de fastsatte strategiske mål på disse områder. Der er blevet lanceret en række nye produkter inden for de tre væsentligste forretningsområder Respiratory Care, Cardiology og Neurology, og især forretningsområdet Respiratory Care har bidraget til væksten i salget af nyere produkter. Det stærke fokus på Respiratory Care har imidlertid også resulteret i, at væksten på en række områder inden for det eksisterende produktprogram ikke har nået det forventede niveau.

Med henblik på at øge væksten i omsætningen af både nye og eksisterende produkter blev der i de sidste måneder af regnskabsåret foretaget en analyse, der skulle belyse årsagerne til den lavere omsæt-

ningsvækst på visse områder samt identificere muligheder for at bringe væksten op på et højere niveau. Ligeledes skulle analysen identificere årsager til den fortsat skæve fordeling af omsætninger over kvartalerne.

De væsentligste konklusioner i forbindelse med analysen var følgende:

- Den valgte strategiske retning er fortsat den rette, men eksekveringen af strategien skal effektiviseres
- Den samlede vækst lever ikke fuldt op til målene i Strategi 2008, og målet om at nå en omsætning på omkring 1 mia. kr. forventes ikke nået i 2007/08 men 2 år senere
- Væksten i den eksisterende forretning er lavere end forventet som følge af manglende fokus, særligt inden for Cardiology
- Ikke alle udviklingsprojekter har medført den forventede omsætning og indtjening
- De økonomiske resultater har hidtil udviklet sig i overensstemmelse med målene

På baggrund af analysen har ledelsen iværksat en række aktiviteter med fokus på at øge omsætning og indtjening.

Optimering af produktudvikling

Der er i de seneste år sket store forbedringer af udviklingsprocesserne i Ambu, og der er blevet lanceret en række nye produkter inden for de væsentligste forretningsområder. De nye produkter inden for især Respiratory Care (larynx-masken samt nye generationer af engangs-ventilationsposer og flergangs-ventilationsposer) har levet op til forventningerne, men flere af de øvrige udviklingsprojekter har ikke medført den forventede omsætning og indtjening. Derfor forbedres innovationsprocessen yderligere, og evnen til at vælge de rigtige ideer, udvikle dem effektivt og lancere dem styrkes. For at opnå disse forbedringer er der etableret en search-funktion og sket en styrkelse af product management-funktionen.

Hidtil har udviklingsområdet været opdelt i forhold til Ambu's forretningsområdestruktur, men der etableres nu en mere fleksibel struktur på tværs af de enkelte udviklingsteams. Samtidig koncentrerer kompetencerne i højere grad inden for områder, hvor Ambu har den stærkeste position i forhold til de væsentligste kunder. Udviklingsområdet skal i endnu højere grad end tidligere fokusere på at udvikle og forbedre produkter inden for de allerede etablerede produktområder, og udviklingsprocesserne vil blive endnu mere markedsorienterede end tidligere.

Udviklingsaktiviteterne har hidtil været samlet i Danmark, men Ambu har nu påbegyndt opbygningen af udviklingsfaciliteter i Kina. Afdelingen i Kina skal blandt andet tage sig af udvikling af varianter af eksisterende produkter. Dette vil på sigt betyde større fleksibilitet, lavere omkostninger samt hurtigere gennemførelse af udviklingsaktiviteter.

Den nye search-funktion skal sikre, at Ambu løbende op søger og evaluerer nye produktmuligheder, som skaber merværdi for kunden, og som har et attraktivt markedspotential. Fokus vil være på at identificere produkter inden for kendte produktområder, som passer ind i Ambu's strategi. For hvert enkelt nyt produkt vil der fremover blive taget stilling til, hvorvidt produktet skal udvikles internt eller eksternt hos underleverandører.

Product management-funktionen er blevet mere veldefineret og vil blandt andet varetage opgaver inden for porteføljeplanlægning, prisfastsættelse, opfølgning i forbindelse med nye projekter og udvikling af salgskoncepter og services.

Styrkelse af salgsområdet

Der er vækst inden for alle de forretningsområder, hvor Ambu opererer, og de enkelte områder har samtidig en væsentlig størrelse. Ambu har en markedsan-

del inden for de enkelte produktsegmenter i Europa og USA på typisk 10-20%, og markedsvæksten er skønsmæssigt 5-8% inden for hovedparten af produktsegmenterne. På et fortsat fragmenteret marked er Ambu i en god position til fortsat at øge sine markedsandele, og en række nye aktiviteter inden for salgsområdet skal sikre, at vækstpotentialet udnyttes mere effektivt.

Den primære kundegruppe er hospitaler, og den sekundære er den præhospitale sektor. Der vil fremover være større fokus på centrale kunder, og der vil i højere grad ske en segmentering og prioritering af kunderne. Implementeringen af et nyt CRM-system vil medvirke til at understøtte denne proces. Ambu har i de senere år udbygget sine relationer til kundegrupper såsom anæstesilæger, sygeplejersker på de kardiologiske afdelinger samt neurofysiologer og indgår løbende i en tæt dialog med disse grupper. Dette giver mulighed for – i overensstemmelse med Ambu's mission og vision – at afdække og omsætte udækkede behov til nye løsninger samt for at etablere en position, hvor Ambu forbindes med innovation og tætte relationer til de vigtigste kundegrupper. Målet er at øge antallet af solgte produkttyper til den enkelte kunde samt at sikre en bedre sammenhæng mellem de enkelte hospitalers størrelse og Ambu's salg til disse.

For at sikre det ønskede fokus og den rette prioritering af de enkelte produktgrupper, sker porteføljestyringen i salgsselskaberne fremover i højere grad centralt, og de enkelte landchefer får i højere grad end tidligere direkte kundeansvar for de større kunder.

Generelt vil der blive øget fokus på performance, og incitamentsordningerne inden for udvikling, produktion og salg vil blive knyttet tæt sammen med opnåelsen af de fastlagte strategiske mål og delmålene inden for de enkelte områder og perioder. Nøgleordene er gennemsigtighed, ansvarlighed og opfølgning.

Ambu's hovedmarkeder er fortsat Europa og USA, hvor salget primært varetages af egne sælgere. På de øvrige markeder har Ambu valgt at være repræsenteret via distributører, og disse vil i de kommende år fortsat spille en væsentlig rolle, og Ambu vil indgå i et tættere samarbejde med distributørerne for at fremme salget af Ambu's produkter. Distributørerne vil blandt andet indgå som et væsentligt led i positioneringen af Ambu på de fremtidige vækstmarkeder – primært Rusland, Kina, Tyrkiet, Brasilien, Indien og Japan.

Opdatering af de økonomiske mål

Der er i forbindelse med analysen sket en opdatering af de økonomiske mål, som ønskes nået ved udgangen af regnskabsåret 2007/08.

De økonomiske mål fastholdes på de tidligere angivne niveauer. Der forventes således i 2007/08 en EBIT-margin på ca. 16%, et frit cash flow på ca. 75 mio. kr. samt et afkast på den investerede kapital inkl. goodwill (ROIC) på ca. 12%.

Målet om en omsætning på ca. 1 mia. kr. via organisk vækst forventes ikke nået i 2007/08, men 2 år senere.

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

Ambu vil desuden aktivt søge at gennemføre minimum én større akquisition i strategiperioden. Kriterierne for at foretage akquisitioner er fortsat, at disse kan indgå som et led i en konsolideringsproces inden for det bestående produktsortiment, eller at akquisitionerne medfører åbenbare synergieffekter mellem de eksisterende og de tilkøbte produkter. Ligeledes er det afgørende, at der herved skabes værdi for Ambu's aktionærer.

Effektiv gennemførelse af strategien

De tiltag, der er igangsat vil medvirke til, at Ambu's organisation gøres mere fleksibel og markedsorienteret og bliver i stand til at reagere hurtigere på de markedsmuligheder, der byder sig. Samtidig skabes der større sammenhæng og effektivitet i den samlede værdikæde – fra udvikling til salg.

Tiltagene vil sikre, at der sker en effektiv eksekvering af planerne indeholdt i Strategi 2008.

Den globale markedsudvikling

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

behandlingsmuligheder samt opbygning af sundhedssystemer i blandt andet Østeuropa og Asien.

Inden for alle Ambu's fem forretningsområder opleves der ligeledes vækst i efterspørgslen. Stigningen er blandt andet drevet af en øget anvendelse af engangsartikler som følge af ønsket om at reducere risikoen for infektioner fra patient til patient – kaldet krydsinfektion – ønsket om at øge kvaliteten af behandlingen samt effektivisere og forenkle procedurerne. Samtidig er der generelt blevet større fokus på forebyggelse og rettidig diagnosticering. Disse tendenser forventes også at være gældende i den kommende periode.

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

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

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

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

Konkurrencesituationen inden for Ambu's forretningsområder er kompleks. Således varierer konkurrence-

Kort om Strategi 2008

I maj 2005 annoncerede Ambu Strategi 2008, som skal skabe basis for yderligere vækst og forbedring af indtjeningen via fortsat fokusering og differentiering. Fokusering indebærer, at der sker en nøje prioritering af ressourcerne, og at de bruges på udvalgte forretningsområder, lande og kundegrupper. Differentiering indebærer, at Ambu via løbende udvikling af innovative produkter, tætte relationer til kunderne og specialisering kan konkurrere på andre parametre end prisen på produkterne.

Strategi 2008 skal medvirke til at sikre, at Ambu opnår en position som ledende aktør inden for de tre væsentligste forretningsområder Respiratory Care, Cardiology og Neurology.

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

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

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

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

Produktudvikling og nye produkter

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

Ifølge Strategi 2008 er det målet, at 25% af den samlede omsætning i 2007/08 skal komme fra produkter, der er lanceret efter 1. oktober 2003. I 2005/06 udgjorde ca. 19% af omsætningen produkter udviklet efter oktober 2003. I 4. kvartal 2005/06 udgjorde omsætningen af nyere produkter 26%.

Udviklingsressourcerne har i 2005/06 været koncentreret omkring udviklingen af nye produkter inden for både Respiratory Care, Cardiology og Neurology, og resultatet har været lancering af flere nye produkter samt påbegyndelse af flere nye projekter.

Ambu har i regnskabsåret 2005/06 lanceret følgende produkter:

- Ambu White Sensor, EKG-elektrode
- Ambu Blue Sensor NEO, EKG-elektrode
- Aura40, flergangs larynx-maske

Ambu White Sensor blev lanceret i januar 2006 og er en elektrode til korttidsmonitorering (anvendes primært under operationer). Med lanceringen er der sket en udvidelse af det eksisterende produktsortiment.

Ambu Blue Sensor NEO blev lanceret i marts 2006 og er en elektrode til måling af EKG på for tidligt fødte og nyfødte børn. Der stilles helt særlige krav til denne type produkt, idet det anvendes i kuvøser under høje temperaturer og høj luftfugtighed samt på sart hud. Udviklingen af elektroden er derfor sket i tæt dialog med læger og sygeplejersker for at sikre afdækning af de specielle behov, der skal tilgodeses.

Aura40, som er en flergangs larynx-maske, blev lanceret i marts 2006. Ambu kan hermed både tilbyde engangs- og flergangsmasker og er godt positioneret til at få del i markedsvæksten på dette område. Aura40 har samme unikke design og egenskaber som Ambu's engangsmaske, AuraOnce. Det anslås, at der er et forbrug af flergangs larynx-masker på 250.000-300.000 enheder pr. år. Uanset at markedet løbende overgår til at blive et marked for engangsprodukter, så vil markedet for flergangsprodukter være et lukrativt marked i mange år fremover, og Ambu vil med Aura40 få mulighed for at få del i dette markedssegment.

Ambu vil i det kommende år lancere en række nye produkter, der kompletterer de nuværende produktporteføljer inden for især Respiratory Care og Neurology. Ambu vil endvidere identificere et eller to nye produktområder rettet mod anæstesiområdet, hvor der er opnået en stor succes med larynx-masken. De nye produktområder skal medvirke til at styrke Ambu's position inden for anæstesiområdet.

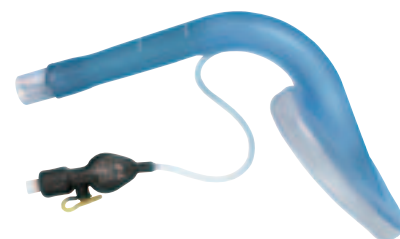
Supply Chain

Der er i 2005/06 udarbejdet en supply chain-strategi, der skal sikre en yderligere effektivisering af blandt andet indkøb, planlægning, ordrehåndtering og lagerstyring. Den nye strategi indeholder tre hovedelementer:

- Øget omfang af lokale indkøb – blandt andet vil en større del af det nuværende indkøb til fabrikerne i Asien ske via lokale leverandører.
- Optimering af lagre – ved blandt andet at forbedre modellerne til forudsigelse af vareforbrug m.v.
- Effektivisering af distributionen i Europa via etablering af et europæisk distributionscenter.



Ambu White Sensor, som er en EKG-elektrode til korttidsmonitorering, blev lanceret i januar 2006.



I marts 2006 lancerede Ambu en flergangs larynx-maske, Aura 40. Masken har samme unikke design og egenskaber som Ambu's engangs larynx-maske.

Ledelsens beretning



Ambu afsluttede i efteråret 2006 opførelsen af en ny fabrik i Malaysia. Ambu har i de seneste år opbygget betydelige kompetencer i både Malaysia og Kina, og i 2005/06 blev godt 50% af den samlede produktion produceret på de to fabrikker.

Via den nye strategi forventes Ambu at opnå et mere optimalt vareflow samt en reduktion af pengebindingen i lagre. Dermed vil Ambu være rustet til fortsat konkurrence.

Produktion

Det er et væsentligt element i Ambu's strategi løbende at optimere produktionen af selskabets produkter. Dette er en forudsætning for at kunne sikre konkurrencedygtige produktionspriser. Som et led i optimeringen er der over de seneste år sket en betydelig udbygning af produktionskapacitet og -kompetencer i Kina og Malaysia. Der er løbende overført produktion til de to lande, og det forventes fortsat, at ca. 70% af den samlede produktion i 2007/08 vil blive produceret på Ambu's to fabrikker i Kina og Malaysia. I 2005/06 blev ca. 51% af Ambu's omsætning produceret på fabrikkerne i Kina og Malaysia.

I efteråret 2005 afsluttede Ambu opførelsen af en ny fabrik i Malaysia. Fabrikken blev færdiggjort til planlagt tid, og investeringerne forbundet med opførelsen blev som forventet. Den nye fabrik, som er på 4.300 m², var i fuld drift ultimo 2005. Den ekstra kapacitet skal anvendes til at imødekomme den forventede vækst i omsætningen af de eksisterende produkter, herunder særligt produkter inden for Neurology, overflytning af produktionen af de resterende nåleprodukter fra Danmark samt til produktion af en række nye produkter.

Ambu har i det forløbne år fortsat overførslen af produktion til Kina og Malaysia, og samtidig påbegyndes produktionen af størsteparten af de nye produkter på en af de to fabrikker. Den resterende del af de produkter, der planlægges produceret i Kina eller Malaysia, vil blive flyttet inden for det kommende år.

En stadig større del af indkøbene til fabrikkerne i Asien sker lokalt, mens indkøbene tidligere var koncentreret på europæiske og amerikanske leverandører. Denne proces medfører væsentlige besparelser.

Der er i 2005/06 påbegyndt en betydelig effektivisering af produktionen af produkter inden for Cardiology på fabrikken i Ølstykke. Effektiviseringen sker ved automatisering af processer og efter Lean Management-principperne, hvor der er fokus på at skabe effektive processer, fjerne spild og skabe en entydig ansvarsfordeling. Projektet forventes afsluttet i 3. kvartal 2006/07 på de øvrige produktområder.

Der er endvidere gennemført et Lean Management-pilotprojekt på fabrikken i Kina. I første omgang omfattede projektet produktionen af flergangs-ventilationsposer (SPUR-produkterne). Projektet har givet gode resultater i form af større effektivitet, en reduktion af spildet og et lavere arealbehov. Aktiviteterne videreføres i 2006/07 på de øvrige produktområder.

Udviklingen inden for forretningsområderne

Ambu har opdelt sine aktiviteter på fem forretningsområder – Respiratory Care, Cardiology, Neurology, Training og Immobilization.

Forretningsområderne er opdelt i to grupper:

- **Fokusområder:**
Respiratory Care, Cardiology og Neurology.
- **Maintainområder:**
Training og Immobilization.

Forretningsområdet Respiratory Care har i indeværende år leveret det største bidrag til væksten, men også forretningsområdet Neurology, som er det mindste af de tre strategiske forretningsområder har vist en høj vækst. Væksten i omsætningen inden for Cardiology har været beskednen, hvorimod der har været en vækst på ca. 5% i det solgte antal enheder.

Respiratory Care

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

Omsætning fordelt på forretningsområder

Mio. kr.	2005/06	Andel	2004/05	Vækst i DKK, %	Vækst i lokal valuta, %
Respiratory Care	282,4	39,5	228,4	23,7	21,6
Cardiology	264,1	36,9	259,9	1,6	1,0
Neurology	67,8	9,5	55,6	21,9	20,3
Training	53,1	7,4	48,9	8,5	8,0
Immobilization og øvrige produkter	48,5	6,7	61,1	(20,7)	(22,3)
I alt	715,9	100,0	653,9	9,5	8,2

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

I de seneste år har Ambu søgt at styrke sin positionering i forhold til anæstesiområdet, og satsningen på dette område vil blive yderligere intensiveret. Væksten inden for Respiratory Care skal i de kommende år øges ved at dække nye produktlinier, som opfattes som værdiskabende for anæstesilægerne. Dette skal give mulighed for at sælge flere produkter til eksisterende kunder og etablere nye kundeforhold. Ambu's mål er at blive markedsleder inden for to-fire produktområder.

Omsætningen af Ambu's larynx-maske, der blev introduceret i foråret 2004, har vist en markant stigning i løbet af regnskabsåret, og Ambu har yderligere styrket sin position på markedet for larynx-masker. Ambu søger at udnytte mulighederne på det hastigt voksende marked, der drives af konverteringen fra flergangstil engangsmasker. For at få større del i det lukrative marked for flergangs larynx-masker har Ambu endvidere lanceret en flergangs larynx-maske – Aura40. Der har været en god feedback fra markedet på dette produkt, og Ambu's larynx-masker opleves som innovative med gode egenskaber. Konkurrencen inden for produktområdet larynx-masker skærpes i takt med, at der kommer nye udbydere på markedet. Der er dog store regionale forskelle, og konkurrencen er hårdest i England.

De produkter, der blev lanceret sidst i 2004/05, er blevet godt modtaget af markedet og har bidraget til væksten i 2005/06. Det drejer sig om en ny generation af engangsposer til kunstig ventilering (SPUR II) og flergangs-ventilationsposer i voksenstørrelse og børnestørrelse (Mark IV).

Cardiology

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

Omsætningen inden for Cardiology har i det forløbne år kun vist en beskeden vækst. Udfordringerne inden for Cardiology kan blandt andet tilskrives øget konkurrence, øget prispres og høje produktionsomkostninger i forhold til flere konkurrenter. Ambu har imidlertid en stærk position inden for elektroder af høj kvalitet. Der er således en pæn vækst i omsætningen af elektroder til diagnostiske undersøgelser, f.eks. undersøgelser af hvile-EKG og udvidede diagnostiske tests. Derimod er væksten i omsætningen ikke tilfredsstillende inden for elektroder, der anvendes til korttidsmonitorering på f.eks. operationsstuer.

Der blev lanceret to nye produkter inden for Cardiology, i Europa i 2005/06 – Ambu White Sensor elektroden og Ambu Blue Sensor NEO elektroden. Ambu White Sensor elektroden forventes lanceret i USA i 1. kvartal 2006/07.

Der er igangsat en række aktiviteter for at øge væksten inden for Cardiology. Produktionen af elektroder på fabrikken i Ølstykke bliver effektiviseret for at reducere stykomkostningerne, og der tildeles mere sælgertid til Cardiology med henblik på at styrke Ambu's position blandt andet over for indkøberne.

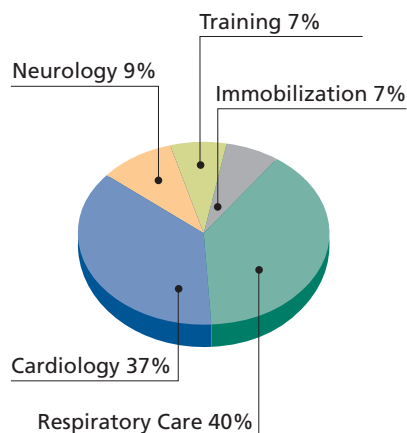
Neurology

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

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

Neurology er et væsentligt område for Ambu's fremtidige vækst. Markedet er attraktivt både hvad angår størrelse og potentiale. På en række markeder – blandt andet Tyskland og USA – udføres der i stigende grad neurofysiologiske undersøgelser. Det vurderes, at Ambu har vundet markedsandele i det seneste år grundet sin position som specialist inden for engangselektroder. Denne position skal yderligere udbygges via videreudvikling af relationerne til neurofysiologerne, som har væsentlig indflydelse på køb af egne produkter, og via styrkelse af produktporteføljen.

Omsætning fordelt på forretningsområder



Siden lanceringen af Ambu's larynx-maske i foråret 2004 har dette produkt bidraget væsentligt til væksten i omsætningen, og Ambu har styrket sin position inden for anæstesiområdet.

Ledelsens beretning

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

Training

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

Ambu har en attraktiv markedsposition inden for manikiner til førstehjælp og er i dag den andenstørste aktør på markedet, som er domineret af en stor og få mindre udbydere. Der blev i 2005/06 opnået en vækst i omsætningen på 8% inden for dette forretningsområde.

Immobilization og øvrige produkter

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

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

Udviklingen på de enkelte markeder

Europa og USA er Ambu's fokusmarkeder, og det vurderes, at der er gode muligheder for vækst på disse markeder. Langt det største vækstpotentiale er i USA, og der anvendes betydelige ressourcer på at opnå vækst på dette marked.

Der pågår i øjeblikket en betydelig effektivisering af salgsindsatsen i såvel USA som Europa gennem et målrettet program. Effektiviseringen vil styrke Ambu's muligheder for at generere vækst på både det amerikanske marked og på de europæiske markeder. Der arbejdes på at udbygge relationerne til Ambu's nøg-

lekunder på disse markeder, således at Ambu fremover står stærkere på et marked præget af fortsat konsolidering på kundesiden. De væsentligste kundegrupper er anæstesilæger, personalet på de kardiologiske afdelinger samt neurofysiologer. Desuden har Ambu med succes øget sit fokus på indkøberne og indkøbssammenslutningerne. I en række lande, herunder især i USA, Tyskland og Frankrig, Spanien og Sverige har indkøbssammenslutningerne opnået en stadig stærkere position. I de seneste år har Ambu derfor udvidet sine kompetencer vedrørende forberedelse og forhandling af store offentlige og private udbud, og det er lykkedes at etablere samarbejde med flere betydende indkøbssammenslutninger. Ambu har i det forløbne år vundet flere kontrakter med indkøbssammenslutningerne (GPO'er).

Ambu vil i strategiperioden frem til 2008 desuden forøge salgsindsatsen på nye vækstmarkeder – herunder Asien og Østeuropa – gennem udvidelse af samarbejdet med allerede etablerede kontakter.

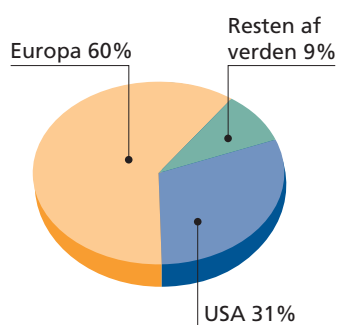
Europa

Ambu har i 2005/06 fortsat udbygningen af sin position i Europa. Væksten er bredt funderet, men på landniveau har der været den højeste organiske vækst i Spanien og Danish Sales, som varetager salg i Norden og på markeder, hvor Ambu ikke har egne salgsselskaber. Væksten dækker over fremgang i salget af produkter inden for alle forretningsområder med undtagelse af forretningsområdet Immobilization og øvrige produkter. Væksten er højest inden for Respiratory Care.

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

I *Tyskland*, som er Ambu's største marked i Europa, steg omsætningen i 2005/06 med 3,5%. Omsætningen er steget mest inden for hospitalssegmentet til trods for et generelt stagnerende marked for produkter til den tyske sundhedssektor grundet den nye sundhedsreform. Det er især larynx-masken, der har

Omsætning, geografisk fordelt



Omsætning, geografisk fordelt

Mio. kr.	2005/06	Andel	2004/05	Vækst i DKK, %	Vækst i lokal valuta, %
Europa	430,8	60,2	400,7	7,5	7,3
USA	219,4	30,7	191,7	14,4	10,5
Øvrige	65,7	9,1	61,5	6,8	6,8
I alt	715,9	100,0	653,9	9,5	8,2



bidraget til den positive udvikling i omsætningen. Lanceringen af en ny version af larynx-masken på det tyske marked efter afsigelsen af dommen vedrørende Ambu's krænkelse af et LMA-patent i august 2006 har ikke haft nogen negativ effekt på omsætningen af larynx-maskerne. Samtidig er foretaget organisatoriske ændringer i ledelsen og på salgssiden, og disse har sikret større effektivitet i salgsprocesserne.

I *Frankrig* steg omsætningen i 2005/06 med 2,9% målt i lokal valuta. Den største stigning i omsætningen har fundet sted inden for Neurology og Training, hvorimod omsætningen inden for de øvrige produktområder kun er steget beskedent.

I *England* steg omsætningen med 2,2% målt i lokal valuta. Stigningen i omsætningen kan primært tilskrives et stigende salg af produkterne inden for Neurology. Væksten i omsætningen inden for de øvrige produktgrupper har været beskedent.

I *Spanien* steg omsætningen med 21,1% og i Italien med 8,9% målt i lokal valuta. Der har været to-cifrede vækstrater inden for alle forretningsområder i Spanien. I Italien har der været to-cifrede vækstrater inden for Respiratory Care og Neurology.

Den danske salgsorganisation varetager markedsføring og salg i Norden og på de europæiske markeder, hvor Ambu ikke har egne salgsselskaber – dette sker enten via distributører eller direkte.

I Danmark, Finland og Sverige, hvor salget primært sker direkte fra Danmark, steg omsætningen i 2005/06 med 13,0% i lokal valuta.

Omsætningen via distributørerne i Europa steg med 13,0% målt i lokal valuta.

USA

I USA, der er det største enkeltmarked for Ambu, steg omsætningen målt i lokal valuta i 2005/06 med 10,5%, mens omsætningen målt i danske kroner steg med 14,4%. Stigningen i omsætningen kan tilskrives en gunstig udvikling i omsætningen inden for fokusområderne Respiratory Care og Neurology, hvor stigningen har været på henholdsvis 24,7% og 15,7%. Inden for Cardiology var væksten 5,7%, hvilket er væsentligt højere end den samlede vækst inden for dette forretningsområde. Stigningen kan henføres til en øget omsætning til både indkøbssammenslutningerne og øvrige kunder.

Der har i de seneste par år været fokus på at indgå kontrakter med de amerikanske indkøbssammenslutninger – GPO'er – idet det vurderes, at udbygningen af denne afsætningskanal er afgørende for at opnå en betydelig vækst på det amerikanske marked. Der er i 2005/06 indgået to kontrakter med indkøbssammenslutninger: en kontrakt med Novation omfattende larynx-masker samt en kontrakt omfattende ventilationsproduktet SPUR II med USA's 6. største indkøbssammenslutning, Broadlane.

Der er i regnskabsåret endvidere blevet arbejdet på at øge omsætningen fra de enkelte aftaler, og der arbejdes løbende aktivt på at indgå nye aftaler.

Omsætningen via distributører i USA er samlet set steget mindre end forventet.

Øvrige markeder

På disse markeder sker salget af Ambu's produkter alene via distributører. I 2005/06 steg omsætningen med 7,4% målt i lokal valuta.

Sager vedrørende larynx-masken

Sag mod Ambu

I efteråret 2005 blev Ambu stævnet af det engelske selskab LMA (den oprindelig producent af larynx-masker) ved en tysk domstol med påstand om, at Ambu med sin larynx-maske havde krænket et tysk patent vedrørende udformningen af forstærkningen af spidsen af larynx-masken.

Der blev i august 2006 afsagt dom i sagen, og ifølge dommen krænker Ambu med sin larynx-maske LMA's patent. Ambu er ikke enig i dommen, og har derfor anket den. Der forventes at ske afsigelse af dom i ankesagen i foråret 2008.

Ambu havde forberedt sig på, at sagen kunne få dette udfald, og arbejdede derfor forud for afsigelsen af dommen på udformningen af en ny version af larynx-masken, hvor udformningen af forstærkningen af spidsen blev ændret. Den nye version er teknisk og klinisk testet og har de samme unikke egenskaber som den hidtidige maske. Overgangen til det ændrede produkt er forløbet uden problemer, og den succes, som Ambu har opnået på det tyske marked, forventes at kunne videreføres. Hidtil har overgangen til salg af den nye version af larynx-masken ikke påvirket omsætningen på det tyske marked.

Sag mod LMA

I sommeren 2005 fremførte LMA en række urigtige påstande om Ambu's larynx-masker, blandt andet i Tyskland. Ved en tysk domstol fik Ambu i oktober 2005 medhold i, at der intet grundlag var for LMA's påstande, og der blev nedlagt forbud om distribution af materiale indeholdende de urigtige påstande.

LMA har imidlertid ikke overholdt dette forbud, og i oktober 2006 blev selskabet ved en tysk domstol idømt en bøde for fortsat at distribuere ulovligt markedsføringsmateriale indeholdende urigtige og uokumenterede påstande om Ambu's larynx-maske.

Forretningssystemer

For at opnå øget indsigt samt en effektiv opfølgning på og styring af de enkelte forretningsprocesser har Ambu indført et fælles ERP-system i de danske enheder i 2005/06. Implementeringen er forløbet særdeles tilfredsstillende. I 2006/07 påbegyndes implementeringen af ERP-systemet i de udenlandske produktionsenheder, og når denne er afsluttet, påbegyndes implementeringen i salgsorganisationen i udlandet.

For at forbedre kundeservice og salgseffektiviteten er det besluttet at implementere et fælles standard CRM-system. CRM-systemet forventes implementeret på de væsentligste markeder i 2006/07 og at være fuldt implementeret medio 2007/08.

Virksomhedens performance måles via Ambu's ledelsesinformationssystem, og der måles på definerede Key Performance Indicators (KPI'er). KPI'erne opgøres for hvert funktionsområde og omfatter blandt andet mål for produktivitet, vækst, salg af nye produkter og økonomiske indikatorer. Herudover anvendes systemet blandt andet til salgs- og budgetopfølgning.

Bestyrelsesbeslutninger og forslag til generalforsamlingen

Resultatdisponering og udbytte

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der for regnskabsåret 2005/06 udbetales et udbytte på 1,50 kr. pr. aktie svarende til 37% af årets overskud.

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at årets overskud på 48,4 mio. kr. disponeres således:

Udbytte på 1,50 kr. pr. aktie	17,7
Overført til egenkapital	30,7
I alt	48,4

Øvrige forslag

Bestyrelsen foreslår, at der gives bemyndigelse til udstedelse af medarbejderaktier.

Herudover stilles der forslag om valg af Anders Williamsson, der er svensk statsborger, som nyt medlem af bestyrelsen for Ambu A/S. Anders Williamsson har mange års erfaring inden for medico-industrien og er strategisk rådgiver for den svenske medicotekniske virksomhed HemoCue. En nærmere beskrivelse af kandidatens kompetencer og baggrund bliver vedlagt indkaldelsen til den ordinære generalforsamling.

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

Efterfølgende begivenheder

Pr. 1. oktober 2006 har Ambu overtaget den tidligere distributør på det hollandske marked, Equip Mediquey B.V. Selskabet har ændret navn til Ambu B.V. Selskabet skal fremover medvirke til at styrke Ambu's position på det hollandske marked.

Forventninger til fremtiden

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

Ambu vil i 2006/07 fortsætte implementeringen af de aktiviteter, som er indeholdt i Strategi 2008 og de yderligere aktiviteter, der blev igangsat i forbindelse med gennemgangen af strategien i sommeren 2006.

Der vil være fokus på at forbedre innovationsprocessen yderligere – herunder at forbedre evnen til at vælge de rigtige ideer samt udvikle og lancere dem effektivt. Som led i styrkelsen af innovationsprocessen indføres der en mere fleksibel struktur på tværs af de enkelte udviklingsteams, der etableres en search-funktion, og der sker en styrkelse af product management-funktionen. Målet er at gøre udviklingsprocesserne endnu mere markedsorienterede end tidligere samt at udvikle og forbedre produkter inden for de allerede etablerede produktområder.

Ambu er i en god position til fortsat at øge sine markedsandele, og en række nye aktiviteter inden for salgsmrådet skal sikre, at vækstpotentialet udnyttes effektivt. Fokus vil i øget omfang blive rettet mod større centrale kunder og udbygningen af relationerne til denne kundegruppe. Samtidig vil der i højere grad ske en segmentering og prioritering af kunderne. Målet er at øge antallet af solgte produkttyper til den enkelte kunde samt at sikre en bedre sammenhæng mellem de enkelte hospitalers størrelse og Ambu's salg til disse.

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

Der vil i 2006/07 ske en yderligere effektivisering af produktionen. Der er i 2005/06 påbegyndt en betydelig effektivisering af produktionen af produkter inden for Cardiology på fabrikken i Ølstykke efter Lean Management-principperne, og denne proces videreføres i 2006/07. Der blev endvidere gennemført et Lean Management-pilotprojekt på fabrikken i Kina i 2005/06, og projektet videreføres ligeledes i 2006/07.

På baggrund af de igangsatte aktiviteter, fokus på at opnå en mere jævn fordeling af omsætningen i løbet af regnskabsåret samt målet om at opnå større rentabilitet forventes den samlede omsætning i regnskabsåret 2006/07 at stige til niveauet 765 mio. kr. svarende til en vækst på 7%. Opnåelse af rentabilitet har højeste prioritet.

På baggrund af den forventede stigning i omsætningen, fokus på udviklingen i salgspriserne, fortsatte effektiviseringer af produktionen og fokus på omkostningerne forventes EBIT-marginen at stige fra 11,5% i 2005/06 til niveauet 13% i 2006/07 svarende til omkring 100 mio. kr. Den højeste indtjening forventes fortsat i 2. halvår.

Forventningerne til omsætning og indtjening er baseret på en gennemsnitlig kurs på US-dollars på 600. En ændring i kursen på US-dollars på 50 vil medføre en ændring i omsætningen på niveauet 20 mio. kr. og en ændring i EBIT på niveauet 2 mio. kr. I 2005/06 var den gennemsnitlige kurs på US-dollars 607.

Investeringerne forventes i 2006/07 at ligge på niveau med 2005/06, hvor de udgjorde 47 mio. kr. Investeringerne vil hovedsageligt omfatte udvikling af nye produkter, køb af procesudstyr samt fortsat implementering af ERP-systemet.

Ambu vil i 2006/07 fortsat fokusere på en forbedring af cash flowet under hensyntagen til virksomhedens strategiske udvikling. I 2006/07 forventes et frit cash flow i niveauet 60 mio. kr. med forventede investeringer svarende til ca. 6% af omsætningen.

Afkastet på den investerede kapital (ROIC) forventes i 2006/07 at ligge på ca. 11%.

Det er en del af Ambu's strategi at foretage akquisitioner. Kriterierne for at foretage akquisitioner er, at disse kan indgå som et led i en konsolideringsproces inden for det bestående produktsortiment, eller at akquisitionerne medfører åbenbare synergieffekter mellem de eksisterende og de tilkøbte produkter.

Udtalelser om fremtidige forhold

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

Se endvidere afsnittet om risikoforhold på side 28.

Dialog styrker produkt-udvikling og salg

For Ambu er nærheden til markedet og kunderne en central del af forretningsfilosofien. Der er en tæt sammenhæng mellem på den ene side dialogen med kunderne og på den anden side udvikling og salg.

Ambu har i de senere år udbygget sine relationer til de vigtigste kundegrupper, som omfatter anæstesilæger, sygeplejersker på de kardiologiske afdelinger samt neurofysiologer. Disse relationer giver mulighed for – i overensstemmelse med Ambu's mission og vision – at afdække og omsætte udækkede behov til nye løsninger samt at etablere en attraktiv markedsposition. Evnen til at indgå i dialog med slutbrugerne vurderes som en væsentlig konkurrenceparameter.

Kvalitet og tillid er afgørende – træning af brugerne prioriteres højt

Ambu har et stort ansvar over for de mennesker, der anvender virksomhedens produkter. Produkterne anvendes ofte i kritiske situationer, og derfor skal kvaliteten være høj, ligesom brugerne præcis skal vide, hvordan produkterne anvendes korrekt.

Ambu har opnået en position som en anerkendt leverandør af produkter af høj kvalitet, og denne position søges fastholdt og udbygget via den tætte kontakt til kunderne – i salgssituationen, via et tæt samarbejde i forbindelse med udviklingen af nye produkter og via træning af brugerne i den korrekte anvendelse af produkterne. Ambu Academy spiller en vigtig rolle i forbindelse med oplæring af kunderne i brugen af Ambu's produkter, ligesom det giver Ambu mulighed for at være et førende videncenter inden for de enkelte forretningsområder.



Et tæt samarbejde med brugerne spiller en væsentlig rolle i udviklingsprocessen – larynx-masken er et godt eksempel

Lanceringen af Ambu's larynx-maske har bidraget til en styrkelse af Ambu's position inden for anæstesiområdet, som hører under Respiratory Care. Salget af larynx-masken, som anvendes til at sikre åndedrættet hos patienter under fuld narkose, har været hastigt stigende siden lanceringen i 2004.

Larynx-masken er resultatet af et tæt samarbejde mellem Ambu og en brugergruppe bestående af anæstesilæger. Denne type samarbejde er en vigtig brik i innovationsprocessen, og der vil fremover blive lagt endnu større vægt på denne arbejdsmetode. Ambu forventer i den kommende tid at lancere nye betydende produkter inden for både anæstesiområdet og de øvrige fokusområder.





Opbygning af tætte kunderelationer og en løbende dialog omkring kundernes behov skaber gode resultater

Annamaria Natale, indkøbschef på *San Raffaele Scientific Hospital*, Milano, Italien:

"Samarbejdet med Ambu blev indledt i 1994, da Ambu's nuværende general manager i Italien Robert Lundgren præsenterede virksomheden og dens produkter for mig. Jeg må indrømme, at jeg blev positiv overrasket over den professionelle tilgang og den præcision og kvalitet, som jeg blev præsenteret for.

Før 1994 havde vi forskellige leverandører af elektroder, men takket være et godt og nært samarbejde med Ambu og brugerne i de forskellige afdelinger kunne vi vælge en enkelt leverandør, nemlig

Ambu. Vi har været tilfredse med kvaliteten af produkterne, og hver gang der opstår et nyt behov, bliver det imødekommet med en god og hensigtsmæssig løsning i henhold til de stillede krav.

Inden længe udvider vi vores sortiment af Ambu-produkter, idet vi har indgået aftale med Ambu om også at levere de nye engangsposer til kunstig ventilering til vores skadestue."

San Raffaele-hospitalet i Milano har ca. 1.200 sengepladser og er et moderne, førende hospital i kraftig vækst inden for navnlig kliniske aktiviteter og forskningsaktiviteter.





Viden og kompetencer

Ambu er en nichevirksomhed, der konkurrerer på et globalt marked. Derfor er det nødvendigt at udvikle og fastholde unikke kompetencer for at sikre, at den langsigtede konkurrenceevne fastholdes. Der sker løbende forbedringer af kompetencerne inden for blandt andet produktudvikling, produktion og salg.

Med henblik på at kunne realisere de mål, som er indeholdt i Strategi 2008, har Ambu valgt at sætte fokus på kompetenceudviklingen inden for udvalgte områder.

Viden om kundebehov og markedsforhold

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

Ambu har en meget tæt kontakt til og dialog med brugerne af produkterne, og selskabet tillægger det stor betydning at udvikle sine relationer til læger og sygeplejersker samt andre behandlere. Ambu betrag-

ter evnen til at indgå i denne dialog med slutbrugere som en væsentlig konkurrenceparameter, idet dialogen er væsentlig i forbindelse med forbedringen af produkterne og for udviklingsprocessen i forbindelse med nye produkter.

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

Samtidig foretager Ambu in-hospital træning, hvor hospitalspersonale bliver trænet i brug af Ambu's produkter på deres arbejdsplads, og hvor der er mulighed for menings- og idéudveksling.

Viden om produktudvikling

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

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

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

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

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

Viden om teknologi og processer

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

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

Udvikling af medarbejdere

For at kunne fastholde og videreudvikle Ambu's kon-

kurrenceevne på verdensmarkedet er det vitalt, at Ambu arbejder målrettet og struktureret med udviklingen af medarbejdernes kompetencer og viden samt sikrer en deling af den opnåede viden og kompetencer på tværs af organisation. Deling af viden er en fælles forpligtigelse for alle medarbejdere i Ambu og er endvidere en del af Ambu's værdigrundlag. For at kunne udnytte Ambu's viden og kompetencer bedst muligt anvendes blandt andet en fælles kommunikationsløsning, som består af et intranetmiljø og en række videnportaler.

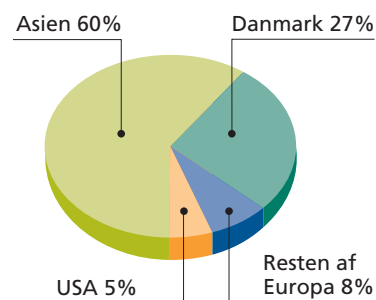
I de seneste år har det været en særlig udfordring at opbygge kompetencerne på produktionsenhederne i Kina og Malaysia. Ambu har etableret attraktive arbejdsforhold for medarbejderne på de udenlandske fabrikker og iværksat særlige uddannelsesprogrammer – særligt i forbindelse med påbegyndelse af produktion af nye produkter. Denne politik betyder, at det har været muligt at tiltrække de bedst kvalificerede medarbejdere, at fastholde dem og opnå en høj effektivitet.

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

Al uddannelse og kompetenceudvikling fastlægges i forhold til virksomhedens nuværende og fremtidige behov. Der sker en overordnet afklaring af den enkelte behov for forbedringer af kompetencer minimum en gang om året i forbindelse med den årlige medarbejderudviklingssamtale.

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

Geografisk fordeling af medarbejdere



Aktionærforhold

Aktieinformation

Aktiekapitalen i Ambu bestod ved udgangen af regnskabsåret af i alt 11.786.382 stk. aktier a 10 kr., svarende til en nominel aktiekapital på 117.863.820 kr. Aktiekapitalen er fordelt på 1.716.000 A-aktier og 10.070.382 B-aktier.

Ambu's B-aktier er noteret på Københavns Fondsbørs under fondskoden *DK0010303619* og kortnavn *AMBU B*. Ambu overgik fra MidCap+ indekset til at indgå i SmallCap+ indekset fra og med 1. juni 2006, da selskabets markedsværdi ikke længere var tilstrækkelig til at indgå i MidCap+ indekset.

Ved regnskabsårets start var kursen på Ambu-aktien 106, og ved regnskabsårets udgang var den faldet til 96 – et fald på 10%. Til sammenligning steg Nordic Health Care indekset, MidCap+ indekset og SmallCap+ indekset på OMX i København i samme periode med henholdsvis 28%, 45% og 41%. I forrige regnskabsår steg Ambu-aktien 96%.

Kursændringen i løbet af regnskabsåret har medført, at Ambu's markedsværdi (både A- og B-aktier indregnet til kursen på B-aktierne) ved udgangen af september 2006 udgjorde 1.131 mio. kr. mod 1.249 mio. kr. året før.

Der blev i regnskabsåret omsat i alt 3.834.279 stk. B-aktier svarende til 38% af det samlede antal B-aktier ved årets udgang, mod 46% sidste år.

Ambu-aktien dækkes af:

- ABG Sundal Collier
- Enskilda Securities
- HSH Gudme

Kursudvikling



Ejerforhold

Ambu havde ultimo oktober 2006 ca. 2.400 navne-noterede aktionærer, som tilsammen ejede 81% af den samlede aktiekapital.

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

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

	Andel af aktiekapital %	Andel af stemmer %
Tove Hesse, Holte	7,6	22,2
Inga Kovstrup, Fredericia	9,3	22,9
Dorrit Ragle, Lyngby	9,1	22,9
N.P. Louis Hansen Aps, Nivå	10,3	4,5

Medlemmer af Ambu's bestyrelse og direktion ejede pr. 30. september 2006 i alt 1,9% af aktiekapitalen.

Ambu ejede pr. 30. september 2006 47.320 stk. egne aktier svarende til 0,4% af aktiekapitalen.

Udbytte

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

Bestyrelsen har på baggrund af årets resultatudvikling og forventningerne til det kommende år besluttet at indstille til generalforsamlingen, at der udbetales et udbytte på 1,50 kr. pr. aktie, svarende til 37% af årets resultat, hvilket er i overensstemmelse med selskabets udbyttepolitik.

Udbytte for regnskabsåret 2005/2006 udbetales automatisk via Værdipapircentralen umiddelbart efter generalforsamlingen.

Incitamentsordninger

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

Ambu's incitamentsordninger omfatter p.t.:

- Medarbejderaktier
- Resultatafhængig løn

Ambu har løbende udstedt medarbejderaktier – senest i april 2004, hvor der blev solgt 259.202 nye aktier. De p.t. båndlagte aktier udgør i alt 3,2% af aktiekapitalen.

Der er desuden etableret resultatafhængig løn for direktion og ledende medarbejdere. Den resultatafhængige del af lønnen aftales for et år ad gangen.

Investor Relations

Ambu tilstræber at opretholde et højt og ensartet informationsniveau over for sine aktionærer og øvrige interessenter. Selskabet ønsker at sikre en aktiv dialog med aktionærer, aktieanalytikere, pressen og offentligheden som helhed. Kommunikationen med interessenterne finder sted via den løbende offentliggø-

relse af fondsbørsmeddelelser, investorpræsentationer samt individuelle møder. Målet er at sikre en fair aktiepris, der afspejler Ambu's underliggende værdier.

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

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

Generalforsamling

Selskabets ordinære generalforsamling afholdes den 19. december 2006 kl. 16.30 på Dansk Design Center, H.C. Andersens Boulevard 27, 1553 København V.

Aktierelaterede nøgletal

	2001/02 ¹⁾	2002/03 ¹⁾	2003/04 ¹⁾	2004/05	2005/06
Resultat pr. 10 kr. aktie kr. ¹⁾	1,30	2,26	2,86	3,87	4,12
Cash flow pr. 10 kr. aktie kr. ²⁾	2,26	5,47	4,65	3,39	8,37
Indre værdi pr. aktie kr. ³⁾	25	26	27	30	33
Aktiekurs ultimo	18	30	54	106	96
Børskurs / indre værdi	0,7	1,2	2,0	3,5	2,9
Udbytte pr. aktie kr. ⁴⁾	0,50	0,70	1,00	1,00	1,50
Pay-out ratio, % ⁵⁾	38	31	35	26	37
Price earningskvote (PE) ⁶⁾	14	13	19	27	23

**) Sammenligningstallene for disse år er ikke korrigeret i henhold til IFRS*

- 1) Resultat pr. 10 kr. aktie: Resultat efter skat i forhold til gennemsnitligt antal aktier
- 2) Cash flow pr. 10 kr. aktie: Pengestrømme fra ordinære driftsaktiviteter i forhold til antal aktier ultimo
- 3) Aktiernes indre værdi: Samlede egenkapital i forhold til antal aktier, ultimo
- 4) Udbytte pr. aktie: Udbytte i forhold til antal aktier, ultimo
- 5) Pay-out ratio: Deklareret udbytte i procent af årets overskud
- 6) Price earningskvote: Børskurs/Indtjening pr. aktie

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

Meddelelser til OMX Københavns Fondsbørs i 2005/06

14. oktober 2005	Der nedlægges fogedforbud mod distribution af LMA's urigtige påstande om Ambu's larynx-maske
14. oktober 2005	Ændring i koncerndelingen
1. december 2005	Årsrapport 2004/05
2. januar 2006	Valg af medarbejderrepræsentation til Ambu
10. januar 2006	Ordinær generalforsamling i Ambu A/S
28. februar 2006	Rapport for 1. kvartal 2005/06
18. maj 2006	Rapport for 2. kvartal 2005/06
22. august 2006	Ambu bringer ny larynx-maske på markedet efter tab af patentsag i Tyskland
31. august 2006	Rapport for 3. kvartal 2005/06
18. september 2006	Ambu anker dom vedrørende krænkelse af patent

Finanskalender 2006/07

19. december 2006	Generalforsamling
27. december 2006	Udbetaling af udbytte
7. februar 2007	Rapport for 1. kvartal 2006/07
11. maj 2007	Rapport for 2. kvartal 2006/07
30. august 2007	Rapport for 3. kvartal 2006/07
28. november 2007	Årsrapport 2006/07

Corporate governance

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

Københavns Fondsbørs gennemførte i oktober 2005 en revision af anbefalingerne for god selskabsledelse, og gennemgangen af corporate governance i denne årsrapport følger de nye anbefalinger, herunder "følg eller forklar"-princippet.

Ambu følger generelt Københavns Fondsbørs anbefalinger for god selskabsledelse med undtagelsen af valgperioden for generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer, hvilket der gøres rede for i nedenstående afsnit.

Samspil med aktionærer og andre interessenter

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

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

Generalforsamlingen er Ambu's øverste besluttede myndighed, og bestyrelsen lægger vægt på, at aktionærerne får en grundig orientering om de forhold, der træffes beslutning om på generalforsamlingen. Indkaldelse til generalforsamling offentliggøres og udsendes til de navnoterede aktionærer mindst 14 dage forud for afholdelsen. Alle aktionærer har ret til at deltage i og stemme på generalforsamlingen i

overensstemmelse med vedtægternes bestemmelse. Aktionærer vil for næste år have mulighed for at afgive fuldmagt til bestyrelsen eller andre til hvert punkt på dagsordenen. Generalforsamlingen giver aktionærerne mulighed for at stille spørgsmål til bestyrelse og direktion, ligesom aktionærerne inden for en angiven frist kan stille forslag, der ønskes behandlet på generalforsamlingen.

Bestyrelsen vurderer løbende, hvorvidt den valgte kapital- og aktiestruktur er i overensstemmelse med selskabets og aktionærernes interesser. Kapitalstrukturen er af en sådan karakter, at selskabet kan gennemføre sin akkvisitionsstrategi på et kapitalmæssigt forsvarligt grundlag.

Aktieklasser og stemmerettigheder

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

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

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

Bestyrelsens arbejde

Bestyrelsens arbejde er i vidt omfang fastlagt i den danske lovgivning. Således varetager bestyrelsen den overordnede ledelse af Ambu og fastlægger selska-

bets mål og strategier samt godkender de overordnede budgetter og handlingsplaner. Desuden fører bestyrelsen i bred forstand tilsyn med selskabet og fører kontrol med, at dette ledes på forsvarlig vis og i overensstemmelse med lovgivning og vedtægter. De generelle retningslinier for bestyrelsens arbejde er fastlagt i en forretningsorden, som mindst én gang årligt gennemgås og tilpasses Ambu's behov. Den seneste tilpasning er sket i 2005/06. Forretningsordenen indeholder blandt andet procedurer for direktionens rapportering, bestyrelsens arbejdsform samt en beskrivelse af bestyrelsesformandens opgaver og ansvarsområder.

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

Der har i 2005/06 været afholdt syv ordinære bestyrelsesmøder, og indholdet på møderne følger en fast plan. Bestyrelsen har derudover afholdt ét ekstraordinært møde. Et af de ordinære bestyrelsesmøder blev afholdt hos Ambu's tyske datterselskab, hvor strategien for Tyskland blev gennemgået og drøftet. I forbindelse med bestyrelsesmøderne afholdt i 2005/06 har der i alt været fem afbud. Koncernledelsen deltager i bestyrelsesmøderne og har taleret, hvilket sikrer, at bestyrelsen er bredt orienteret om selskabets drift.

Der er ikke hidtil fundet behov for at etablere bestyrelsesudvalg.

Bestyrelsens sammensætning

Ifølge Ambu's vedtægter skal bestyrelsen bestå af fire til otte generalforsamlingsvalgte medlemmer. Hertil kommer medlemmer, der vælges i henhold til lovgivningens regler om repræsentation af medarbejdere i bestyrelsen. Bestyrelsen består for øjeblikket af otte medlemmer, hvoraf fem medlemmer er generalforsamlingsvalgte og tre valgt af medarbejderne. De generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer vælges af generalforsamlingen for to år ad gangen med mulighed for genvalg, og aldersgrænsen for nyvalg er 65 år og 70 år for genvalg. Den toårige valgperiode kombineret med den aftalte rotation er fastsat med henblik på at sikre kontinuitet i bestyrelsens arbejde.

Medarbejderrepræsentanternes valgperiode er fastsat i overensstemmelse med Aktieselskabslovens regler.

Bestyrelsen vælger af sin midte en formand og en næstformand. Oplysninger om de enkelte bestyrelses-

medlemmer findes på side 27 i nærværende årsrapport.

I forbindelse med indstilling af bestyrelsesmedlemmer sker der en nøje vurdering af, hvilken viden og professionel erfaring der er behov for med henblik på at sikre tilstedeværelse af de nødvendige kompetencer i bestyrelsen.

Ved indstilling til nyvalg på generalforsamlingen vil bestyrelsen fremover forinden udsende en beskrivelse af de enkelte kandidaters baggrund, relevante kompetencer samt eventuelle ledelseshverv, ligesom bestyrelsen vil begrunde indstillingen i forhold til de fastlagte kriterier for rekrutteringen.

De generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer vurderes som værende uafhængige. Bestyrelsens formand er partner i advokatfirmaet Bech-Bruun, der i visse tilfælde yder juridisk rådgivning til Ambu. Ambu modtager også juridisk rådgivning fra anden side, og det forretningsmæssige forhold mellem Bech-Bruun og Ambu er ikke af væsentlig betydning for nogle af parterne. Næstformand for bestyrelsen, Bjørn Ragle, er ægtefælle til Dorrit Ragle, der besidder 9,1% af aktierne og 22,9% af stemmerettighederne i Ambu.

Direktionen

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

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

Vederlag til bestyrelse og direktion

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

Hvert medlem af bestyrelsen modtager et fast årligt vederlag, og det samlede årlige vederlag til bestyrelsen godkendes af generalforsamlingen i forbindelse med godkendelse af årsrapporten. I regnskabsåret 2005/06 udgjorde vederlaget til bestyrelsen 975.000, heraf 225.000 kr. til formanden. Der er ikke etableret incitamentsprogrammer eller andre bonusordninger for bestyrelsen.

Aflønningen af direktionen, bestående af den administrerende direktør, fastlægges af bestyrelsen. Aflønningen er fastsat, så den afspejler markedsniveauet og de opnåede resultater. I 2005/06 bestod aflønningen til den administrerende direktør af en grundløn inklusive sædvanlige goder som bil og telefon samt en bonus i forbindelse med opnåelse af på forhånd fastlagte mål for året. Direktionens ansættelsesforhold, herunder aflønning og fratrædelsesvilkår, vurderes at være i overensstemmelse med sædvanlig standard for stillinger af denne karakter og medfører ikke særlige forpligtelser for selskabet.

Evaluering af bestyrelse og direktion

I efteråret 2006 har bestyrelse og direktion gennemført en selvevaluering, og resultatet af evalueringen drøftes på et bestyrelsesmøde i 1. kvartal 2006/07. Evalueringsprocessen forestås af formanden for bestyrelsen. Den tidligere foretagne evalueringsproces har medført større fokus på forretningsudvikling og risikostyring.

Risikostyring

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

Koncernledelsen er ansvarlig for den løbende risikostyring, herunder kortlægning og vurdering af de en-

kelte risici, som er involveret i Ambu's forretningsaktiviteter.

For en nærmere beskrivelse af Ambu's risikoforhold henvises til side 28 i årsrapporten.

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

Revision

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

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

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

Bestyrelsens og direktionens aktiebesiddelser

	Stk. pr. 30. september 2006	Salg i 2005/06	Køb i 2005/06
<i>Bestyrelse</i>			
N. E. Nielsen	3.240	0	200
Bjørn Ragle	106.410	0	0
Jørgen Hartzberg	32.620	0	2.200
Anne-Marie Jensen	648	0	0
Torben Ladegaard	700	0	0
Hanne-Merete Lassen	1.120	0	0
Kirsten Søndersted-Olsen	1.854	0	0
John Stær	700	0	0
<i>Direktion</i>			
Kurt Erling Birk	10.600	0	0

Bestyrelse, direktion og koncernledelse

Bestyrelse

N.E. Nielsen, født 1948

Advokat
Formand for bestyrelsen
Indtrådt i bestyrelsen i 1999
Formand for bestyrelsen for:
Amagerbanken Aktieselskab
Advokatselskabet Bech Bruun International A/S
Charles Christensen A/S
Cimber Air Holding A/S
Dampskibsselskabet Torm A/S
Gammelrand Skærvefabrik A/S
GPV Industri A/S
Mezzanin Kapital A/S
InterMail A/S
Pele Holding A/S
Preben Olsen Automobiler A/S
Satair A/S
SCF Technologies A/S
Bestyrelsesmedlem i:
Danica-Elektronik A/S
Weibel Scientific A/S
alle med tilhørende selskaber
Særlige kompetencer:
Generel ledelse bl.a. som formand for børsnoterede selskaber med international forretning samt selskabsretlige forhold.

Bjørn Ragle, født 1945

Næstformand for bestyrelsen
Indtrådt i bestyrelsen i 1987
Formand for bestyrelsen for:
K.B. Holding af 1.8.1988 A/S
Bestyrelsesmedlem i:
Snøgg Industries A/S, Norge
Særlige kompetencer:
Salg og forretningsudvikling samt HR

Jørgen Hartzberg, født 1950

Afdelingschef VKR Holding A/S
Indtrådt i bestyrelsen i 1999
Bestyrelsesmedlem i:
WindowMaster A/S
Særlige kompetencer:
Generel ledelse med fokus på forretningsudvikling og køb og salg af virksomheder.

Anne-Marie Jensen, født 1955

Operations Assistant
Indtrådt i bestyrelsen i 2002
Medarbejdervalgt

Torben Ladegaard, født 1953

Koncerndirektør i FOSS A/S
Indtrådt i bestyrelsen i 1999
Bestyrelsesmedlem i:
Diverse selskaber i FOSS-koncernen

Særlige kompetencer:

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

Hanne Merete Lassen, født 1962

Business Consultant
Indtrådt i bestyrelsen i 2006
Medarbejdervalgt

John Stær, født 1951

Adm. direktør i Satair A/S
Indtrådt i bestyrelsen i 1998
Bestyrelsesmedlem i:
K.B. Holding af 1.8.1988 A/S
Diverse selskaber i Satair-koncernen
Særlige kompetencer:
Generel ledelse, herunder ledelse af internationale aktiviteter, køb og salg af virksomheder samt økonomistyring.

Kirsten Søndersted-Olsen, født 1965

Corporate Promotions Manager
Indtrådt i bestyrelsen i 2006
Medarbejdervalgt

Direktion

K.E. Birk, født 1948

Administrerende direktør
Ansæt i Ambu i 1999
Bestyrelsesmedlem i:
GPV Industri A/S
Zacco A/S
Formand for bestyrelsen for:
Diverse datterselskaber i Ambu-koncernen

Koncernledelse

K.E. Birk

Administrerende direktør

Anders Arvai

Executive Vice President
Finance, IT and Business Systems

Lars Rønn

Executive Vice President
Sales and marketing

Henrik Wendler

Executive Vice President
R&D, Process Development, Production and Logistics

Risikoforhold

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

Kommercielle risici

Produktudvikling

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

Varemærker, branding og patenter

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

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

Produktion og kvalitet

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

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

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

Konkurrence- og markedsforhold

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

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

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

Forsikringsforhold

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

Forsikringsforholdene vurderes løbende i samarbejde med internationale forsikringsrådgivere.

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

Finansielle risici

Valutarisici

Ca. 85% af Ambu's omsætning faktureres i fremmed valuta, men samtidig sker en stor andel af materialeindkøbet i de tilsvarende valutaer. Ambu's væsentligste faktureringsvalutaer er euro, US-dollar og engelske pund. En række netto-aktiver opgøres endvidere i disse valutaer.

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

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

For at afdække den kortsigtede valutarisiko på de løbende betalingsstrømme har Ambu fastlagt en valutapolitik, ifølge hvilken der sker en afdækning af åbentstående positioner samt den forventede netto-betalingsstrøm i de kommende ca. seks måneder. Ved udgangen af regnskabsåret havde Ambu indgået terminsforretninger til en værdi af 14,7 mio. kr. til sikring af fremtidige betalingsstrømme.

Ambu indgår alene kommercielt begrundede valutaforsikringsforretninger til sikring af indregnede aktiver og forpligtelser eller fremtidige betalingsstrømme.

Renterisici

Ambu's rentebærende nettogæld, opgjort som gæld til kreditinstitutter og bankgæld fratrukket likvide midler, er i årets løb reduceret fra 196,9 mio. kr. til 156,2 mio. kr. Med udgangspunkt i nettogælden pr. 30. september 2006, som delvist er fastforrentet og delvist variabelt forrentet, vil en stigning i det generelle renteniveau på 1 procentpoint medføre en stigning i koncernens årlige renteomkostninger før skat på ca. 0,6 mio. kr.

Debitorrisici

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

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

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

Miljø

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

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

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

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

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

Regnskabsberetning

Årsrapporten for Ambu A/S for 2005/06 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU samt yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede virksomheder, jf. OMX Københavns Fondsbørs' oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber og IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven.

Overgang til IFRS

Ambu er overgået til anvendelse af de internationale regnskabsstandarder IFRS som grundlag for den finansielle rapportering fra og med regnskabsåret 2005/06. Den anvendte regnskabspraksis har igennem de senere år kun på få områder afvejet fra den regnskabspraksis, der anvendes efter overgangen til IFRS. Den væsentligste ændring vedrører den regnskabsmæssige behandling af koncerngoodwill, som ikke afskrives længere. Effekten af overgange til IFRS fremgår af note 26.

Resultatopgørelse

Nettoomsætning

Koncernens nettoomsætning steg i 2005/06 med 9,5% til 715,9 mio. kr. fra 653,9 mio. kr. Opgjort til uændrede valutakurser i forhold til 2004/05 steg omsætningen med 8,2%.

Ændringerne i valutakurserne har påvirket omsætningen positivt med 8,6 mio. kr.

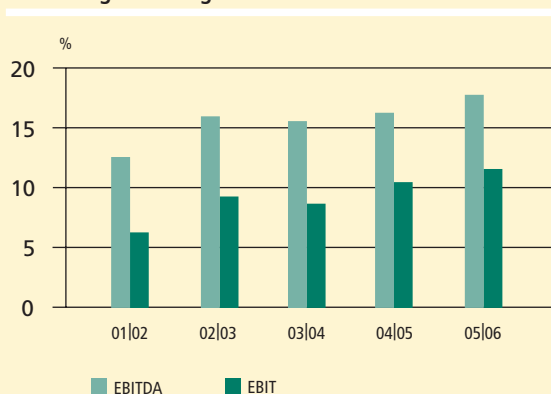
Når der korrigeres for udviklingen i valutakurserne, har væksten været højest på det amerikanske marked, hvor omsætningen steg med 10,5%. Væksten i Europa var 7,3%.

Korrigeret for ændringen i valutakurser steg omsætningen inden for Respiratory Care, Cardiology og Neurology med henholdsvis 21,6%, 1,0% og 20,3%. Omsætningen inden for Training steg med 8,0%, mens omsætningen inden for Immobilization og øvrige produkter som forventet faldt med 22,3%.

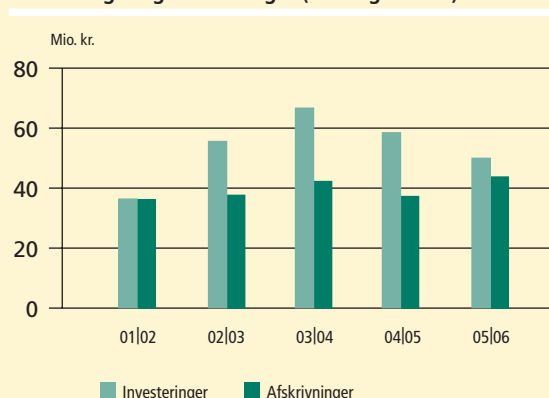
Omsætningen i 2005/06 er fordelt med 39,5% på Respiratory Care, 36,9% på Cardiology, 9,5% på Neurology, 7,4% på Training og 6,7% på Immobilization og øvrige produkter. Salgsselskabernes omsætning indregnes i lighed med tidligere år på basis af de gennemsnitlige valutakurser for året.

Eksportens andel af den samlede omsætning udgjorde 98%. Salget gennem salgsselskaberne udgjorde 77%, mens de resterende 23% skete via distributører. Europa, som udgør det største marked repræsenterer 60% af den samlede omsætning, USA 31% og øvrige markeder 9%.

EBITDA- og EBIT-margin



Investeringer og afskrivninger (ekskl. goodwill)





Bruttoresultat

Bruttoresultatet steg med 7,8% fra 340,9 mio. kr. til 367,4 mio. kr. målt til aktuelle valutakurser. Hermed er bruttoresultatgraden reduceret fra 52,1% til 51,3%. De indirekte produktionsomkostningers andel af omsætningen har været uændret i 2005/06 i forhold til året før, hvorimod dækningsgraden er faldet med 1,1 procentpoint, blandt andet som følge af priskonkurrence. Den fokuserede strategi forventes at forbedre dækningsgraden.

Omkostninger

Koncernens omkostninger til salg, udvikling, ledelse og administration var 12,7 mio. kr. højere end i 2004/05, svarende til en stigning på 4,7%. Omkostningerne til salg og marketing samt ledelse og administration udgjorde 256,0 mio. kr. mod 249,4 mio. kr. året før, en stigning på 6,6 mio. kr. svarende til 2,7%.

Den væsentligste årsag til stigningen i omkostningerne er en forøgelse af omkostningerne inden for produktudvikling – disse er steget med 6,1 mio. kr. til 27,2 mio. kr. Omkostningerne til produktudvikling udgjorde 3,8% af omsætningen mod 3,2% året før. Indeholdt i omkostningsstigningen er, at det stigende investeringsniveau i udviklingsprojekter over de sidste år har øget afskrivningerne.

Opgjort til samme valutakurser som sidste år udgjorde de samlede omkostninger i 2005/06 før fradrag af andre indtægter/udgifter 279,8 mio. kr. mod 273,0 mio. kr. året før, en stigning på 6,8 mio. kr. Af stigningen kan 1,8 mio. kr. henføres til forøgede ressourcer i salgsselskaberne, 0,3 mio. kr. til forøgede omkostninger i de udenlandske produktionsselskaber og 4,7 mio. kr. til forøgede omkostninger i moderselskabet.

EBITDA og EBIT

EBITDA-marginen, som er resultatet af primær drift før afskrivninger på anlægsaktiver i forhold til omsætningen, var 17,7% i 2005/06 mod 16,2% i 2004/05.

EBIT-marginen, som er resultatet af primær drift i forhold til omsætningen, blev på 11,5% i 2005/06, hvilket er 1,1 procentpoint højere i forhold til året før.

EBIT steg til 82,7 mio. kr. i 2005/06 fra 68,3 mio. kr. i 2004/05, en stigning på 14,4 mio. kr. eller 21,1%.

Finansielle omkostninger

Koncernens netto finansielle omkostninger udgjorde i 2005/06 12,4 mio. kr. mod 7,6 mio. kr. året før. Af stigningen på 4,8 mio. kr. kan 3,3 mio. kr. tilskrives en stigning i valutakursreguleringerne.



Resultat før skat

Resultatet før skat udgjorde i 2005/06 70,3 mio. kr. mod 60,7 mio. kr. i 2004/05, en stigning på 15,8%.

Skat

Skat af årets resultat udgjorde 21,9 mio. kr. eller 31,1% af resultatet før skat sammenholdt med 15,3 mio. kr. eller 25,3% af resultatet før skat året før. Grunden til, at skatteprocenten ligger over 28% er, at en større del af overskuddet lå i datterselskaber med en højere skatteprocent end 28%.

Årets resultat

Årets nettoresultat udgjorde 48,4 mio. kr. mod 45,4 mio. kr. året før, en stigning på 7%.

Balancen

Ved udgangen af regnskabsåret udgjorde balance-summen 677,7 mio. kr., hvilket er en stigning på 8,0 mio. kr. i forhold til udgangen af det foregående regnskabsår. De væsentligste ændringer er en stigning i de immaterielle anlægsaktiver på 7,1 mio. kr., en reduktion i varelageret på 10,1 mio. kr. og en stigning i tilgodehavender fra salg på 22,4 mio. kr.

Langfristede aktiver

Årets immaterielle investeringer, som er investering i udviklingsprojekter, udgjorde 16,2 mio. kr. Der er færdiggjort for 20,6 mio. kr. i 2005/06.

Af- og nedskrivningerne på immaterielle aktiver udgjorde 9,1 mio. kr. mod 6,9 mio. kr. året før.

Årets materielle investeringer udgjorde 33,6 mio. kr., hvoraf de 12,3 mio. kr. er afholdt i moderselskabet, væsentligst til udvidelse af produktionskapaciteten, produktionsudstyr til nyudviklede produkter, produktions- og kontorinventar samt til nyt ERP-system. De resterende 21,3 mio. kr. er afholdt i de udenlandske virksomheder, væsentligst i de asiatiske produktions-selskaber til anskaffelse af produktionsudstyr.

Afskrivningerne på materielle aktiver udgjorde 33,2 mio. kr. mod 29,4 mio. kr. året før.

Varebeholdninger

Varebeholdningerne er reduceret fra 134,5 mio. kr. til 124,4 mio. kr. Opgjort til uændrede valutakurser er varebeholdningerne reduceret med 7,7 mio. kr. Årsagen til reduktionen er primært mindre lagerbinding i det amerikanske datterselskab. I 2004/05 var lagrene højere som forberedelse til flytning af produktionsfaciliteter i Malaysia samt et større lager af ventilationsposer for at sikre en kontrolleret overgang til en ny version. Reduktionen skyldes, at disse aktiviteter er tilendebragt.

Tilgodehavender fra salg

Koncernens tilgodehavender fra salg udgjorde ultimo regnskabsåret 179,9 mio. kr., hvilket er en stigning på 22,4 mio. kr. i forhold til ultimo 2004/05. Reguleret for valutakurseffekten er tilgodehavender fra salg steget med 19,6 mio. kr. Væksten i tilgodehavender fra salg er højere end den organiske omsætningsvækst, hvilket væsentligst skyldes en høj omsætning i de sidste måneder af regnskabsåret.

Likviditet

Koncernens likvider udgjorde 15,1 mio. kr. ved udgangen af regnskabsåret, hvilket er en stigning på 5,3 mio. kr. i forhold til det foregående år. Hertil kommer uudnyttede trækingsmuligheder på bankkreditter, som ultimo regnskabsåret udgjorde 97,9 mio. kr.

Egenkapital

Egenkapitalen er i 2005/06 alene forøget med årets opnåede resultat og værdiregulering på ikke afviklede termins- og optionsforretninger. Egenkapitalen er tillagt valutakursreguleringer vedrørende kapitalinteresser i datterselskaber samt reguleret for udbetalt udbytte for 2004/05. Primo egenkapitalen pr. 1. oktober 2004/05 er reguleret for effekten af ændringer i regnskabspraksis ved overgangen til IFRS, hvilket har øget primoværdien med 0,2 mio. kr.

Langfristede forpligtelser

Den samlede langfristede gæld udgjorde ved udgangen af regnskabsåret 115,9 mio. kr., hvoraf 30,0 mio. kr. forfalder i det kommende regnskabsår, og 12,2 mio. kr. er udskudt skat. Der er optaget ny langfristet finansiering i regnskabsåret 2005/06 på 27,1 mio. kr., hvoraf 7,1 mio. kr. er finansiel leasingforpligtelse i nyt ERP-system og 20 mio. kr. er omlægning af kortfristet gæld.

Kortfristede forpligtelser

De samlede gældsforpligtelser med fradrag af langfristede forpligtelser udgjorde ultimo 2005/06 170,8 mio. kr., hvilket er en reduktion på 31,7 mio. kr. Reduktionen skyldes væsentligst lavere træk på bankkreditter.

Andre forpligtelser

Ambu A/S har indgået en 15-årig operationel leasingaftale om leasing af koncernens hovedkontor og de tilhørende produktionslokaler i Ballerup med en restløbetid på 11 år.

Pengestrømsopgørelse

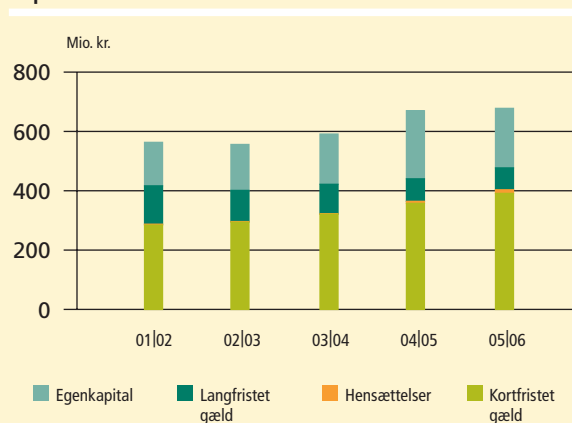
Pengestrømme fra driftsaktiviteter udgjorde 98,7 mio. kr. i 2005/06 mod 40,1 mio. kr. året før. Stigningen kan primært tilskrives reduktion i pengebinding i varebeholdninger og en forbedring af resultatet. Den reducerede pengebinding i varebeholdninger skyldes væsentligst lagerreduktion i det amerikanske datterselskab.

I 2005/06 blev der netto investeret 46,7 mio. kr. i materielle og immaterielle aktiver, hvoraf 8,8 mio. kr. var tilgang, der er finansielt leaset, og som ikke indgår i pengestrømsopgørelsen. Pengestrømme fra investeringsaktiviteterne udgjorde således i 2005/06 netto minus 37,9 mio. kr. mod minus 54,7 mio. kr. året før.

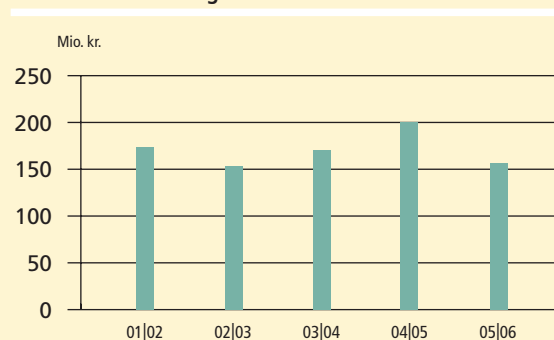
Det frie cash flow blev forbedret væsentligt i 2005/06. Det frie cash flow udgjorde 60,8 mio. kr. i 2005/06, mod minus 14,5 mio. kr. i 2004/05, en forbedring på 75,3 mio. kr.

Den samlede ændring i likvider udgjorde 5,4 mio. kr., hvilket kan henføres til det frie cash flow på 60,8 mio. kr. reduceret med nedbringelsen af den kortfristede gæld med 39,6 mio. kr. og den langfristede gæld med 4,1 mio. kr. samt udbetaling af udbytte på 11,7 mio. kr.

Kapitalstruktur



Rentebærende nettogæld



Påtegninger

Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2005 - 30. september 2006 for Ambu A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver og passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2006 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2005 - 30. september 2006.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Ballerup, den 30. november 2006

Direktion

K.E. Birk
Adm. direktør

Bestyrelse

N.E. Nielsen
Formand

Bjørn Ragle

Jørgen Hartzberg

Anne-Marie Jensen

Torben Ladegaard

Hanne-Merete Lassen

Kirsten Søndersted-Olsen

John Stær

Revisionspåtegning afgivet af selskabets uafhængige revisorer

Til aktionærerne i Ambu A/S

Vi har revideret årsrapporten for Ambu A/S for regnskabsåret 1. oktober 2005 - 30. september 2006, der aflægges efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber. Selskabets ledelse har ansvaret for årsrapporten. Vort ansvar er på grundlag af vor revision at udtrykke en konklusion om årsrapporten.

Den udførte revision

Vi har udført vor revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi tilrettelægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation. Revisionen omfatter stikprøvevis undersøgelse af information, der understøtter de i årsrapporten anførte beløb og oplysninger. Revisionen omfatter endvidere stillingtagen til den af ledelsen anvendte regnskabspraksis og til de væsentlige skøn, som ledelsen har udøvet, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsrapporten. Det er vor opfattelse, at den udførte revision giver et tilstrækkeligt grundlag for vor konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vor opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2006 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2005 - 30. september 2006 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

København, den 30. november 2006

KPMG C. Jespersen
Statsautoriseret Revisionsinteressentskab

Grant Thornton
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

J. Skovbæk Johansen
Statsaut. revisor

Sv. Ørjan Jensen
Statsaut. revisor

Anvendt regnskabspraksis

Ambu A/S er et aktieselskab hjemmehørende i Danmark. Årsrapporten for perioden 1. oktober 2005 - 30. september 2006 omfatter både koncernregnskab for Ambu A/S og dets datterselskaber (koncernen) samt separat årsregnskab for moderselskabet.

Årsrapporten for Ambu A/S for 2005/06 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede virksomheder, jf. Københavns Fondsbørs' oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber og IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven.

Nærværende årsrapport er den første årsrapport, der aflægges efter IFRS. Ved overgangen er anvendt IFRS 1 om førstegangsanvendelse af IFRS.

Grundlag for udarbejdelse

Årsrapporten præsenteres i DKK afrundet til nærmeste 1.000 DKK.

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

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

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

Ændring af anvendt regnskabspraksis

Som følge af overgangen til regnskabsaflæggelse efter IFRS er den anvendte regnskabspraksis for såvel koncernen som moderselskabet ændret på enkelte områder.

Den regnskabsmæssige effekt af overgangen til IFRS er vist i note 26.

Beskrivelse af anvendt regnskabspraksis

Koncernregnskabet

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

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

Virksomheder der ledes i fællesskab med andre betragtes som joint ventures.

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

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

Fælles ledede virksomheder indregnes efter tilsvarende principper ved pro rata konsolidering og pro rata eliminering.

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

Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra overtagelsestidspunktet.

Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerhvervede virksomheder. Ophørte aktiviteter præsenteres særskilt, jf. nedenfor.

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

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

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

For virksomhedssammenslutninger foretaget før den 1. oktober 2004 er den regnskabsmæssige klassifikation af virksomhedssammenslutningen fastholdt efter den hidtidige regnskabspraksis. Den regnskabsmæssige behandling af virksomhedssammenslutninger før 1. januar 2004 er ikke omarbejdet i forbindelse med åbningsbalancen pr. 1. oktober 2004. Goodwill pr. 1.

januar 2004 er således indregnet på grundlag af den kostpris, der var indregnet i henhold til den hidtidige regnskabspraksis (årsregnskabsloven og danske regnskabsvejledninger) med fradrag af af- og nedskrivninger frem til 30. september 2004. Goodwill afskrives ikke efter 1. oktober 2004. Goodwill, der er indregnet i åbningsbalancen, er testet for værdiforringelse pr. 1. oktober 2004.

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

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

Omregning af fremmed valuta

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

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til DKK med transaktionsdagens kurs.

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

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



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

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

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

Ændringer i den del af dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige betalingsstrømme, og som effektivt sikrer ændringer i værdien af det sikrede, indregnes i egenkapitalen under en særskilt reserve for sikringstransaktioner, indtil den sikrede transaktion realiseres. På dette tidspunkt overføres gevinst eller tab vedrørende sådanne sik-

ringstransaktioner fra egenkapitalen og indregnes i samme regnskabspost som det sikrede. Ved sikring af provenu fra fremtidige lånoptagelser overføres gevinst eller tab vedrørende sikringstransaktioner dog fra egenkapitalen over lånets løbetid.

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

Resultatopgørelsen

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

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

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

Salgsomkostninger

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

Udviklingsomkostninger

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

Administrationsomkostninger

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

Andre driftsindtægter og -omkostninger

indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes aktiviteter, herunder fortjeneste og tab ved løbende salg og udskiftning af immaterielle og materielle aktiver samt offentlige tilskud. Fortjeneste og tab ved salg af immaterielle og materielle aktiver opgøres som salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, kursgevinster og -tab samt nedskrivninger vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser, herunder finansielle leasingforpligtelser, samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen m.v. Endvidere medtages realiserede og urealiserede gevinster og tab vedrørende afledte finansielle instrumenter, der ikke kan klassificeres som sikringsaftaler. Udbytte fra kapitalandele i dattervirksomheder og fælles ledede virksomheder indtægtsføres i moderselskabets resultatopgørelse i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

Skat af årets resultat

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

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

Balancen

Immaterielle aktiver

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

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill allokeres til koncernens pengestrømsfrembringende enheder på overtagelsestidspunktet. Fastlæggelsen af pengestrømsfrembringende enheder følger den ledelsesmæssige struktur og interne økonomistyring. Som følge af integrationen af overtagne virksomheder i den bestående koncern vurderer ledelsen, at det laveste niveau for pengestrømsfrembringende enheder, hvortil den regnskabsmæssige værdi af goodwill kan allokeres, er koncernen som helhed.

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

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

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

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

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

Immaterielle aktiver med udefinerbar brugstid afskrives dog ikke, men testes årligt for værdiforringelse.

Materielle aktiver

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn. Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, såfremt brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

For finansielt leasede aktiver opgøres kostprisen til laveste værdi af aktivernes dagsværdi eller nutidsværdien af de fremtidige minimumsleasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod som diskonteringsfaktor eller en tilnærmet værdi for denne.

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

Bygninger	25 år
Bygningsinstallationer	10 år
Tekniske anlæg og maskiner	2-10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år

Grunde afskrives ikke.

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

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

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

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

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

Værdiforringelse af langfristede aktiver

Goodwill og immaterielle aktiver med udefinerbar brugstid testes årligt for værdiforringelse, første gang inden udgangen af overtagelsesåret. Igangværende udviklingsprojekter testes tilsvarende årligt for værdiforringelse.

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

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

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

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

Anvendt regnskabspraksis

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

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

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger. Nettorealiseringsværdien opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget.

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris med fradrag af individuelle nedskrivninger.

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

Egenkapital

Udbytte

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

Acontoudbytte indregnes som en forpligtelse på beslutningstidspunktet.

Egne aktier

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

Reserve for valutakursregulering

Reserve vedrørende valutakursregulering i koncernregnskabet omfatter kursdifferencer, opstået ved om-

regning af regnskaber for udenlandske virksomheder til DKK. Reserve for valutakursregulering er nulletil 1. oktober 2004 i overensstemmelse med IFRS 1.

Medarbejderydelser

Pensionsforpligtelser og lignende langfristede forpligtelser

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

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

Koncernen har ingen ydelsesbaserede pensionsforpligtelser eller lignende forpligtelser.

Medarbejderaktier

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

Betalbar skat og udskudt skat

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

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

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

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

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

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

Finansielle forpligtelser

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

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

Øvrige forpligtelser måles til amortiseret kostpris.

Leasing

Leasingforpligtelser opdeles regnskabsmæssigt i finansielle og operationelle leasingforpligtelser.

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

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

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

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

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

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

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

Pengestrømsopgørelse

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

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

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

Indgåelse af finansielle leasingaftaler betragtes som ikke-likvide transaktioner.

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

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

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

Segmentoplysninger

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

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

Nøgletal

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

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

Resultatopgørelse

1. oktober - 30. september

1.000 kr.	Note	Koncern		Morderselskab	
		2005/06	2004/05	2005/06	2004/05
Nettoomsætning	1	715.861	653.908	504.827	494.380
Produktionsomkostninger	2	(348.510)	(312.971)	(347.373)	(336.186)
Bruttoresultat		367.351	340.937	157.454	158.194
Salgsomkostninger	2	(147.394)	(143.941)	(36.569)	(37.680)
Udviklingsomkostninger	2	(27.168)	(21.066)	(27.168)	(20.957)
Ledelse og administration	2, 3	(108.654)	(105.473)	(57.607)	(56.224)
Andre driftsindtægter		0	321	0	321
Andre driftsudgifter	20	(1.469)	(2.500)	(1.455)	(3.061)
Primær drift (EBIT)		82.666	68.278	34.655	40.593
Finansindtægter	4	282	1.074	887	606
Finansudgifter	5	(12.642)	(8.700)	(12.183)	(7.836)
Resultat før skat (PBT)		70.306	60.652	23.359	33.363
Skat	6	(21.891)	(15.277)	(6.130)	(6.319)
ÅRETS RESULTAT		48.415	45.375	17.229	27.044
Overskudsdisponering					
Foreslået udbytte for året		17.680	11.786		
Overført til egenkapital		30.735	33.589		
		48.415	45.375		
Resultat pr. aktie i kr.	10				
Resultat pr. aktie (EPS)		4	4		
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)		4	4		

Balance

30. september

Aktiver		Koncern		Moderselskab	
		30.09.06	30.09.05	30.09.06	30.09.05
1.000 kr.	Note				
Langfristede aktiver					
Immaterielle aktiver		8			
Færdiggjorte udviklingsprojekter		40.310	28.507	40.310	28.507
Rettigheder		0	0	0	0
Goodwill		121.134	121.134	121.134	121.134
Udviklingsprojekter under udførelse		5.766	10.463	5.766	10.463
		167.210	160.104	167.210	160.104
Materielle aktiver		9			
Investeringsejendom		3.535	3.819	0	0
Grunde og bygninger		74.453	61.519	39.490	42.706
Produktionsanlæg og maskiner		66.940	69.733	44.512	49.921
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		21.682	14.598	15.455	8.220
Forudbet. og anlæg under opførelse		10.970	32.126	8.912	16.204
		177.580	181.795	108.369	117.051
Andre langfristede aktiver					
Aktier i datterselskaber	7	-	-	61.886	61.886
Tilgodehavende i datterselskaber		-	-	5.022	5.022
Kapitalandele i fælles ledet virksomhed	7	-	-	4.561	6.016
Udskudt skatteaktiv	13	2.634	2.321	0	0
		2.634	2.321	71.469	72.924
Langfristede aktiver i alt		347.424	344.220	347.048	350.079
Kortfristede aktiver					
Varebeholdninger					
Varebeholdninger	11	124.435	134.510	47.331	55.819
Tilgodehavender		12			
Tilgodehavende fra salg		179.863	157.512	44.115	37.077
Tilgodehavende hos datterselskaber		-	-	136.810	156.222
Tilgodehavende hos fælles ledet virksomhed		-	-	0	2.211
Andre tilgodehavender		10.154	5.714	1.934	1.399
Forudbetalt selskabsskat	14	793	703	0	806
Forudbetalinger		0	6.740	0	1.243
		190.810	170.669	182.859	198.958
Likvider		15.066	9.760	0	0
Ejendom bestemt for salg	7, 20	0	10.589	0	0
Kortfristede aktiver i alt		330.311	325.528	230.190	254.777
AKTIVER I ALT		677.735	669.748	577.237	604.856

Balance

30. september

Passiver	Note	Koncern		Moderselskab	
		30.09.06	30.09.05	30.09.06	30.09.05
1.000 kr.					
Egenkapital					
Aktiekapital		117.864	117.864	117.864	117.864
Reserve for sikringstransaktioner		(37)	(1.221)	(37)	(1.221)
Reserve for valutakursregulering		548	4.840	-	-
Foreslået udbytte		17.680	11.786	17.680	11.786
Overført resultat		255.013	224.231	163.394	163.798
Egenkapital i alt	10	391.068	357.500	298.901	292.227
Forpligtelser					
Langfristede forpligtelser					
Kreditinstitutter	15	73.703	75.900	72.048	74.050
Hensættelse til udskudt skat	13	12.207	6.845	17.659	14.993
Kortfristede forpligtelser					
Kortfristet andel af langfristet gæld	15	29.994	26.974	29.994	26.129
Bankgæld		67.613	107.199	55.984	87.293
Leverandører af varer og tjenesteydelser		33.654	29.471	24.576	23.991
Gæld til datterselskaber		-	-	46.155	47.819
Gæld til fælles ledet virksomhed		-	-	3.908	0
Selskabsskat	14	9.604	0	1.994	0
Anden gæld		59.892	65.859	26.019	38.354
Forpligtelser i alt		286.667	312.248	278.337	312.629
PASSIVER I ALT		677.735	669.748	577.237	604.856
Pantsætninger	16				
Operationel leasing	17				
Nærtstående parter	18				
Valutatermins- og optionskontrakter	19				
Andre driftsudgifter	20				
Eventualforpligtelser	21				
Ikke-kontante transaktioner	22				
Ledelsens skøn	23				
Efterfølgende begivenheder	24				
Ny regnskabsregulering	25				
Effekt af overgang til IFRS	26				

Pengestrømsopgørelse

1. oktober - 30. september

1.000 kr.	Note	Koncern		Moderselskab	
		2005/06	2004/05	2005/06	2004/05
Årets resultat		48.415	45.376	17.229	27.044
Reguleringer	A	77.939	60.062	48.765	43.316
Ændring i driftskapital	B	(7.515)	(44.680)	15.919	(38.692)
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		118.839	60.758	81.913	31.668
Renteindbetalinger og lignende		282	1.073	887	606
Renteudbetalinger og lignende		(12.642)	(8.700)	(12.183)	(7.836)
Pengestrømme fra ordinær drift		106.478	53.131	70.617	24.438
Betalt selskabsskat		(7.755)	(13.005)	(1.124)	(1.272)
Pengestrømme fra driftsaktivitet		98.723	40.126	69.493	23.166
Køb af anlægsaktiver	22	(40.990)	(58.329)	(28.485)	(30.245)
Salg af anlægsaktiver		3.108	3.661	177	1.036
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		(37.882)	(54.668)	(28.308)	(29.209)
Frit cash flow		60.841	(14.542)	41.185	(6.043)
Afdrag på langfristet gæld		(4.154)	0	(2.002)	(23.028)
Optagelse af gæld til kreditinstitutter	22	0	(25.838)	0	0
Forskydning i kortfristet bankgæld		(39.586)	54.132	(27.444)	40.810
Betalt udbytte		(11.739)	(11.740)	(11.739)	(11.739)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		(55.479)	16.554	(41.185)	6.043
Ændring i likvider		5.362	2.012	0	0
Likvider primo		9.760	7.748	0	0
Kursregulering af likvider		(56)	0	0	0
Likvider ultimo		15.066	9.760	0	0
Note A: Reguleringer					
Afskrivninger		42.219	34.658	29.884	27.267
Nedskrivning i fælles ledet virksomhed		1.469	2.500	1.455	2.500
Renter og lignende, netto		12.360	7.627	11.296	7.230
Skat af årets resultat		21.891	15.277	6.130	6.319
		77.939	60.062	48.765	43.316
Note B: Ændring i driftskapital					
Ændring i varebeholdninger		6.606	(28.897)	8.488	(17.128)
Ændring i tilgodehavender		(13.276)	(21.011)	21.623	3.136
Forskydning i mellemværender med koncernselskaber		-	-	(2.631)	(27.281)
Ændring i leverandørgæld m.v.		(845)	5.228	(11.561)	2.581
		(7.515)	(44.680)	15.919	(38.692)

Egenkapitalopgørelse

Koncern

1.000 kr.	Aktiekapital	Overkurs ved emission	Reserve for sikrings-transaktioner	Reserve for valutakurs-regulering	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. oktober 2004	58.932	108.841	-	-	140.580	11.786	320.139
Effekt af ændring i regnskabs-praksis ved overgang til IFRS	-	-	94	-	106	-	200
Egenkapital 1. oktober 2004	58.932	108.841	94	-	140.686	11.786	320.339
Årets resultat					45.375		45.375
Værdiregulering, Ej afvikl. term.forr.			(1.790)				(1.790)
Valutakursregulering, Udenlandske datterselskaber				4.840			4.840
Skat af sikringstransaktioner			475				475
Totalindkomst	-	-	(1.315)	4.840	45.375	-	48.900
Kapitaludvidelse	58.932	(58.932)					-
Overført		(49.909)			49.909		-
Udloddet udbytte						(11.786)	(11.786)
Udbytte, egne aktier					47		47
Salg af egne aktier							-
Foreslået udbytte					(11.786)	11.786	-
Egenkapital 30. september 2005	117.864	-	(1.221)	4.840	224.231	11.786	357.500
Årets resultat					48.415		48.415
Værdiregulering, Ej afvikl. term.forr.			1.644				1.644
Valutakursregulering, Udenlandske datterselskaber				(4.292)			(4.292)
Skat af sikringstransaktioner			(460)				(460)
Totalindkomst	-	-	1.184	(4.292)	48.415	-	45.307
Udloddet udbytte						(11.786)	(11.786)
Udbytte, egne aktier					47		47
Salg af egne aktier							-
Foreslået udbytte					(17.680)	17.680	-
Egenkapital 30. september 2006	117.864	-	(37)	548	255.013	17.680	391.068

Egenkapitaloppgørelse

Moderselskab

1.000 kr.	Aktiekapital	Overkurs ved emission	Reserve for sikrings-transaktioner	Nettoopskrivning efter indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. oktober 2004	58.932	108.841	-	34.211	106.369	11.786	320.139
Effekt af ændring i regnskabs-praksis ved overgang til IFRS	-	-	94	(34.211)	(12.728)	-	(46.845)
Egenkapital 1. oktober 2004	58.932	108.841	94	-	93.641	11.786	273.294
Årets resultat					27.044		27.044
Værdiregulering, Ej afvikl. term.forr.			(1.790)				(1.790)
Valutakursregulering, Udenlandske datterselskaber					4.943		4.943
Skat af sikringstransaktioner			475				475
Totalindkomst	-	-	(1.315)	-	31.987	-	30.672
Kapitaludvidelse	58.932	(58.932)					-
Overført		(49.909)			49.909		
Udloddet udbytte						(11.786)	(11.786)
Udbytte, egne aktier					47		47
Salg af egne aktier							-
Foreslået udbytte					(11.786)	11.786	-
Egenkapital 30. september 2005	117.864	-	(1.221)	-	163.798	11.786	292.227
Årets resultat					17.229		17.229
Værdiregulering, Ej afvikl. term.forr.			1.644				1.644
Skat af sikringstransaktioner			(460)				(460)
Totalindkomst	-	-	1.184	-	17.229	-	18.413
Kapitaludvidelse							-
Udloddet udbytte						(11.786)	(11.786)
Udbytte, egne aktier					47		47
Salg af egne aktier							-
Foreslået udbytte					(17.680)	17.680	-
Egenkapital 30. september 2006	117.864	-	(37)	-	163.394	17.680	298.901

Noter

Koncern

1.000 kr.	2005/06	2004/05	
Note 1. Nettoomsætning			
Geografisk – segment			
Europa	430.792	400.677	
Nordamerika	219.414	191.737	
Øvrige markeder	65.655	61.494	
Nettoomsætning i alt	715.861	653.908	

Koncern 2005/06

Koncern 2004/05

1.000 kr.	Segment-aktiver	Materielle investeringer	Segment-aktiver	Materielle investeringer
Europa	435.160	17.592	429.405	14.381
Nordamerika	92.130	179	106.712	1.454
Øvrige markeder	150.445	15.838	133.631	27.010
	677.735	33.609	669.748	42.844

Transaktioner mellem segmenter gennemføres på markedsvilkår.

Koncern

Modørselskab

1.000 kr.	2005/06	2004/05	2005/06	2004/05
Note 2. Personaleudgifter og afskrivninger				
Under funktionsomkostninger er medtaget personaleudgifter med følgende beløb:				
Produktionsomkostninger	99.394	108.409	79.452	92.576
Salgsomkostninger	87.753	86.261	18.403	19.690
Udviklingsomkostninger	15.585	12.436	14.550	11.522
Ledelse og administration	65.473	56.257	38.668	32.525
Personaleudgifter i alt	268.205	263.363	151.072	156.313
Personaleudgifter specificeres således:				
Lønninger og gager	238.202	232.391	137.072	140.184
Vederlag til direktion	4.280	3.337	4.280	3.337
Vederlag til bestyrelse	975	1.075	975	1.075
Pensionsbidrag	8.220	10.028	6.534	8.647
Udgifter til social sikring	16.527	16.531	2.211	3.070
Personaleudgifter i alt	268.205	263.363	151.072	156.313
Gennemsnitligt antal beskæftigede	1.221	1.280	331	358

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

Noter

1.000 kr.	Koncern		Moderselskab	
	2005/06	2004/05	2005/06	2004/05
Note 2. Personaleudgifter og afskrivninger, fortsat				
Under funktionsomkostninger er medtaget afskrivninger (og nedskrivninger) af immaterielle og materielle anlægsaktiver med følgende beløb:				
Produktionsomkostninger	25.889	22.319	17.633	16.751
Salgsomkostninger	835	863	107	77
Udviklingsomkostninger (immaterielle)	9.050	6.922	9.050	6.922
Udviklingsomkostninger (materielle)	432	1.208	432	1.208
Ledelse og administration	4.919	3.668	2.919	1.630
Afskrivninger og nedskrivninger i alt	41.125	34.979	30.140	26.587
Note 3. Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer				
Samlet honorar, KPMG	1.532	1.272	710	616
Samlet honorar, Grant Thornton	100	97	100	97
Samlet honorar, andre	642	798	0	0
Samlet honorar i alt	2.274	2.167	810	713
Heraf andre ydelser end revision, KPMG	494	267	285	201
Heraf andre ydelser end revision, andre	291	461	0	0
Note 4. Finansindtægter				
Renteindtægter af lån til datterselskaber	0	0	887	0
Renteindtægter	282	835	0	368
Valutakursgevinst, netto	0	239	0	238
	282	1.074	887	606
Note 5. Finansudgifter				
Renteudgifter	9.206	8.398	8.507	7.836
Valutakurstab, netto	3.436	302	3.676	0
	12.642	8.700	12.183	7.836

Noter

1.000 kr.	Koncern		Moderselskab	
	2005/06	2004/05	2005/06	2004/05
Note 6. Skat af årets resultat				
Aktuel skat	17.829	12.601	4.399	3.894
Regulering tidligere år	(819)	(979)	(935)	(1.242)
Udskudt skat	4.881	3.866	2.666	3.878
Nedsættelse af dansk selskabsskat fra 30% til 28%	0	(211)	0	(211)
Skat af årets resultat i alt	21.891	15.277	6.130	6.319
<i>Skat af årets resultat kan forklares således:</i>				
Beregnet 28% skat af årets resultat før skat	19.686	16.754	6.541	9.342
Regulering tidligere år	(819)	(979)	(935)	(979)
Regulering af beregnet skat i udenlandske, tilknyttede virksomheder i forhold til 28%	2.500	(1.007)	0	0
Nedsættelse af dansk selskabsskat	0	(211)	0	(211)
<i>Skatteeffekt af:</i>				
Ikke-fradragsberettigede omkostninger i øvrigt	524	720	524	0
Ikke-skattepligtige indtægter i øvrigt	0	0	0	(1.833)
	21.891	15.277	6.130	6.319

Noter

	Aktier datterselskaber	Fælles ledet virksomhed
Note 7. Finansielle anlægsaktiver i moderselskabet		
Anskaffelsessum primo	61.886	9.077
Afgang	0	0
Anskaffelsessum ultimo	61.886	9.077
Værdiregulering primo	0	(3.061)
Årets opskrivning	0	0
Årets nedskrivning	0	(1.455)
Kursregulering	0	0
Værdiregulering ultimo	0	(4.516)
Bogført værdi pr. 30. september	61.886	4.561

Aktier i datterselskaber

Datterselskaber 100%-ejet	Hjemsted	Etab.	Aktiekapital, nominal
Ambu Inc.	USA	1983	USD 250.000
Ambu S.A.R.L	Frankrig	1989	EUR 170.245
Ambu Ltd.	England	1991	GBP 1.000
Ambu (Deutschland) GmbH	Tyskland	1992	EUR 51.129
Ambu S.r.l	Italien	1992	EUR 68.200
Ambu S.L	Spanien	1993	EUR 67.313
Ambu Sdn. Bhd.	Malaysia	1995	MYR 2.400.000
Ambu (China) Ltd.	Kina	1998	RMB 6.623.760
Ambu Japan KK	Japan	2000	JPY 20.000.000
Ambu of 2003 Sdn. Bhd.	Malaysia	2003	MYR 1.300.000
Ejendomsselskabet Sdr. Ringvej 49, 50% ejet	Danmark	2001	DKK 18.000.000

Fælles ledet virksomhed

1.000 kr.	2005/06	2004/05
Omsætning	0	0
Årets resultat	(1.455)	(3.061)
Kortfristede aktiver	4.570	8.282
Kortfristede forpligtelser	9	2.266

Ejendommen er solgt i 2005/06, og Ejendomsselskabet Sdr. Ringvej 49 likvideres i 2006/07. Forud for afhændelsen er der i 2005/06 foretaget nedskrivning på Ejendomsselskabet Sdr. Ringvej 49 som følge af værdiforringelsestest. Grundlaget for den fælles ledelse er baseret på aktionæroverenskomst.

Noter

Note 8. Immaterielle aktiver

Koncern 2005/06

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

Moderselskab 2005/06

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

Ledelsen har pr. 30. september 2006 gennemført en værdiforringelsestest af den regnskabsmæssige værdi af goodwill. Der er på baggrund heraf ikke fundet grundlag for at nedskrive på goodwill. Ved nedskrivningstesten sammenholdes den pengestrømsfrembringende enheds tilbagediskonterede cash flow med de regnskabsmæssige værdier. Cash flows baseres på budgetter og strategiplanen for årene 2006/07 og 2007/08 samt en skønnet vækst for perioden til og med 2010/2011, samt en forventet vækst i terminalperioden på min. 4%. Ved tilbagediskontering er anvendt den vejede kapitalomkostning svarende til 8% efter skat.

Der er foretaget værdiforringelsestest på alle udviklingsprojekter. Værdiforringelsestesten har i 2004/05 givet anledning til nedskrivning på igangværende udviklingsprojekter på t.kr. 2.066 og i 2005/06 på t.kr. 222. Nedskrivningen skyldes, at disse igangværende udviklingsprojekter er lukket ned i årets løb.

Noter

Note 8. Immaterielle aktiver, fortsat

Koncern 2004/05

1.000 kr.	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Rettigheder	Goodwill	Udviklingsprojekter under udførelse	I alt
Anskaffelsessum primo	21.091	1.179	127.996	16.034	166.300
Kursregulering	0	29	0	0	29
Tilgang i året	171	0	0	15.314	15.485
Afgang i året	0	(1.208)	(6.862)	(317)	(8.387)
Overført i året	18.502	0	0	(18.502)	0
Anskaffelsessum ultimo	39.764	0	121.134	12.529	173.427
Af- og nedskrivninger primo	6.401	959	0	0	7.360
Kursregulering	0	28	0	0	28
Tilbageførsel ved salg	0	(987)	0	0	(987)
Årets nedskrivninger	0	0	0	2.066	2.066
Årets afskrivninger	4.856	0	0	0	4.856
Af- og nedskrivninger ultimo	11.257	0	0	2.066	13.323
Bogført værdi ultimo	28.507	0	121.134	10.463	160.104
Afskrives over	5 år	10 år	-	-	-

Moderselskab 2004/05

Anskaffelsessum primo	21.091	0	121.134	16.034	158.259
Tilgang i året	171	0	0	15.314	15.485
Afgang i året	0	0	0	(317)	(317)
Overført i året	18.502	0	0	(18.502)	0
Anskaffelsessum ultimo	39.764	0	121.134	12.529	173.427
Af- og nedskrivninger primo	6.401	0	0	0	6.401
Tilbageførsel ved salg	0	0	0	0	0
Årets nedskrivninger	0	0	0	2.066	2.066
Årets afskrivninger	4.856	0	0	0	4.856
Af- og nedskrivninger ultimo	11.257	0	0	2.066	13.323
Bogført værdi ultimo	28.507	0	121.134	10.463	160.104
Afskrives over	5 år	10 år	-	-	-

Noter

Note 9. Materielle aktiver

Koncern 2005/06

1.000 kr.	Investerings- ejendom	Grunde/ Bygninger	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Forudbet. og anlæg under opførelse	I alt
Anskaffelsessum primo	5.843	103.387	187.624	41.611	32.125	370.590
Kursregulering	(4)	(980)	(794)	(318)	(14)	(2.111)
Tilgang i året	0	4.093	10.389	5.247	13.880	33.609
Afgang i året	0	0	(222)	(4.931)	0	(5.153)
Overført i året	0	15.521	8.871	10.631	(35.022)	0
Anskaffelsessum ultimo	5.839	122.020	205.867	52.239	10.970	396.935
Afskrivninger primo	2.024	41.868	117.890	27.013	0	188.794
Kursregulering	(1)	(101)	(250)	(211)	0	(563)
Tilbageførsel ved salg	0	0	(33)	(2.012)	0	(2.045)
Årets afskrivninger	281	5.801	21.321	5.766	0	33.169
Afskrivninger ultimo	2.304	47.567	138.927	30.557	0	219.355
Bogført værdi ultimo	3.535	74.453	66.940	21.682	10.970	177.580
Heraf finansielt leasede aktiver	0	2.236	0	9.091	0	11.327
Afskrives over	10-25 år	10-25 år	2-10 år	3-5 år	-	-

Moderselskab 2005/06

Anskaffelsessum primo	0	79.150	159.098	26.510	16.204	280.962
Tilgang i året	0	0	0	0	12.328	12.328
Afgang i året	0	0	(10)	(1.180)	0	(1.190)
Overført i året	0	119	8.871	10.631	(19.620)	0
Anskaffelsessum ultimo	0	79.269	167.959	35.961	8.912	292.100
Afskrivninger primo	0	36.444	109.177	18.290	0	163.911
Tilbageførsel ved salg	0	0	(7)	(1.006)	0	(1.013)
Årets afskrivninger	0	3.336	14.277	3.221	0	20.834
Afskrivninger ultimo	0	39.780	123.447	20.505	0	183.732
Bogført værdi ultimo	0	39.490	44.512	15.455	8.912	108.369
Heraf finansielt leasede aktiver	0	0	0	9.091	0	9.091
Afskrives over	10-25 år	10-25 år	2-10 år	3-5 år	-	-

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

Investeringsejendommen i Tyskland er indregnet til bogført værdi, som vurderes af selskabet i overensstemmelse med dagsværdien. Ambu har forpligtelsen til at vedligeholde og forsikre ejendommen. Der er i både 2004/05 og 2005/06 indregnet t.kr. 403 i lejeindtægt. Der er i 2005/06 indregnet t.kr. 345 og i 2004/05 t.kr. 331 i direkte omkostninger.

Noter

Note 9. Materielle aktiver, fortsat

Koncern 2004/05

1.000 kr.	Investerings- ejendom	Grunde/ Bygninger	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Forudbet. og anlæg under opførelse	I alt
Anskaffelsessum primo	5.827	100.857	171.514	38.187	16.137	332.522
Kursregulering	16	1.054	1.007	368	65	2.510
Tilgang i året	0	332	6.510	2.857	33.145	42.844
Afgang i året	0	0	(3.619)	(3.667)	0	(7.286)
Overført i året	0	1.144	12.212	3.866	(17.221)	0
Anskaffelsessum ultimo	5.843	103.387	187.624	41.611	32.126	370.591
Afskrivninger primo	1.733	36.528	100.577	24.150	0	162.988
Kursregulering	5	112	270	232	0	619
Tilbageførsel ved salg	0	0	(1.479)	(2.684)	0	(4.163)
Årets afskrivninger	287	5.227	18.523	5.315	0	29.352
Afskrivninger ultimo	2.024	41.868	117.891	27.013	0	188.796
Bogført værdi ultimo	3.819	61.519	69.733	14.598	32.126	181.795
Heraf finansielt leasede aktiver	0	2.420	0	1.163	0	3.583
Afskrives over	10-25 år	10-25 år	2-10 år	3-5 år	-	-

Moderselskab 2004/05

Anskaffelsessum primo	0	78.274	152.361	24.141	15.024	269.800
Tilgang i året	0	0	0	0	13.598	13.599
Afgang i året	0	0	(1.025)	(1.411)	0	(2.436)
Afgang til datterselskaber	0	0	0	0	0	0
Overført i året	0	875	7.763	3.780	(12.418)	0
Anskaffelsessum ultimo	0	79.149	159.099	26.510	16.204	280.963
Afskrivninger primo	0	33.076	95.348	16.859	0	145.283
Tilbageførsel ved salg	0	0	(518)	(1.199)	0	(1.717)
Årets afskrivninger	0	3.367	14.348	2.630	0	20.345
Afskrivninger ultimo	0	36.443	109.178	18.290	0	163.911
Bogført værdi ultimo	0	42.706	49.921	8.220	16.204	117.051
Heraf finansielt leasede aktiver	0	0	0	1.163	0	1.163
Afskrives over	10-25 år	10-25 år	2-10 år	3-5 år	-	-

Noter

Note 10. Aktiekapital og egne aktier

Aktiekapitalen består 30. september 2006 af:

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

B-aktier, 1 stemme pr. aktie, 10.070.382 stk. aktier a 10 kr.

1.000 kr.	Antal stk.		Nominel værdi (t.kr.)		% af selskabskapital	
	2005/06	2004/05	2005/06	2004/05	2005/06	2004/05
Egne aktier						
1. oktober	47.320	23.660	237	237	0,40	0,40
Tilgang, fondsaktier	0	23.660				
Afgang	0	0	0	0	0,00	0,00
Egne aktier 30. september som alene udgør B-aktier	47.320	47.320	237	237	0,40	0,40

	Koncern	
	2005/06	2004/05
Resultat pr. aktie		
Årets resultat i 1.000 kr.	48.415	45.375
Resultat pr. aktie (EPS) a 10 kr. i kr.	4	4
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) a 10 kr. i kr.	4	4

Note 11. Varebeholdninger

1.000 kr.	Koncern		Moderselskab	
	30.09.06	30.09.05	30.09.06	30.09.05
Råvarer og hjælpematerialer	39.946	37.848	20.566	16.536
Varer i produktion	2.823	7.054	319	5.247
Færdigvarer	81.666	89.608	26.446	34.036
	124.435	134.510	47.331	55.819
Årets vareforbrug	237.557	210.181	255.782	250.759
Nedskrivning af lager				
Nedskrivning pr. 1. oktober	4.470	5.166	1.579	2.295
Kursregulering	(88)	0	0	0
Tilgange	2.521	298	0	0
Afgange	(265)	(994)	(265)	(716)
Nedskrivning pr. 30. september	6.638	4.470	1.314	1.579

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

Noter

Note 12. Tilgodehavender

1.000 kr.	Koncern		Moderselskab	
	30.09.06	30.09.05	30.09.06	30.09.05
Tilgodehavender fra salg	179.863	157.512	44.115	37.077
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	-	-	136.810	156.222
Andre tilgodehavender	10.947	13.157	1.934	5.659
Tilgodehavender i alt	190.810	170.669	182.859	198.958
Nedskrivning indeholdt i ovenstående tilgodehavender	3.961	2.545	2.334	878
Kreditrisici				
Koncernens salg sker dels via remburs eller forudbetaling fra distributører og dels i åben regning til kunder over det meste af verden. Der er i moderselskabet indgået debitorforsikring på alle ikke-offentlige kunder, som ikke er omfattet af remburs.				
Tilgodehavender fra salg	179.863	157.512	44.115	37.077
Andre tilgodehavender	10.947	13.157	1.934	5.659
Maksimale kreditrisici i alt	190.810	170.669	46.049	42.736

Der er ingen koncentrationer af kreditrisici.

Note 13. Hensættelse til udskudt skat

Udskudt skat 1. oktober	4.524	(2.022)	14.993	9.274
Kursregulering	116	(73)	0	0
Årets udskudte skat	4.881	3.866	2.666	3.878
Nedsættelse af dansk selskabsskat fra 30% til 28%	0	(211)	0	(211)
Ændring til tidligere år	52	2.964	0	2.052
Udskudt skat 30. september	9.573	4.524	17.659	14.993
<i>Udskudt skat vedrører:</i>				
Immaterielle anlægsaktiver	7.821	2.752	13.506	10.900
Materielle anlægsaktiver	2.291	2.694	2.238	2.554
Omsætningsaktiver	434	(11)	1.915	1.539
Hensatte forpligtelser	0	0	0	0
Gældsforpligtelser	(196)	(326)	0	0
Fremførselsberettigede skattemæssige underskud	(777)	(585)	0	0
	9.573	4.524	17.659	14.993
<i>Udskudt skat fordeles således:</i>				
Udskudt skatteaktiv	(2.634)	(2.321)	0	0
Udskudt skat	12.207	6.845	17.659	14.993

Noter

Note 14. Selskabsskat

1.000 kr.	Koncern		Moderselskab	
	30.09.06	30.09.05	30.09.06	30.09.05
Skyldig selskabsskat 1. oktober	(703)	2.980	(806)	341
Kursregulering	(147)	225	0	0
Betalt () / modtaget i året	(7.756)	(13.005)	(1.124)	(1.271)
Regulering vedr. tidligere år	(872)	(3.029)	(935)	(3.295)
Skat af sikringstransaktioner på egenkapitalen	460	(475)	460	(475)
Skat af årets resultat	17.829	12.601	4.399	3.894
Netto gæld/tilgodehavende	8.811	(703)	1.994	(806)

Note 15. Kreditinstitutter

1.000 kr.				Koncern		Moderselskab	
Lån	Udløb	Fast/variabel	Rente	30.09.06	30.09.05	30.09.06	30.09.05
DKK	2014	Fast	7,1%	2.565	2.908	2.565	2.908
DKK	2014	Fast	7,1%	1.776	2.013	1.776	2.013
DKK	2014	Fast	7,1%	3.158	3.579	3.158	3.579
DKK	2014	Variabel	3,8%	17.494	19.527	17.494	19.527
DKK	2015	Fast	6,7%	1.001	1.112	1.001	1.112
DKK	2015	Variabel	3,8%	20.000	0	20.000	0
DKK	2018	Variabel	4,2%	9.678	10.306	9.678	10.306
EUR	2008	Variabel	3,6%	30.000	50.000	30.000	50.000
EUR	2009	Fast	6,6%	7.533	9.571	7.533	9.571
EUR	2010	Fast	4,7%	0	475	0	0
DKK	Finansiell leasing	Fast	4,4%	10.493	3.383	8.838	1.163
Kreditinstitutter i alt							
30. september, regnskabsmæssig værdi				103.697	102.874	102.042	100.179
Effektiv rente			4,5%				
Gældens dagsværdi pr. 30. september				104.413	103.584	102.758	100.882
Af den samlede gæld forfalder t.kr. 30.297 inden for 1 år, og t.kr. 25.259 efter 5 år.							
Forpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indgår således i gæld til kreditinstitutter:							
		0-1 år		2.711	797	2.408	427
		1-5 år		7.782	2.586	6.430	736
		>5 år		0	0	0	0
Forpligtelser vedrørende finansiell leasing 30. september				10.493	3.383	8.838	1.163

Noter

Note 15. Kreditinstitutter, fortsat

1.000 kr.	Koncern			Moderselskab		
	Minimum leasingydelse	Rente	Regnskabsmæssig værdi	Minimum leasingydelse	Rente	Regnskabsmæssig værdi
Afstemning						
Finansiell leasing 30. september 2006	11.575	1.082	10.493	9.726	888	8.838

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

Renterisici

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

Revurderings-/forfaldstidpunkt

1.000 kr.	0-1 år	1-5 år	>5 år	Total	Effektiv rente %
2005/06					
Kreditinstitutter, fast forrentet	0	25.525	1.001	26.526	5,9
Kreditinstitutter, variabel forrentet	77.172	0	0	77.172	3,6
Renteswaps (hovedstol), variabel forrentet del	(67.494)	0	0	(67.494)	4,0
Renteswaps (hovedstol), fast forrentet del	0	30.000	37.494	67.494	4,1
	9.678	55.525	38.495	103.698	4,6
2004/05	10.306	71.929	20.639	102.874	4,6

Note 16. Pantsætninger

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter er stillet ejerpantebreve nom. t.kr. 25.383 med pant i ejendomme med en bogført værdi på t.kr. 39.490 i Danmark.

Note 17. Operationel leasing

1.000 kr.	Koncern		Moderselskab	
	2005/06	2004/05	2005/06	2004/05
Operationel leasing				
Ydelser 0 - 1 år	11.207	9.805	5.469	4.570
Ydelser 1 - 5 år	40.524	39.145	19.381	17.281
Ydelser > 5 år	78.914	48.492	59.304	23.902
Operationel leasing i alt	130.644	97.442	84.155	45.753
Operationel leasing udgiftsført i resultatopgørelsen	12.300	10.074	5.611	5.114

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

Noter

Note 18. Nærtstående parter

Ambu's nærtstående parter omfatter dattervirksomheder og fælles ledet virksomhed, som omtalt i note 7, samt selskabets bestyrelse og direktion og ledende medarbejdere samt disse personers relaterede familiemedlemmer. Nærtstående parter omfatter endvidere virksomheder, hvori førnævnte personkreds har væsentlige interesser.

Ambu-koncernen har haft følgende væsentlige transaktioner med nærtstående parter:

1.000 kr.	2005/06	2004/05
Salg til datterselskaber	338.863	345.301
Køb fra datterselskaber	110.036	104.378
Advokatbistand fra Bech-Bruun	831	549

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

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

Moderselskabet har ydet langfristede lån, som dækker bygningsinvesteringer i Kina og Malaysia. Lånene forrentes på markedsniveau.

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

1.000 kr.	Koncern		Moderselskab	
	2005/06	2004/05	2005/06	2004/05
Kautioner og sikkerheder på vegne af datterselskaber	21.788	26.365	15.680	19.935

Noter

Note 19. Valutatermins- og optionskontrakter

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

Der henvises til afsnittet om risikoforhold side 28.

Sikring af indregnede aktiver og forpligtelser

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

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

2004/05

Valuta					
USD omregnet til t.kr.	< 1 år	92.219	(36.896)	(55.323)	0
GBP omregnet til t.kr.	< 1 år	5.847	(494)	(5.353)	0
		98.066	(37.390)	(60.676)	0

Der påhviler herefter ikke moderselskabets balance væsentlige valutarisici udover valutarisici på investeringer i datterselskaber. Disse sikres ikke.

Sikring af forventede fremtidige transaktioner

Til sikring af fremtidige betalingsstrømme i fremmed valuta, som væsentligst omfatter varesalg, er indgået følgende kontrakter.

	Betaling/ udløb	Bruttoværdi		Kontraktmæssig værdi		Dagsværdi	
		2005/06	2004/05	2005/06	2004/05	2005/06	2004/05
Valutaterminskontrakter							
Salg af USD	< 1 år	0	6.796	0	5.129	0	(1.667)
Salg af EUR	< 1 år	0	0	0	0	0	0
Salg af GBP	< 1 år	14.760	3.208	14.708	3.179	(52)	(29)
		14.760	10.004	14.708	8.308	(52)	(1.696)

Noter

Note 20. Andre driftsudgifter

Andre driftsudgifter dækker i begge år over nedskrivning af ejendommen Sdr. Ringvej 49 til nettosalgsværdi. Ejendommen er solgt i 2005/06, og ejendomsselskabet likvideres i 2006/07.

Note 21. Eventualforpligtelser

Ambu er involveret i et begrænset antal retssager i ind- og udland. Sagerne forventes ikke at have nogen væsentlig effekt på selskabets finansielle stilling.

Note 22. Ikke-kontante transaktioner

1.000 kr.	Koncern		Moderselskab	
	2005/06	2004/05	2005/06	2004/05
Køb af materielle aktiver jfr. note 9	33.609	42.844	12.328	13.599
heraf finansielt leasede aktiver	8.774	0	8.774	0
Betalt vedrørende køb af materielle aktiver	24.835	42.844	3.554	13.599
Provenu ved optagelse af finansielle gældsforpligtelser	9.037	25.838	9.037	0
heraf leasinggæld	9.037	0	9.037	0
Provenu ved optagelse af finansielle gældsforpligtelser	0	25.838	0	0

Note 23. Ledelsens skøn

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

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

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

- Goodwill
- Udviklingsprojekter

Begge områder står beskrevet i note 8.

Note 24. Efterfølgende begivenheder

Ambu har pr. 1. oktober 2006 overtaget den tidligere distributør på det hollandske marked Equip Medikey B.V. Selskabet har ændret navn til Ambu B.V. og er 100% ejet af Ambu A/S.

Det forventes, at kostprisen i al væsentlighed kan henføres til kunderelationer og goodwill. Opgørelsen heraf er endnu ikke afsluttet. Den forventede kostpris er i niveauet 0,8 mio. EUR.

Note 25. Ny regnskabsregulering

IASB og EU har godkendt følgende nye IFRS- og IFRIC-standarder og -fortolkningsbidrag, der ikke er trådt i kraft for regnskabsaflæggelse for 2005/06 for Ambu A/S. De pågældende standarder og fortolkningsbidrag forventes ikke at få beløbsmæssig effekt på opgørelsen af Ambu's resultat, aktiver og forpligtelser samt egenkapital i forbindelse med regnskabsaflæggelsen for 2006/07 og 2007/08, hvor de træder i kraft:

IAS 19 Revised, IAS 21 revised, IAS 39 revised, IFRS 1 revised, IFRS 4 revised, IFRS 6, IFRS 7 og IFRIC 4-11. IFRIC 8-11 er endnu ikke godkendt af EU.

Noter

Note 26. Effekt af overgang til IFRS

Som omtalt i regnskabsberetningen og i anvendt regnskabspraksis aflægges Ambu A/S og Ambu-koncernen fra og med 2005/06 årsrapport i henhold til internationale regnskabsstandarder (IFRS), som er godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til regnskabsaflæggelsen for børsnoterede selskaber. Som følge heraf er den anvendte regnskabspraksis for såvel koncernen som moderselskabet ændret på en række områder.

I henhold til IFRS 1 er åbningsbalance pr. 1. oktober 2004 og sammenligningstal for 2004/05 udarbejdet i overensstemmelse med de IFRS/IAS og IFRIC/SIC, der er obligatoriske pr. 30. september 2006. Åbningsbalancen pr. 1. oktober 2004 er udarbejdet som om, disse standarder og fortolkningsbidrag altid havde været anvendt, bortset fra de særlige overgangs- og ikrafttrædelsesbestemmelser, der er beskrevet i det følgende.

Den regnskabsmæssige effekt af overgang til IFRS er som følger:

Koncern 2004/05

1.000 kr.	Note	DK GAAP	IFRS-effekt	IFRS
Koncern				
Nettoomsætning		653.908	0	653.908
Produktionsomkostninger		(312.971)	0	(312.971)
Bruttoresultat		340.937	0	340.937
Salgsomkostninger		(143.941)	0	(143.941)
Udviklingsomkostninger		(21.066)	0	(21.066)
Ledelse og administration		(105.473)	0	(105.473)
Andre driftsindtægter	1	0	321	321
Andre driftsudgifter		(2.500)	0	(2.500)
Primær drift før goodwillafskrivninger (EBITA)		67.957	321	68.278
Goodwillafskrivninger	1	(7.362)	7.362	0
Primær drift (EBIT)		60.595	7.683	68.278
Resultat i datterselskaber (før skat)		0	0	0
Resultat i associerede virksomheder		0	0	0
Finansindtægter		1.074	0	1.074
Finansudgifter		(8.700)	0	(8.700)
Resultat før skat (PBT)		52.969	7.683	60.652
Skat		(15.277)	0	(15.277)
ÅRETS RESULTAT		37.692	7.683	45.375
Immaterielle aktiver	1	152.421	7.683	160.104
Materielle aktiver	2	178.212	3.583	181.795
Andre langfristede aktiver		2.321	0	2.321
Varebeholdninger		134.510	0	134.510
Tilgodehavender		180.783	(10.114)	170.669
Likvid beholdning		9.760	0	9.760
Aktiver bestemt for salg		0	10.589	10.589
Aktiver i alt		658.007	11.741	669.748
Egenkapital	1, 2, 3	349.142	8.358	357.500
Langfristede forpligtelser	2,3	80.159	2.586	82.745
Kortfristede forpligtelser	2	228.706	797	229.503
Passiver i alt		658.007	11.741	669.748

Noter

Note 26. Effekt af overgang til IFRS, fortsat

Moderselskab 2004/05

1.000 kr.	Note	DK GAAP	IFRS-effekt	IFRS
Moderselskab				
Nettoomsætning		494.380	0	494.380
Produktionsomkostninger		(336.186)	0	(336.186)
Bruttoresultat		158.194	0	158.194
Salgsomkostninger		(37.680)	0	(37.680)
Udviklingsomkostninger		(20.957)	0	(20.957)
Ledelse og administration		(56.224)	0	(56.224)
Andre driftsindtægter	1	0	321	321
Andre driftsudgifter	3	0	(3.061)	(3.061)
Primær drift før goodwillafskrivninger (EBITA)		43.333	(2.740)	40.593
Goodwillafskrivninger	1	(7.362)	7.362	0
Primær drift (EBIT)		35.971	4.622	40.593
Resultat i datterselskaber (før skat)	3	27.289	(27.289)	0
Resultat i associerede virksomheder	3	(3.061)	3.061	0
Finansindtægter		606	0	606
Finansudgifter		(7.836)	0	(7.836)
Resultat før skat (PBT)		52.969	(19.606)	33.363
Skat	3	(15.277)	8.958	(6.319)
ÅRETS RESULTAT		37.692	(10.648)	27.044
Immaterielle aktiver	1	152.421	7.683	160.104
Materielle aktiver	2	115.889	1.163	117.051
Andre langfristede aktiver	3	129.849	(56.925)	72.924
Varebeholdninger		55.819	0	55.819
Tilgodehavender		198.482	475	198.957
Likvid beholdning		0	0	0
Aktiver i alt		652.460	(47.605)	604.856
Egenkapital	1, 3	349.142	(56.915)	292.227
Langfristede forpligtelser	2,3	80.159	8.884	89.043
Kortfristede forpligtelser	2	223.159	427	223.586
Passiver i alt		652.460	(47.605)	604.856

Noter

Note 26. Effekt af overgang til IFRS, fortsat

- 1) Ambu har anvendt IFRS 3 med virkning fra 1. oktober 2004. Goodwill amortiseres således ikke efter 1. oktober 2004. Hidtil er goodwill afskrevet over den økonomiske levetid. For virksomhedssammenslutninger før 1. oktober 2004 er den regnskabsmæssige værdi af goodwill opgjort efter koncernens hidtidige regnskabspraksis anvendt som kostpris for goodwill i åbningsbalancen opgjort efter IFRS. Ved overgangen til IFRS 1. oktober 2004 overstiger genindvindingsværdien den regnskabsmæssige værdi af goodwill. Herudover er der foretaget reklassifikation af andre driftsindtægter, som vedrører indtægt i forbindelse med produktfrasalg.
- 2) Indgåelse af finansielle leasingaftaler i moderselskabet på kontorudstyr samt i Frankrig på bygning anses efter IFRS som langfristede aktiver og forpligtelser.
- 3) Kapitalandele i dattervirksomheder og fælles ledet virksomhed måles til kostpris i moderselskabets balance. Hidtil er kapitalandele målt efter den indre værdis metode. I balancerne pr. 1. oktober 2004 henholdsvis 30. september 2004 tilbageføres værdireguleringer fra kostpris til indre værdi inklusiv regnskabsmæssig værdi af goodwill. I resultatet for 2004/05 tilbageføres andel af årets resultat fordelt på resultat af datterselskaber samt skat heraf.
- 4) Valutakursreguleringer ved omregning af resultatopgørelse og balance for udenlandske enheder indregnes som hidtil direkte i egenkapitalen under en særskilt reserve for valutakursreguleringer. Pr. 1. oktober 2004 har koncernen i overensstemmelse med IFRS 1 valgt at nulstille denne reserve, hvorved kun valutakursreguleringer efter 1. oktober 2004 vil være udskilt under en særskilt reserve.
- 5) Modtagne udbytter fra dattervirksomheder og fælles ledede virksomheder indregnes fra og med 2004/05 i moderselskabets resultatopgørelse under finansielle indtægter.
- 6) Effekten på udskudt skat som følge af de foretagne ændringer i anvendt regnskabspraksis er indregnet.
- 7) Koncernen har i forbindelse med overgangen til IFRS fastslået den funktionelle valuta for alle rapporterende enheder. Som følge af at koncernen hidtil har anvendt undtagelsesbestemmelsen i RV 9 om valutaomregning for integrerede enheder, medfører denne praksisændring i sig selv ingen beløbsmæssig effekt.
- 8) Bestemmelserne i IAS 32 og IAS 39 vedrørende regnskabsmæssig behandling af finansielle instrumenter er først anvendt fra 1. oktober 2005 i overensstemmelse med overgangsbestemmelserne i disse standarder i IFRS 1.

Reklassifikationer:

Udover ændring i regnskabspraksis er der gennemført følgende reklassifikationer og ændringer i opstillingsformen med tilpasning af sammenligningstallene for 2004/05

- Aktiverne præsenteres som enten langfristede eller kortfristede aktiver, mod tidligere som anlægsaktiver eller omsætningsaktiver.
- Udskudte skatteaktiver klassificeres som langfristede aktiver. Hidtil er udskudte skatteaktiver klassificeret som omsætningsaktiver.
- Udskudte skatteforpligtelser og hensatte forpligtelser præsenteres ikke længere som en separat hovedgruppe (hensatte forpligtelser) i balancen, men indgår under langfristede og kortfristede forpligtelser.
- Aktiver bestemt for salg er udskilt på en separat linie.

Reklassifikationerne har ikke påvirket årets resultat og egenkapital.

Hoved- og nøgletal

Sammenligningstal i hoved- og nøgletaloversigten for 2001/02-2003/04 er ikke tilpasset den ændrede regnskabspraksis og svarer dermed til de hoved- og nøgletal, der fremgår af årsrapporten for 2004/05. Arten af korrektioner, der vil være nødvendige, såfremt sammenligningstal i hoved- og nøgletaloversigten for 2001/02-2003/04 skulle omarbejdes til IFRS, svarer til de korrektioner, der er foretaget til åbningsbalancen 1. oktober 2004, jf. omtalen ovenfor.

Pengestrømsopgørelse

Indgåelse af finansielle leasingaftaler vedrørende langfristede aktiver anses efter IFRS som ikke-kontante investeringer, hvor de efter hidtidig regnskabspraksis er indgået i såvel pengestrømme fra investeringsaktivitet som finansieringsaktivitet. Ikke-kontante transaktioner vedrørende finansiel leasing er vist i note 22.

Adresser

Danmark

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

Ambu A/S

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

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

USA

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

Tyskland

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

Frankrig

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

UK

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

Italien

Ambu S.r.l.
Via Lombardia 7
20060 Vignate (MI)
Tlf.: +39 02 953 60415
Fax: +39 02 953 60477

Holland

Ambu B.V.
Edisonstraat 16-j
2809 PB Gouda
Tlf.: +31 0182 573293
Fax: +31 0182 531364

Spanien

Ambu S.L.
Nunez de Balboa 120, 7 izg.
28006 Madrid
Tlf.: +34 90 217 0641
Fax: +34 90 217 0639

Kina

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

Malaysia

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



Ambu A/S
Baltorpbakken 13
DK-2750 Ballerup
Denmark
T +45 72 25 20 00
F +45 72 25 20 50
www.ambu.com
CVR.nr. 6364 4919

Ambu's forretningsområder

Respiratory care
Cardiology
Neurology
Training
Immobilization