

Fondsbørsmeddelelse nr. 3/2005
Humblebæk den 18. maj 2005

Halvårsrapport, 2004/05

(1. oktober 2004 - 31. marts 2005)

- For halvåret blev salgsvæksten 7% i lokale valutaer og 6% i danske kroner, idet andet kvartal bragte den forventede positive udvikling i omsætning og resultat
- Overskudsgraden blev 14% og driftsresultatet 430 mio. kr.
- Varelageret blev reduceret med 106 mio. kr.
- Det fri cash flow blev på 366 mio. kr. mod minus 115 mio. kr. sidste år
- Salget af stomiprodukter var med en vækst på 12% det stærkest voksende forretningsområde
- Forventningerne til hele året 2004/05 fastholdes med en organisk omsætningsvækst på 8-9% og en overskudsgrad på 15-16%

Hovedtal i mio. kr. (ikke revideret)	Realiseret 2004/05 1. halvår	Realiseret 2003/04 1. halvår	Index ift 2003/04 1. halvår	Realiseret 2003/04 hele året
Nettoomsætning	3.099	2.924	106	6.069
Driftsresultat (EBIT)	430	477	90	988
Særlige poster	-17	0		0
Finansielle indtægter og omkostninger, netto	-52	-48	108	-89
Resultat før skat	361	429	84	899
Skat af periodens resultat	-119	-152	78	-317
Periodens resultat	242	277	87	582
Minoritetsinteresser	-2	-2	100	-5
Coloplasts andel af periodens resultat	240	275	87	577
Overskudsgrad, EBIT, %	14	16		16
Resultat pr fri aktie á 5 kr., EPS, kr.	5	6		12
Egenkapitalforrentning, %	20	27		27
Afkast af gennemsnitlig investeret kapital (ROAIC), %	15	17		17
PE, price/earnings ratio	30	25		24
Egenkapitalandel, %	43	39		42
Samlede aktiver	5.644	5.404		5.643
Investeringer i materielle anlægsaktiver	208	173		548
Investeringer i immaterielle anlægsaktiver	27	79		106
Regulering af anlægsaktiver under udførelse	8	78		-4

Som bilag vedlægges resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse, egenkapitalopgørelse, noter samt hoved- og nøgletal.

Omsætningen voksede i første halvår med 7% i lokale valutaer og overskudsgraden blev 14%. Omsætningsvækst og overskudsgrad blev påvirket af den tyske sundhedsreform, der som tidligere meddelt indebar, at refusionspriserne på Coloplasts stomiprodukter blev reduceret med i gennemsnit 13% pr. 1. januar 2005. På kontinensområdet har de tyske myndigheder endnu ikke fastsat de nye refusionspriser og Coloplast vurderer, at disse fastlægges i slutningen af regnskabsåret 2004/05.

Resultat

Driftsresultatet før særlige poster blev på 430 mio. kr. mod 477 mio. kr. i samme periode året før, svarende til en overskudsgrad på 14%. I andet kvartal blev overskudsgraden på 16%.

De administrative omkostninger samt omkostninger til forskning og udvikling var uændrede i forhold til sidste år. Omkostninger til distribution, salg og marketing steg med 10% i forhold til sidste år som følge af øget salgssindsats bl.a. i USA, og etablering af et europæisk distributionscenter, som vil nedbringe distributionsomkostningerne og forbedre de europæiske salgsselskabers leveringsservice.

I løbet af halvåret blev lagrene reduceret med 106 mio. kr. inklusiv indirekte produktionsomkostninger (IPO). Dermed blev lagrene reduceret yderligere i andet kvartal. Når lagrene reduceres, bliver de tidligere aktiverede IPO udgiftsført. I halvåret udgør tilbageførte IPO i alt 32 mio. kr.

I særlige poster indgår afholdte projektkomkostninger af engangskaraktér i forbindelse med en nu indstillet akkvisitionsaktivitet.

Det frie cash flow blev i halvåret 366 mio. kr., hvilket er 481 mio. kr. bedre end sidste års minus på 115 mio. kr. Denne betydelige forbedring er en følge af lagerreduktion, nedbringelse af debitorer samt lavere investeringsaktivitet. Cash flow fra investeringer blev minus 185 mio. kr. mod minus 328 mio. kr. sidste år.

De finansielle poster inkluderer renter og valutakursreguleringer. De udgjorde en netto-udgift på 52 mio. kr. mod 48 mio. kr. i sammenligningsperioden. Koncernens samlede nettorentebærende gæld har været faldende over årets første 6 måneder i takt med det positive cash flow.

Skat af periodens resultat er beregnet til 119 mio. kr. svarende til en skatteprocent på 33%, hvilket er et fald på 2 %-point i forhold til første kvartal. Faldet skyldes forskydninger i indkomstfordeling mellem selskaberne i koncernen. Beskatningen af transaktioner mellem koncernforbundne selskaber er i stigende omfang genstand for skattemyndighedernes interesse i mange lande. De danske skattemyndigheder har rejst spørgsmålet om transfer pricing over for Coloplast.

Omsætningsudvikling

Omsætningen voksede i første halvår 2004/05 med 7% målt i lokale valutaer. Koncernomsætningen blev 3.099 mio. kr. mod 2.924 mio. kr. sidste år. Det svarer til en stigning på 6% i danske kroner. Den svage salgsvækst i første kvartal blev i andet kvartal afløst af en højere vækst (10%) på trods af prissænkningen på det tyske marked for stomiprodukter.

Værdien af Coloplasts faktureringsvalutaer blev forringet med 1 %-point i forhold til samme periode i sidste regnskabsår.

Segmentoplysninger

Primær segmentopdeling

Coloplasts primære segmentopdeling følger de forretningsmæssige aktiviteter, og er opdelt i chronic care segmentet, som omfatter stomi- og kontinensprodukter samt homecare, og SBU segmentet, der består af de tre selvstændige forretningsenheder, sårpleje, hudpleje og brystpleje.

Chronic care segmentet

Den samlede omsætning for chronic care blev 2.375 mio. kr., hvilket er en vækst på 8% i lokale valutaer i forhold til første halvår 2003/04. I segmentet indgår salg gennem homecare af produkter fra andre producenter.

Stomi

På stomiområdet voksede salget med 12% målt i lokale valutaer. Dermed var dette forretningsområde det stærkest voksende.

Salget af de åbne poser med **Hide-away** lukning og poser med konveks klæberplade udgjorde det væsentligste bidrag til omsætningsvæksten. **Easiflex** produktsortimentet fik stærk vækst og udgør en stigende del af den samlede omsætning. Også salget af urostomiposer oplevede god vækst. Støtte-trussen til stomiopererede med brok, **Corsinel**, er blevet meget vel modtaget i Danmark og Australien, hvor produktet blev lanceret i andet kvartal. **Corsinel** markedsføres endvidere i Storbritannien og Spanien, og vil blive lanceret i flere lande i de kommende kvartaler.

I Europa vokser Coloplasts markedsandel fortsat, også på det tyske marked, hvor alle producenter er påvirket af sundhedsreformen. For at imødegå den øgede konkurrence på homecare markedet, gennemgår Coloplasts tyske homecare aktiviteter, HSC, pt. en omstrukturering med henblik på at øge indsatsen og forbedre effektiviteten. Der er således etableret et fælles servicecenter for HSC selskaberne og gennemført ændringer i de administrative systemer. Nogle salgsmedarbejdere har i denne proces valgt at forlade HSC for at etablere konkurrerende virksomhed. Dette kan påvirke resultatet i HSC negativt i andet halvår.

Kontinens

Salget af kontinensprodukter steg i forhold til sidste år med 9% målt i lokale valutaer. Der var god vækst på de fleste markeder i Europa, og salget af intermitterende katetre voksede med over 15%. Katetersalget udgjorde mere end halvdelen af det samlede salg på kontinensområdet. Salget af urinposer voksede omkring 5%, mens salget af uridomer blev på niveau med sidste år. **Peristeen** analirrigationssystem til afhjælpning af afføringsproblemer er blevet vel modtaget.

SpeediCath Compact katetret til kvinder blev lanceret i 2003/04. Salget af dette kateter har i første halvår overgået forventningerne.

SBU segmentet

For de tre forretningsenheder sårpleje, hudpleje og brystpleje blev omsætningen i alt 724 mio. kr. svarende til en vækst på 5% målt i lokale valutaer.

Sårpleje

Salget af sårplejeprodukter voksede med 8% målt i lokale valutaer. Væksten skyldes at salget af både **Contreet**, **Alione** og **Biatain** produkterne havde god vækst. Mere end 10% af salget af sårplejeprodukter kommer nu fra serien af antibakterielle skumbandager med sølv. Disse produkter blev i februar lanceret på det vigtige sårplejemarked i Frankrig, hvor de er blevet godt modtaget. På markederne i Storbritannien og Tyskland voksede sølvbandagerne ligeledes stærkt.

Hudpleje

På hudplejeområdet udviste salget en stigning på 7% målt i lokale valutaer. Hudpleje forretningsenheden er også ansvarlig for salg af sårplejeprodukter i USA. Både salget af sårpleje- og hudplejeprodukter voksede. I andet kvartal reducerede distributører lagre efter ekstraindkøb op til en varslet prisforhøjelse primo januar. I løbet af kvartalet vendte salget tilbage til et normalt leje.

Brystpleje

Salget af brystplejeprodukter faldt med 1% målt i lokale valutaer. Det vurderes, at salgsudviklingen nu er stabiliseret. På trods af et faldende marked i USA voksede salget. Også på flere europæiske markeder var der fremgang. I Europa blev salget påvirket af et lave-re salg i Tyskland, som er Coloplasts største brystplejemarked i Europa. Det skyldes, at kunderne i sidste regnskabsår udskiftede ældre brystproteser op til indførelse af brugerbetaling på produkterne, men også på det tyske marked blev salget normaliseret i løbet af kvartalet.

Sekundær segmentopdeling

Salget i Europa voksede med 5% i lokale valutaer. Der var fortsat god vækst på de fleste markeder. Der lanceres løbende nye produkter inden for alle forretningsområder.

Væksten i omsætningen i Nord- og Sydamerika blev 10% i lokale valutaer. I USA fortsatte væksten på mere end 20% i salget af stomi- og kontinensprodukter, og dermed øges Coloplasts markedsandel for disse produktområder. Også salget via homecare aktiviteterne voksede.

Salget i Australien, Japan og på de øvrige markeder i Asien voksede med 23% og fortsatte dermed den stærke vækst.

Koncernforhold

Investeringer

Opgjort eksklusiv salg af anlægsaktiver udviste anlægsinvesteringer et fald på 81 mio. kr. i forhold til samme periode sidste år, og blev 249 mio. kr. Det skyldes primært lavere investeringer i bygninger og IT systemer.

Investeringer i bygninger og tekniske anlæg var på 216 mio. kr. inklusiv regulering af anlægsaktiver under udførelse. Det er 35 mio. kr. lavere end i samme periode sidste år. Byggeriet af fabrikken i Tatabanya, Ungarn, er afsluttet og det forventes at kapaciteten kan dække behovet for nye produktionsarealer de næste 1½-2 år.

Egenkapital

Den samlede egenkapital steg i perioden med 51 mio. kr. og udgjorde ultimo regnskabsperioden 2.408 mio. kr. Stigningen er sammensat af periodens resultat på 240 mio. kr. fratrukket udbetalt dividende (140 mio. kr.) samt øvrige ændringer (49 mio. kr.). Egenka-

pitalandelen er steget til 43% af de samlede aktiver pr. 31. marts 2005.

Beholdningen af egne aktier udgjorde ved perioden afslutning 1.170.344 stk. svarende til 2,6% af B-aktiekapitalen. Der er ikke opkøbt egne aktier i perioden og beholdningen er reduceret med 13.142 styk som følge af udnyttelse af optioner.

Forventninger

Forventningerne for hele regnskabsåret 2004/05 fastholdes med en omsætningsvækst på 8-9% og en overskudsgrad på 15-16%. Der er i forventningerne taget højde for effekterne af den tyske sundhedsreform, som for 2004/05 vurderes at komme til at udgøre omkring minus 100 mio. kr. på resultatet.

Investeringer i faste aktiver forventes at blive 400-450 mio. kr. Skatteprocenten forventes at blive 32%.

Coloplasts langsigtede mål for 2008 er uændret en omsætning på 9 mia. kr. gennem organisk vækst, en overskudsgrad på 18% og et afkast af den gennemsnitligt investerede kapital (ROAIC) på 20%.

Større udsving i valutakurserne på betydende valutaer, væsentlige ændringer på sundhedsområdet eller store forandringer i verdensøkonomien kan påvirke selskabets muligheder for at nå de langsigtede mål og for at leve op til forventningerne.

Palle Marcus
Formand for bestyrelsen

Sten Scheibye
Administrerende direktør

Fondsbørsmeddelelsen indeholder information om ledelsens forventninger til den fremtidige udvikling. Forventninger til fremtiden er baseret på forudsætninger, som rummer usikkerhed og risici herunder - men ikke alene - udviklingen i relevant lovgivning, i behandlingsformer og på de finansielle markeder, hvorfor de faktiske resultater kan udvikle sig anderledes end forventet.

Denne meddelelse foreligger på dansk og engelsk. I tvivlstilfælde er den danske udgave gældende.
For yderligere information: Koncerndirektør Carsten Lønfeldt, tlf. 4911 1611

Coloplast Koncern
RESULTATOPGØRELSE (ikke revideret)

1. oktober 2004 - 31. marts 2005

NOTE	Koncern		Indeks	Koncern		
	Mio. DKK			Mio. DKK		
	2004/05 6 mdr.	2003/04 6 mdr.		2004/05 Q2	2003/04 Q2	
1	Nettoomsætning	3.099	2.924	106	1.534	1.408
	Produktionsomkostninger	-1.274	-1.121	114	-597	-533
	Bruttoresultat	1.825	1.803	101	937	875
	Distributions-, salgs- og marketingomkostninger	-947	-864	110	-465	-419
	Administrationsomkostninger	-352	-352	100	-173	-174
	Forsknings- og udviklingsomkostninger	-106	-106	100	-50	-58
	Andre driftsindtægter	15	11	136	2	2
	Andre driftsomkostninger	-5	-15	33	-3	-3
1	Driftsresultat	430	477	90	248	223
	Særlige poster	-17	0		-17	0
2	Finansielle indtægter	19	27	70	51	13
3	Finansielle omkostninger	-71	-75	95	-73	-35
	Resultat før skat	361	429	84	209	201
	Skat af periodens resultat	-119	-152	78	-66	-77
	Periodens resultat	242	277	87	143	124
4	Minoritetsinteresser	-2	-2	100	-1	2
	Coloplasts andel af periodens resultat	240	275	87	142	126
	Indtjening pr. aktie (EPS)	5	6		3	3

Coloplast Koncern
BALANCE (ikke revideret)

Pr. 31. marts 2005

NOTE	Koncern		
	<i>Mio. DKK</i>		
	<i>Pr.31.3.05</i>	<i>Pr. 30.9.04</i>	<i>Pr. 31.3.04</i>
Aktiver			
Erhvervede patenter og varemærker	12	13	6
Goodwill	298	298	302
Software	119	83	78
Forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver og immaterielle anlægsaktiver under udførelse	7	31	26
Immaterielle anlægsaktiver	436	425	412
Grunde og bygninger	1.133	1.191	1.036
Produktionsanlæg og maskiner	437	397	336
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	227	214	229
Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver og materielle anlægsaktiver under udførelse	292	284	370
Materielle anlægsaktiver	2.089	2.086	1.971
Kapitalandele i associerede virksomheder	2	2	2
Andre værdipapirer og kapitalandele	6	0	0
Udskudt skatteaktiv	96	102	134
Finansielle anlægsaktiver	104	104	136
Anlægsaktiver	2.629	2.615	2.519
Varebeholdninger	816	922	1.025
Tilgodehavender fra salg	1.127	1.195	1.127
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	7	6	7
Andre tilgodehavender	103	116	153
Periodeafgrænsningsposter	48	47	47
Tilgodehavender	1.285	1.364	1.334
Værdipapirer	97	2	82
Likvide beholdninger	817	740	444
Omsætningsaktiver	3.015	3.028	2.885
Aktiver	5.644	5.643	5.404

Coloplast Koncern

BALANCE (ikke revideret)

Pr. 31. marts 2005

NOTE	Koncern		
	Pr.31.3.05	Mio. DKK Pr. 30.9.04	Pr. 31.3.04
Passiver			
Aktiekapital	240	240	240
Reserve for dagsværdi	-87	-39	-39
Forslag til udbytte for regnskabsåret	0	140	0
Overført overskud	2.255	2.016	1.883
Egenkapital	2.408	2.357	2.084
4 Minoritetsinteresser	3	5	2
Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	79	83	91
Hensættelser til udskudt skat	31	29	9
Andre hensatte forpligtelser	10	28	28
Hensatte forpligtelser	120	140	128
Gæld til realkreditinstitutter	522	529	534
Kreditinstitutter i øvrigt	1.202	1.287	1.362
Periodeafgrænsningsposter	255	203	183
Langfristede gældsforpligtelser	1.979	2.019	2.079
Gæld til realkreditinstitutter	5	6	6
Kreditinstitutter i øvrigt	174	181	212
Leverandører af varer og tjenesteydelser	245	298	275
Selskabsskat	34	61	21
Anden gæld	546	508	523
Periodeafgrænsningsposter	130	68	74
Kortfristede gældsforpligtelser	1.134	1.122	1.111
Gældsforpligtelser	3.113	3.141	3.190
Passiver	5.644	5.643	5.404
5 Eventualposter			

Coloplast Koncern

PENGESTRØMSOPGØRELSE (ikke revideret)

1. oktober 2004 - 31. marts 2005

		Koncern	
		Mio. DKK	
NOTE		2004/05 6 mdr.	2003/04 6 mdr.
	Driftsresultat	440	477
A	Regulering for ikke likvide driftsposter	143	157
B	Ændringer i driftskapital	163	-123
	Særlige poster	-17	0
	Renteindbetalinger og lignende	14	11
	Renteudbetalinger og lignende	-71	-75
	Betalt selskabsskat	-121	-234
	Cash flow fra driften	551	213
	Investeringer i immaterielle anlægsaktiver	-27	-79
	Investeringer i grunde og bygninger	-32	-54
	Investeringer i tekniske anlæg m.m.	-176	-119
	Regulering af anlægsaktiver under udførelse	-8	-78
	Salg af materielle anlægsaktiver	64	2
	Investering i andre værdipapirer og kapitalandele	-6	0
	Cash flow fra investeringer	-185	-328
	Frit cash flow	366	-115
	Udbytte til aktionærer	-140	-117
	Udbytte til minoritetsaktionærer	-4	-13
	Investering i egne aktier	0	-55
	Finansiering fra aktionærer	-144	-185
	Langfristet lånefinansiering	-41	37
	Cash flow fra finansiering	-185	-148
	Årets likviditet ændret	181	-263
	Likvide reserver pr. 1.10.2004	555	573
	Kursreguleringer	-1	-2
	Periodens likviditetsbevægelse (cash flow)	181	-263
	Likvide reserver pr. 31.3.2005	735	308
	Likvide reserver omfatter:		
	Værdipapirer	97	82
	Kontantbeholdning	5	2
	Kortfristede bankindeståender	812	442
		914	526
	Kortfristede kreditinstitutter	-179	-218
		735	308
Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.			
	A Regulering for ikke likvide driftsposter		
	Afskrivninger	165	143
	Forskydning, hensættelser i øvrigt	-22	14
		143	157
	B Ændring i driftskapital		
	Varebeholdninger	101	-148
	Tilgodehavender fra salg	64	8
	Øvrige tilgodehavender	12	-13
	Leverandør- og anden gæld m.v.	-14	30
		163	-123

EGENKAPITALOPGØRELSE (ikke revideret)

Mio. DKK	Aktiekapital		Reserve	Reserve	Forslag	Overført	Egen-
	A-aktier	B-aktier	for indre værdi	for dags-værdi	til udbytte	over-skud	kapital i alt
1.10.2003 - 31.3.2004							
Saldo pr. 1.10.2003							
Som rapporteret i årsrapporten	18	222	456	-30	117	1.213	1.996
Effekt af ændring i regnskabspraksis			6				6
Omarbejdet saldo pr. 1.10.2003	18	222	462	-30	117	1.213	2.002
Sikring af renterisici				-13			-13
Skatteeffekt af sikring				4			4
Sikring af valutakursrisici							
Skatteeffekt af sikring							
Nettogevinst/-tab ej indregnet i resultatopgørelsen	0	0	0	-9	0	0	-9
Udbetaling af udbytte vedrørende 2002/03					-117		-117
Skatteværdi af kurstab medarbejderaktier							
Periodens resultat						275	275
Køb af egne aktier og kurstab ved udnyttelse af optioner						-59	-59
Salg af egne aktier						4	4
Udbytte af egne aktier							0
Ændring af primoværdier og øvrige reguleringer vedr. datterselskaber						-12	-12
Saldo pr. 31.3.2004	18	222	462	-39	0	1.421	2.084
1.10.2004 - 31.3.2005							
Saldo pr. 1.10.2004							
Som rapporteret i årsrapporten	18	222	512	-39	140	1.504	2.357
Effekt af ændring i regnskabspraksis							0
Omarbejdet saldo pr. 1.10.2004	18	222	512	-39	140	1.504	2.357
Sikring af renterisici				-64			-64
Skatteeffekt af sikring				19			19
Sikring af valutakursrisici				-4			-4
Skatteeffekt af sikring				1			1
Nettogevinst/-tab ej indregnet i resultatopgørelsen	0	0	0	-48	0	0	-48
Udbetaling af udbytte vedrørende 2003/04					-140		-140
Skatteværdi af kurstab medarbejderaktier							0
Periodens resultat						240	240
Køb af egne aktier og kurstab ved udnyttelse af optioner						-4	-4
Salg af egne aktier						4	4
Udbytte af egne aktier							0
Ændring af primoværdier og øvrige reguleringer vedr. datterselskaber						-1	-1
Saldo pr. 31.3.2005	18	222	512	-87	0	1.743	2.408

NOTER (ikke revideret)

1. Segmentoplysninger

**Primært segment - Forretningsmæssig aktivitet
Koncern, 2004/05**

<i>Mio. DKK</i>	Chronic Care		SBU segment		I alt	
	2004/05	2003/04	2004/05	2003/04	2004/05	2003/04
Nettoomsætning, segmenteksternt 1. oktober 2004 - 31. marts 2005	2.375	2.220	724	704	3.099	2.924
Driftsresultat for segment 1. oktober 2004 - 31. marts 2005	376	441	54	36	430	477

Koncern

	<i>Mio. DKK</i>	
	2004/05	2003/04

2. Finansielle indtægter

Renteindtægter	11	11
Valutakursreguleringer	8	16
I alt	19	27

3. Finansielle omkostninger

Renteomkostninger	64	60
Dagsværdireguleringer overført fra egenkapital	4	13
Andre finansielle omkostninger	3	2
I alt	71	75

4. Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser 1.10.2004	5	14
Køb af virksomheder	0	-1
Andel af nettooverskud i dattervirksomheder	2	2
Udbetalt udbytte	-4	-13
Minoritetsinteresser 31.3.2005	3	2

5. Eventualposter

Eventualforpligtelser

Moderelskabet havde pr. 31. marts 2005 garanteret for tilknyttede og associerede virksomheders låneengagementer for et samlet beløb på 426 mio. DKK (2003/04 431 mio. DKK).

Coloplast koncernen er part i mindre retssager, der ikke forventes at få indflydelse på koncernens fremtidige indtjening.

Coloplast Koncern

HOVED OG NØGLETAL (ikke revideret)

1. oktober 2004 - 31. marts 2005

	Koncern		Koncern
	Mio. DKK		Mio. DKK
	2004/05	2003/04	2003/04
	6 mdr.	6 mdr.	Året
Resultatopgørelse			
Nettoomsætning	3.099	2.924	6.069
Forsknings- og udviklingsomkostninger	106	106	203
Resultat før amortisering og afskrivninger (EBITDA)	595	620	1.295
Driftsresultat (EBIT)	430	477	988
Finansielle indtægter og omkostninger, netto	-52	-48	-89
Resultat før skat	361	429	899
Coloplasts andel af periodens resultat	240	275	577
Omsætningsvækst			
Årlig vækst i nettoomsætning, %	6	9	8
Stigningen sammensætter sig således:			
Organisk vækst, %	7	12	10
Valuta, %	-1	-3	-2
Tilkøbte virksomheder, %	0	0	0
Frasolgte virksomheder, %	0	0	0
Balance			
Samlede aktiver	5.644	5.404	5.643
Investeret kapital	5.667	5.869	5.838
Rentebærende gæld, netto	1.249	1.773	1.465
Egenkapital ultimo	2.408	2.084	2.357
Pengestrømme og investeringer			
Cash flow fra driften	551	213	845
Cash flow fra investeringer	-185	-328	-621
Køb af materielle anlægsaktiver, brutto	208	173	544
Cash flow fra finansiering	-185	-148	-239
Frit cash flow	366	-115	224
Nøgletal			
Overskudsgrad, EBIT %	14	16	16
Afkast af gennemsnitlig investeret kapital (ROAIC), %	15	17	17
Egenkapitalforretning, %	20	27	27
Nettogæld i forhold til EBITDA, ratio	105	143	113
Rentedækning	11	12	13
Egenkapitalandel, %	43	39	42
Gæld i forhold til enterprise value, %	8	12	10
Indre værdi, kr.	50	43	49
Aktiedata			
Børskurs pr. aktie	297	282	291
Børskurs/indre værdi	6	7	6
PE, price/earnings ratio	30	25	24
Udbytte pr. aktie, kr.	-	-	6,00
Pay-out ratio, %	-	-	24
Resultat pr aktie á 5 kr., EPS, kr.	5	6	12
Frit cash flow pr. aktie	8	-2	5