Fondsbørsmeddelelse nr. 20/2007
20. november 2007

Årsregnskabsmeddelelse 2006/07

(1. oktober 2006 - 30. september 2007)

Coloplast indfriede vækst-forventningerne i 2006/07 med en organisk vækst i salget på 10% i forhold til 8% året før. Overskudsgraden før engangsomkostninger blev fastholdt på 16% i et år der var præget af betydelig aktivitet med integration af den tilkøbte urologi-forretning, frasalg af aktiviteter og udflytning af produktion til Ungarn og Kina. Efter engangsomkostninger på 552 mio. kr., der inkluderer en goodwill-nedskrivning på 283 mio. kr., blev resultat af primær drift 749 mio. kr.

”Det underliggende resultatet for 2006/07 er tilfredsstillende”, siger Sten Scheibye, administrerende direktør. ”Vi har øget væksten til 10% og står gennem øget fokus på vores kunder stærkt rustet til fortsat vækst, samtidig med at den fortsatte udflytning af produktionen vil øge lønsomheden i de kommende år. Med goodwill-nedskrivningen i den tyske HSC-forretning blev overskudsgraden utilfredsstillende, men vi forventer at løfte overskudsgraden fra 9% i år til 16-17% i 2007/08.

- **10% organisk vækst.** Coloplasts nettoomsætning blev 8.042 mio. kr. mod 6.709 mio. kr. sidste år. Det svarer til en stigning på 22% målt i lokale valutaer, hvoraf 10%-point var organisk vækst og 12%-point stammer fra den tilkøbte urologiforretning. Opgjort i danske kroner var væksten 20%.

- **Synergier på 75 mio. kr. i 2007/08.** Det er lykkedes at retablere væksten i urologiforretningen, samtidig med at der er gennemført synergiprojekter med en forventet helårseffekt i 2007/08 på 75 mio. kr.

- **Underliggende EBIT margin fastholdt på 16%.** Driftsresultatet før engangsomkostninger blev 1.301 mio. kr. svarende til en overskudsgrad på 16,2% mod16,5% sidste år. Efter engangsomkostninger var driftsresultatet 749 mio. kr. svarende til en overskudsgrad på 9%.

- **Engangsomkostninger på 552 mio. kr. inklusiv goodwill-afskrivninger.** Regnskabet indeholder en goodwill-nedskrivning på 283 mio. kr. i det tyske distributionsselskab HSC. Samlet udgjorde engangsomkostningerne i alt 552 mio. kr. mod 230 mio. kr. sidste år. Udover nedskrivningen af goodwill i HSC var der engangsomkostninger til integration af urologiforretningen, flytning i USA samt omstruktureringer og jubilæumsgratiale til koncernens medarbejdere ved 50-års jubilæet.

- **Årets economic profit er påvirket af engangsomkostninger.** Værdiskabelsen til aktionærerne, economic profit, blev negativ med 227 mio. kr. mod en positiv economic profit på 349 mio. kr. sidste år. Economic profit var påvirket positivt af salg af virksomheder og negativt af nedskrivning af goodwill. Justeret herfor steg economic profit med 22%.

- **Ekstraordinært udbytte og aktietilbagekøb**. De frie pengestrømme blev 1.099 mio. kr., hvoraf 1.024 mio. kr. er returneret til aktionærerne i form af køb af egne aktier. Det indstilles til generalforsamlingen, at de tilbagekøbte aktier annulleres og at årets ordinære udbytte øges med 25% til 5,00 kr. pr. aktie, samt at der udbetales et ekstraordinært udbytte på 4,00 kr. pr. aktie. Det svarer til en samlet nettoudbyttebetaling på 396 mio. kr. Bestyrelsen har samtidig besluttet at etablere et nyt tilbagekøbsprogram på op til 1 mia. kr. i 2008 og 2009.

- **De langsigtede mål justeres**: Det er fortsat målet at skabe værdi for aktionærerne ved at fordoble economic profit mindst hvert femte år. Målet for overskudsgraden, EBIT-margin, løftes til 18-20% mens målet for den langsigtede organiske omsætningsvækst nu er ca. 10% p.a.

Forventninger til 2007/08
Coloplast forventer i 2007/08 en overskudsgrad, EBIT-margin på 16 - 17%. Heri er der er ikke indregnet eventuel effekt af en britisk sundhedsreform. Den organiske vækst i omsætningen forventes at blive ca. 10%. Heri er der ikke indregnet effekter af en eventuel britisk sundhedsreform eller eventuelt lavere omsætning i det tyske home care selskab, HSC.

Fem års hoved- og nøgletal

Hovedtal i mio. kr.	2006/07	2005/06	2004/05 2)	2003/04 1) 2)	2002/03 1) 2)
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	8.042	6.709	6.232	6.069	5.610
Forsknings- og udviklingsomkostninger	319	244	215	202	168
Resultat før renter, skat, og afskrivninger (EBITDA)	1.590	1.304	1.348	1.295	1.195
Driftsresultat før særlige poster	1.061	939	1.026	988	909
Driftsresultat (EBIT)	749	879	1.000	988	909
Finansielle indtægter og omkostninger, netto	-154	-222	-163	-89	-21
Resultat før skat	595	657	837	899	889
Coloplasts andel af årets resultat	837	614	553	577	567
Omsætningsvækst					
Årlig vækst i nettoomsætning, %	20	8	8	8	1
Stigningen sammensætter sig således:					
Organisk vækst, %	10	8	8	10	11
Valuta, %	-2	1	0	-2	-5
Tilkøbte virksomheder, %	12	7	0	0	0
Frasolgte virksomheder, %	0	-8	0	0	-5
Balance					
Samlede aktiver	7.750	7.982	5.915	5.643	5.371
Investeret kapital	6.874	7.996	5.386	5.838	5.499
Rentebærende gæld, netto	3.181	3.069	867	1.465	1.473
Egenkapital ultimo, Coloplasts andel	2.398	2.804	2.512	2.357	2.002
Pengestrømme og investeringer					
Pengestrømme fra driften	1.064	991	1.353	845	911
Pengestrømme fra investeringer	35	-3.018	-434	-621	-783
Køb af materielle anlægsaktiver, brutto	745	415	399	544	578
Pengestrømme fra finansiering	-1.423	782	-446	-239	307
Fri pengestrømme	1.099	-2.027	919	224	128
Nøgletal					
Gennemsnitligt antal ansatte, omregnet til fuld tid	7.063	5.437	6.159	6.085	5.774
Overskudsgrad, EBIT, %	9	13	16	16	16
Overskudsgrad, EBITDA %	20	19	22	21	21
3) Afkast af gennemsnitlig investeret kapital (ROAIC), %	10	15	18	17	17
Economic profit	-227	349	279	221	213
Vægtede gennemsnitlige kapitalomkostninger (WACC)	7,0	6,6	6,8	7,3	7,1
Egenkapitalforrentning, %	30	23	23	27	32
Nettogæld i forhold til EBITDA, ratio	2,00	2,20	0,64	1,13	1,23
Rentedækning	10	10	11	13	17
Egenkapitalandel, %	31	35	42	42	37
Gæld i forhold til enterprise value, %	12	12	5	10	10
Indre værdi, kr.	50	58	52	49	42
Aktiedata					
Børskurs pr. aktie	497	473	378	291	266
Børskurs/indre værdi	10	8	7	6	6
Gennemsnitlig antal udestående aktier, mio. stk.	46	46	47	47	47
PE, price/earnings ratio	27	36	32	24	22
PE, price/earnings ratio, eksl. ophørende aktiviteter	61	43	32	24	22
4) Udbytte pr. aktie, kr.	9,00	4,00	3,50	3,00	2,50
Pay-out ratio, %	47	31	29	24	21
Indtjening pr. aktie (EPS)	8	11	12	12	12
Frie pengestrømme pr. aktie	24	-42	19	5	3

1) Sammenligningstal for indregning af optionsomkostninger og salg af Sterling Medical Services LLC er ikke tilrettet.
2) Sammenligningstal for salg af brystplejeforretningen er ikke tilrettet.
3) Den gennemsnitlige investerede kapital for 2006/07 er i beregningen korrigeret for brystplejeforretningen og brachyterapiforretningen.
4) For 2006/07 er vist det foreslåede udbytte.
Nøgletallene er beregnet og anvendt i overensstemmelse med “Den Danske Finansanalytikerforenings Anbefalinger & Nøgletal 2005.”

Resultatopgørelse og balance

Ophørte aktiviteter

Coloplasts frasalg af brystplejeforretningen blev gennemført d. 30. marts 2007 og frasalget af brachyterapi-aktiviteterne blev gennemført d. 8. juni 2007. Der er endvidere foretaget endelig afregning efter frasalget af Sterling Medical Services. Resultatet for de tre forretningsaktiviteter i ejerperioden samt gevinst ved frasalg er indregnet som nettoresultat for ophørende aktiviteter med i alt 468 mio. kr. Resultatopgørelsens sammenligningstal er tilpasset. Kommentarer til selskabets resultatopgørelse vedrører alene de fortsættende aktiviteter.

Goodwill-nedskrivning på 283 mio. kr. i HSC

Der er i regnskabet for 2006/07 foretaget en nedskrivning af al goodwill på 283 mio. kr. i det tyske selskab HSC.

HSC er et 100% ejet distributionsselskab der leverer medicinske engangsartikler og andre produkter til patienter i hjemmet, primært stomiprodukter. Størstedelen af de ansatte i HSC er hjemmesygeplejersker, som leverer produkterne til brugerne i deres hjem og samtidig giver forebyggende pleje, rådgivning og service.

Salget i HSC udgør ca. 35% af Coloplasts samlede salg i Tyskland. De resterende 65% sælges via datterselskabet, Coloplast GmbH, til andre distributører, grossister, bandagister og apoteker. Af HSC's samlede salg udgør ca. 60 % Coloplast-produkter og de resterende 40% stammer fra andre producenter.

Trods vækst i omsætning i de seneste tre kvartaler er det ledelsens vurdering, at den øgede konkurrence i distributionsleddet, som følge af den forventede øgede brug af licitation i Tyskland, på længere sigt vil medføre lavere omsætningsvækst og indtjening i HSC. Hertil kommer, at den direkte kundekontakt er en væsentlig forudsætning for HSC's succes. I regnskabsårets sidste kvartal og frem til i dag har der været en betydelig afgang af medarbejdere med direkte kundekontakt. Dette medfører en negativ påvirkning af den forventede langsigtede vækst og indtjening i HSC.

På denne baggrund er der foretaget fuld nedskrivning af goodwill relateret til HSC. Det er fortsat Coloplasts intention at være en betydende spiller på det tyske home care marked også efter indførelse af licitationer fra sygekasserne.

Tilkøbte aktiviteter

I beregningen af organisk vækst indgår væksten i den tilkøbte urologiforretning fra og med d. 2. juni 2007, idet Coloplasts tilkøb af urologiforretningen blev gennemført d. 2. juni 2006.

Organisk omsætningsvækst på 10%

Omsætning
Coloplasts nettoomsætning blev 8.042 mio. kr. mod 6.709 mio. kr. sidste år svarende til en stigning på 22% målt i lokale valutaer og 20% i danske kroner. Urologiforretningen bidrog med en vækst på 12%-point målt i lokale valutaer. Den organiske vækst var 10%.

Med organiske vækstrater på 9% i stomiforretningen og 11% i urologi- og kontinensforretningen fortsatte disse forretningsområder den positive udvikling med stigende markedsandele. Salget af hud- og sårplejeprodukter voksede med 6% i lighed med sidste år og på linie med den estimerede markedsvækst. Der gennemføres i øjeblikket tiltag for at bringe hud- og sårpleje tilbage på tocifret vækst og samtidig øge indtjeningen.

Overskudsgraden i den underliggende forretning blev 16%

Overskudsgrad
Driftsresultatet blev 749 mio. kr., svarende til en overskudsgrad på 9%. Overskudsgraden er påvirket af engangsomkostninger på i alt 552 mio. kr. Korrigeret herfor udgjorde driftsresultatet i den underliggende forretning 1.301 mio. kr. svarende til en overskudsgrad i lighed med sidste år på 16%.

Implementering af en ny organisationsstruktur samt forberedelse af lukning af fabrikker i Danmark har medført omkostninger på i alt 90 mio. kr., svarende til hvad der blev afsat til omstruktureringer i 2006/07.

Tabel 1: Økonomiske påvirkninger fra engangsomkostninger

Mio. kr.	FY 06/07	Q4 06/07
Integration af tilkøbt forretning	-128	-27
Flytning i USA	-22	0
Omstruktureringer	-90	-31
Jubilæumsgratiale	-29	-29
Nedskrivning af goodwill	-283	-283
Engangsomkostninger i alt	**-552**	**-370**

De korrigerede produktionsomkostninger voksede i trit med omsætningen

Produktionsomkostningerne steg i perioden med 19% til 3.208 mio. kr. Beløbet inkluderer integrationsomkostninger på 35 mio. kr. og omstrukturerings-omkostninger på 35 mio. kr. I 2005/06 indeholdt produktionsomkostningerne engangsomkostninger på 123 mio. kr. Korrigeret herfor og under hensyntagen til de relativt højere produktionsomkostninger på de tilkøbte urologiprodukter steg produktionsomkostningerne med 20%, svarende til omsætningsvæksten.

Omkostninger til salg og distribution steg med 21% til 2.536 mio. kr. og inkluderer integrationsomkostninger på 68 mio. kr. mod 47 mio. kr. sidste år. Korrigeret herfor var stigningen 20%. Administrationsomkostningerne steg med 30% til 988 mio. kr., og inkluderer 22 mio. kr. til flytning i USA, integrationsomkostninger på 25 mio. kr. samt omstruktureringsomkostninger på 55 mio. kr. Korrigeret herfor var stigningen 16%. Omkostninger til forskning og udvikling blev øget med 31% til 319 mio. kr.

Coloplasts andel af årets resultat blev 837 mio. kr.

Resultat

Coloplasts andel af årets resultat blev 370 mio. kr. før resultat for ophørende aktiviteter. Det er et fald på 21% i forhold til sidste år. Årets resultat for ophørende aktiviteter udgjorde 468 mio. kr. Coloplasts andel af årets resultat efter minoriteter blev 837 mio. kr.

De finansielle poster udgjorde netto en omkostning på 154 mio. kr. mod 222 mio. kr. sidste år. Heraf repræsenterede valutakursreguleringer en indtægt på 32 mio. kr. mod en omkostning på 34 mio. kr. sidste år. Dagsværdiregulering af tidligere tildelte optioner var en udgift på 27 mio. kr., mod en udgift på 63 mio. kr. sidste år.

Valutakursændringer mindskede nettoomsætningen med 108 mio. kr.

Ændringer i valutakurser, især kursen på amerikanske dollar, medførte en reduktion af nettoomsætningen med 108 mio. kr. Indtjeningsmæssigt blev dette opvejet af et fald i produktionsomkostningerne i USA målt i danske kroner, hvilket også absorberede størstedelen af de højere produktionsomkostninger, der skyldtes stigningen i den ungarske forint. Nettopåvirkningen på driftsresultatet fra valutakursændringer blev derfor stort set neutral.

Skatteprocenten blev 38%

Den effektive skatteprocent blev 38%, svarende til en skatteudgift på 225 mio. kr. mod 29% og 191 mio. kr. sidste år. Nedskrivning af goodwill vedrørende HSC, som ikke har regnskabsmæssig skatteeffekt, har øget skatteprocenten med 12%-point. Der er i Danmark vedtaget en reduktion af den danske selskabsskat fra 28% til 25%, hvilket reducerede selskabets effektive skatteprocent med ca. 2%-point. Hertil kommer en påvirkning på minus 2%-point fra engangsregulering af selskabets hensættelse til udskudt skat, ligeledes som følge af reduktionen i den danske selskabsskat.

Balance
Den samlede balancesum faldt i perioden med 232 mio. kr. til 7.750 mio. kr. i forhold til sidste år. Anlægsaktiverne faldt med 481 mio. kr. til 4.637 mio. kr. efter frasalg af brystplejeforretningen og nedskrivning af goodwill i HSC. Omsætningsaktiverne steg med 249 mio. kr. til 3.113 mio. kr. som følge af, at lagerniveauet er øget for at sikre leveringsevnen i forbindelse med udflytning af produktion fra Danmark.

Economic profit påvirket af engangsomkostninger

Economic profit
Economic profit blev minus 227 mio. kr. mod en positiv economic profit på 349 mio. kr. sidste år. Economic profit var påvirket positivt af salg af virksomheder og negativt af nedskrivning af goodwill på 283 mio. kr. i HSC. I opgørelsen af economic profit er endvidere medregnet 658 mio. kr. vedrørende goodwill som er straksafskrevet direkte over egenkapitalen i tidligere år. Economic profit steg med 22% reguleret for salg af virksomheder og goodwillafskrivninger vedrørende HSC.

Pengestrømsopgørelse

De frie pengestrømme blev 1.099 mio. kr.

Pengestrømme
De frie pengestrømme blev 1.099 mio. kr. Fraregnet 729 mio. kr., der vedrører køb og salg af virksomhed, blev de frie pengestrømme 370 mio. kr. mod 826 mio. kr. sidste år, hvilket især skyldes opbygning af produktionskapacitet i Ungarn og Kina.

Udflytningen af produktion til Ungarn og Kina går som planlagt. Lagerniveauet er midlertidigt øget på grund af øget udflytningshastighed samt forberedelse af lukning af fabrikker i Danmark.

Pengestrømme fra driften blev 1.064 mio. kr. og udbetaling af udbytte til aktionærer for regnskabsåret 2005/06 udgjorde i alt 184 mio. kr.

Periodens investeringer i materielle anlægsaktiver var 745 mio. kr., hvoraf 299 mio. kr. var investering i anlægsaktiver under udførelse, hovedsagelig til fabrikkerne i Nyirbator, Ungarn og Zhuhai, Kina samt produktionsudstyr til fremstilling af nye produkter.

Kapitalstruktur og tilbagekøbsprogram

Kapitalstruktur

Nettogæld i forhold til EBITDA var ved periodens afslutning 2,0, hvilket er inden for målsætningen om 2,0-3,5.

Tilbagekøbsprogrammer for i alt 1 mia. gennemført i 2006/07

Coloplast har ved regnskabsårets udgang afsluttet to aktietilbagekøbsprogrammer for i alt 1 mia. kr. Tilbagekøbsprogrammerne blev gennemført inden for rammerne af den eksisterende bemyndigelse fra generalforsamlingen på op til 10% af selskabets aktiekapital.

Aktietilbagekøbsprogrammerne forøgede beholdningen af egne aktier med 2.048.133 stk. til 3.980.272 stk. svarende til 8% af aktiekapitalen. Det vil blive indstillet til generalforsamlingen, at de aktier, der tilbagekøbtes under programmet, vil blive annulleret.

Bemyndigelse til nyt tilbagekøbsprogram for op til 1 mia. kr.

Bestyrelsen har i dag besluttet at etablere et aktietilbagekøbsprogram på op til 1 mia. kr. i løbet af 2008 og 2009. Tilbagekøbsprogrammet ventes tidligst påbegyndt i andet halvår af regnskabsåret 2007/08.

Gennemførelse af tilbagekøbsprogrammet forudsætter vedtagelse af en bemyndigelse fra generalforsamlingen i december 2007 på tilbagekøb af egne

aktier på op til 10% af selskabets aktiekapital, samt at generalforsamlingen beslutter at annullere de aktier der blev tilbagekøbt under det nyligt afsluttede tilbagekøbsprogram.

Det er hensigten at indstille til generalforsamlingen i 2008, at de aktier, der tilbagekøbes under det nye program, vil blive annulleret.

Skulle der i perioden opstå muligheder, der anses for at være bedre for aktionærerne, vil dette kunne medføre, at bemyndigelsen ikke udnyttes.

Forventninger og langsigtede målsætninger

Vækst på ca.10% og

Forventninger til 2007/08
Coloplast forventer en organisk vækst i omsætningen på ca. 10%
Det er på nuværende tidspunkt ikke muligt at forudsige effekten på HSC-salget i 2007/08. I omsætningsforventningerne er derfor ikke indregnet eventuel effekt fra en britisk sundhedsreform eller eventuelt lavere omsætning i det tyske home care selskab, HSC.

EBIT-margin på 16-17%

Overskudsgraden (EBIT-margin) forventes at blive på 16–17%. Heri er der ikke indregnet eventuel effekt fra en britisk sundhedsreform.

I forventningerne er indregnet en engangsgevinst på salget af en ejendom i Kokkedal på ca. 35 mio. kr., som indregnes i regnskabet i andet kvartal 2007/08. Endvidere er der medregnet de resterende integrationsomkostninger på ca. 30 mio. kr. samt omstruktureringsomkostninger på ca. 50 mio. kr. til lukning af fabrikker i Danmark.

Nyt hovedkontor i USA

Bruttoinvesteringer i materielle anlægsaktiver forventes i 2007/08 at blive 700-800 mio. kr. Heraf forventes første del af investeringen i et nyt amerikansk hovedkontor i Minneapolis at udgøre ca. 150 mio. kr. Byggeriet er projekteret til at stå færdigt den 1/1 2009 til en samlet investering på 200 mio. kr. Det forventes at ca. 150 mio. kr. vil blive investeret i 2007/08 og de resterende 50 mio. kr. i 2008/09.

En skatteprocent på 28%

Den effektive skatteprocent forventes at blive ca. 28% mod 38% i 2006/07.

Nye tilskudspriser for kontinensprodukter er indført i Tyskland

Sundhedsreformer
Et nyt sæt lavere landsdækkende tilskudspriser for kontinensprodukter trådte i kraft på det tyske marked pr. 1. januar 2007. For Coloplast betyder ændringen, at tilskudspriserne på selskabets kontinensprodukter blev sænket med i gennemsnit ca. 10% sammenlignet med priserne før 1. januar 2007.

... og øget mulighed for licitationer

Endvidere trådte et nyt sæt regler i kraft pr. 1. april 2007, hvorved de tyske sygekasser har fået øget mulighed for at anvende licitation i forbindelse med valg af leverandører af medicinske artikler.

Intentionen med reglerne er, at licitationsprincippet pr. 1. januar 2009 skal være den foretrukne kontraktform. Det er endnu uafklaret, i hvilket omfang de tyske sygekasser vælger at anvende licitationer frem for det nuværende fastprissystem.

Coloplast har styrket organisationen på det tyske marked med henblik på at øge samarbejdet med sygekasserne og de serviceudbydere, der leverer til sygekasserne. Det gode samarbejde med de professionelle behandlere vil fortsætte som hidtil.

Sundhedsreform i

Det britiske sundhedsministerium gennemfører pt. en høringsrunde, som for-

Storbritannien er udskudt indtil 2008

ventes afsluttet 28. december 2007. Coloplast forventer, at sundhedsministeriet ikke træffer en endelig afgørelse før i begyndelsen af 2008, og at implementeringen tidligst finder sted seks måneder efter offentliggørelsen af en beslutning. Effekten af en britisk sundhedsreform er ikke indregnet i forventningerne, da Coloplast ikke ønsker at oplyse om mulige følger, så længe høringsrunden pågår.

De langsigtede mål justeres

Langsigtede mål
Coloplast har revideret sin langsigtede målsætning.

Hidtil har den langsigtede målsætning indeholdt et mål for omsætningen i 2012 på 14 mia. kr. Dette mål erstattes nu af en ambition om en organisk vækst i salget på ca. 10% årligt. Derved er formuleringen af den langsigtede målsætning for salget uafhængig af årstal og af eventuelle tilkøb og frasalg.

Med baggrund i de produktivitetsforbedringer, som allerede er opnået og som forventes opnået bl.a. som følge af udflytning af produktion til Ungarn og Kina, løftes den langsigtede målsætning for overskudsgrad (EBIT) fra tidligere mindst 18% i 2012 til 18-20%.

Den overordnede målsætning er fortsat at fordoble economic profit mindst hvert femte år, svarende til en gennemsnitlig årlig forbedring i selskabets værdiskabelse på 15% p.a.

Coloplasts langsigtede målsætning er således nu:

- En fordobling af economic profit mindst hvert femte år
- En overskudsgrad (EBIT) på 18-20%
- En organisk omsætningsvækst på ca. 10% årligt

Større udsving i kurserne 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 for året. De nævnte forhold kan tillige påvirke de regnskabsmæssige værdier.

Forretningsområder

Der rapporteres samlet om koncernens resultater, og suppleres med oplysninger om kvartalets omsætning og organisk vækst for hvert af de tre forretningsområder samt kategorien 'Andet', som indeholder koncernens omsætning af konkurrentprodukter, bonus, rabatter og lignende.

Tabel 2: Omsætningsudvikling pr. forretningsområde

Mio. kr.	06/07	Organisk vækst 06/07	Q4 06/07	Organisk vækst Q4
Stomi	3.107	9%	804	8%
Urologi og kontinens	3.199	11%	823	8%
Hud- og sårpleje	1.269	6%	330	6%
Andet	467	-	103	-
Nettoomsætning	**8.042**	**10%**	**2.060**	**8%**

Organisk vækst på 9% i Stomi

Stomi
Bruttoomsætningen af Coloplasts stomiprodukter blev 3.107 mio. kr. mod 2.867 mio. kr. sidste år. Det svarer til en organisk vækst på 9%. Det er på niveau med det forventede. Væksten i fjerde kvartal på 8% var lidt lavere end væksten i de øvrige kvartaler som følge af periodeforskydninger af større ordrer.

Salget af **SenSura** oversti-

Salget af **Easiflex** bidrog igen væsentligt til væksten, men også salget af

ger fortsat forventningerne

Assura stomiposer voksede tilfredsstillende, særligt de åbne poser med **Hide-away** lukning. **SenSura** er lanceret på 18 markeder, senest i USA og Canada, og salget af dette produkt fortsætter med at overstige forventningerne. **SenSu-ra** var lanceret på alle væsentlige markeder ved finansårets afslutning.

Der var god omsætningsvækst i USA og på de fleste markeder i Europa, her-under i Frankrig og i Storbritannien.

Organisk vækst på 11% i Urologi og kontinens

Urologi og kontinens
Bruttoomsætningen af Coloplasts urologi- og kontinensprodukter steg med 46% målt i lokale valutaer til 3.199 mio. kr., hvoraf de 35%-point skyldes tilkøbt forretning. I regnskabsperioden var den organiske vækst 11% . I 4. kvartal, hvor urologiforretningen er medregnet fra d. 2. juni 2007, var den organiske vækst 8%.

De væsentligste vækstbidrag kom fra salget af katetre og urinposer, men også salget af implantater på det nordamerikanske marked udviste god vækst. Integrationen af urologiforretningen er forløbet efter planen, og de væsentlig-ste aktiviteter omfatter nu initiativer til den planlagte styrkelse af salgsvæksten.

Organisk vækst på 6% i Hud- og Sårpleje

Hud- og sårpleje
Bruttoomsætningen af Coloplasts hud- og sårplejeprodukter blev 1.269 mio. kr. mod 1.223 mio, svarende til en organisk vækst på 6%. kr.. Væksten i 4. kvartal var 6% og dermed højere end 3. kvartals vækst på kun 4%. Salgsud-viklingen er dog endnu ikke tilfredsstillende i forhold til de vækstmuligheder som Coloplast fortsat ser for området.

Omsætningsvæksten er drevet af salget af Coloplasts avancerede **Biatain** skumbandager samt salget af hudplejeprodukter.

Salget af **Biatain** – Ibu går fortsat langsommere end forventet. Produktet er blevet godt modtaget af kunderne, men indsatsen for at opbygge et nyt mar-ked for et nyt og innovativt sårplejeprodukt er mere krævende end antaget.

I lyset af forretningsområdets udvikling, er der vedtaget en ny strategi, som medfører en særlig indsats overfor udvalgte kundegrupper på prioriterede markeder. Coloplast vurderer, at den nye strategi vil bringe væksten tilbage på to-cifrede vækstrater i løbet af 2 år samtidig med at lønsomheden øges.

Geografiske markeder

Tabel 3: Omsætnings-udvikling på de geo-grafiske markeder

Mio. kr.	06/07	05/06	Vækst*	Organisk
Europa	6.418	5.550	16%	9%
Nord- og Sydamerika	1.111	709	68%	16%
Resten af verden	513	450	21%	17%
Nettoomsætning	**8.042**	**6.709**	**22%**	**10%**

**Vækstrater er målt i lokale valutaer*

Organisk vækst i Eu-ropa på 9%

Nettoomsætningen i Europa voksede med 16% målt i lokale valutaer til 6.418 mio. kr. Den organiske vækst var 9%, drevet af salget af stomi- og kontinensprodukter.

Organisk vækst i Nord- og Sydamerika på 16%

I Nord- og Sydamerika voksede nettoomsætningen med 68% målt i lokale valutaer til 1.111 mio. kr. Den organiske vækst var 16%. Salget af stomiprodukter i USA voksede tilfredsstillende, og også salget af urologi- og kontinensprodukter på det amerikanske marked viste god vækst.

Organisk vækst i resten af verden på 17%	Nettoomsætningen i resten af verden blev 513 mio. kr. og steg dermed med 21% målt i lokale valutaer. Den organiske vækst blev 17%.

Begivenheder efter balancedagen

Britisk sundhedsreform	Det britiske sundhedsministerium gennemfører en høringsrunde, som løber til 28. december 2007. Coloplast forventer, at sundhedsministeriet ikke træffer en endelig afgørelse før i begyndelsen af 2008, og at implementeringen tidligst finder sted seks måneder efter offentliggørelsen af en beslutning. Dette forhold medfører ikke påvirkning af resultat eller egenkapital for regnskabsåret 2006/07.

Ledelsesforhold

Medarbejdere	Ved regnskabsårets afslutning havde Coloplast 7.274 medarbejdere, heraf 4.632 i udlandet og 2.642 i Danmark. Antallet af medarbejdere blev i årets løb øget med 27, idet 603 medarbejdere indgik i de frasolgte virksomheder og den øvrige organisation er øget med 630.
Organisationsændring	I foråret 2007 gennemførte Coloplast en omfattende organisationsændring for at styrke kundeforståelse og markedsindsigt i produktudviklingen. Vi samlede de tre produktdivisioner i to nye funktioner Global R&D og Global Marketing med det mål at styrke innovation, markedsføring og salg. Salgsorganisationen er ændret og styrket gennem oprettelsen af supportfunktionen Commercial Excellence. Stordriftsfordele og eliminering af dobbeltarbejde vil frigøre resurser til, at salgskonsulenterne kan bruge mere tid på kundekontakt. Tempoet i lancering af nye produkter skal øges, og vi har en ambitiøs målsætning om at fordoble udviklingshastigheden for nye produkter.
Ændring i optionsordning	Coloplast har siden 2000 haft en aktieoptionsordning for direktionen og ledende medarbejdere i koncernen. Ordningen har i årene 2000-2006 været karakteriseret ved at være afhængig af opnåelse af visse mål. Såfremt målene blev nået blev de omfattede medarbejdere tilbudt optioner til markedskurs. Optionerne har haft en løbetid på ni år, og udnyttelse har været mulig efter fire år. For at sikre bedre overensstemmelse mellem aktionærernes værditilvækst og incitamentet for ledelsen, har bestyrelsen besluttet, at optionerne, der tildeles årligt fra november 2007 gives til markedskurs plus 15 procent. Løbetiden nedsættes til fem år med mulighed for udnyttelse efter tre år. Omkostningen for selskabet er stort set uændret. Der henvises til omtale i årsregnskabet for yderligere detaljer.

Anvendt regnskabspraksis

Ændret regnskabspraksis	Coloplast koncernen har med virkning fra regnskabsåret 2006/07 implementeret IAS 19, der tillader, at aktuarmæssige tab og gevinster under givne forhold må indregnes direkte på egenkapitalen, samt IAS 39, som medfører begrænsninger i muligheden for at indregne finansielle instrumenter til dagsværdi gennem resultatopgørelsen. Implementeringen af IAS 19 og 39 har ikke påvirket regnskabstallene.

Generalforsamling

Generalforsamling	Generalforsamlingen afholdes tirsdag den 18. december 2007 kl. 16.00 på selskabets adresse: Holtedam 3, 3050 Humlebæk. Forud for generalforsamlingen inviterer Coloplast til aktionærmøde kl. 15.00 samme sted. På generalforsamlingen foreslår bestyrelsen genvalg af: Michael Pram Rasmussen, Niels Peter Louis-Hansen, Sven Håkan Björklund, Per Magid, Torsten E. Rasmussen og Ingrid Wiik. Bestyrelsen foreslår nyvalg af administrerende direktør Jørgen Tang-Jensen, VELUX A/S.
Udbytte	Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at årets udbytte pr. aktie à 5 kr. sammensættes således: • Ordinært udbytte 5,00 kr. – svarende til en stigning på 25% • Ekstraordinært udbytte 4,00 kr. foranlediget af salget af brystplejeforretningen. Årets udbytte udbetales automatisk via Værdipapircentralen den 27. december 2007.
Annullering af aktier	Coloplasts beholdning af egne aktier var ved udgangen af regnskabsåret på 3.980.272 styk, hvoraf de 2.048.133 aktier blev erhvervet under tilbagekøbsprogrammerne, som blev afsluttet 28. september 2007. Der vil på generalforsamlingen blive stillet forslag om, at aktierne købt under tilbagekøbsprogrammerne annulleres, hvilket vil bringe selskabets beholdning af egne aktier ned på 4%.
Incitamentsprogrammer	Efter aktieselskabslovens §69b skal generalforsamlingen nu vedtage de overordnede retningslinjer for tildeling af incitamentsaflønning for bestyrelse og direktion. Coloplast har derfor til hensigt at fremlægge et forslag herom ved generalforsamlingen den 18. december 2007.

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har behandlet og vedtaget Coloplasts årsregnskabsmeddelelse 2006/07.

Årsregnskabsmeddelelsen, der ikke er revideret, er aflagt i overensstemmelse med de krav, som de internationale regnskabsstandarder og de yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber stiller til delårsrapporter for børsnoterede selskaber.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabsmeddelelsen giver et retvisende billede af koncernens aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultat for regnskabsperioden.

Direktion

Sten Scheibye
Adm. direktør

Lene Skole
Koncerndirektør, CFO

Lars Rasmussen
Koncerndirektør, CCO

Bestyrelse

Michael Pram Rasmussen
Formand

Niels Peter Louis-Hansen
Næstformand

Thomas Barfod

Håkan Björklund

Mads Boritz Grøn

Per Magid

Torsten Erik Rasmussen

Ingrid Wiik

Knud Øllgaard

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.

Yderligere information

Investorer og analytikere

Lene Skole
Koncerndirektør, CFO
Tlf. 4911 1665
E-mail dklsk@coloplast.com

Peter Høgsted
Head of Investor Relations
Tlf. 3085 1301
E-mail dkptrh@coloplast.com

Presse og medier

Jens Tovborg Jensen
Pressechef
Tlf. 3085 1922
E-mail dkjto@coloplast.com

Denne meddelelse foreligger på dansk og engelsk. I tvivlstilfælde er den danske udgave gældende.

RESULTATOPGØRELSE

1. oktober 2006 – 30. september 2007

NOTE		Mio. DKK 2006/07	Mio. DKK 2005/06	Mio. EUR 2006/07	Mio. EUR 2005/06
1	Nettoomsætning	8.042	6.709	1.079	900
2,3	Produktionsomkostninger	-3.208	-2.687	-430	-360
	Bruttoresultat	**4.834**	**4.022**	**649**	**540**
2,3	Distributionsomkostninger	-2.536	-2.097	-340	-281
2,3	Administrationsomkostninger	-988	-761	-133	-102
2,3	Forsknings- og udviklingsomkostninger	-319	-244	-43	-33
2,3	Andre driftsindtægter	81	31	11	4
2,3	Andre driftsomkostninger	-11	-12	-1	-2
	Driftsresultat før særlige poster	**1.061**	**939**	**143**	**126**
3,5	Særlige poster	-312	-60	-42	-8
	Driftsresultat (EBIT)	**749**	**879**	**101**	**118**
6	Udbytte af kapitalandele	0	0	0	0
7	Finansielle indtægter	68	34	9	4
8	Finansielle omkostninger	-222	-256	-30	-34
	Resultat før skat	**595**	**657**	**80**	**88**
9	Skat af årets resultat	-225	-191	-30	-26
	Årets resultat for fortsættende aktiviteter	**370**	**466**	**50**	**62**
10	Årets resultat for ophørende aktiviteter	468	149	63	20
	Årets resultat	**838**	**615**	**113**	**82**
	Fordeles således:				
	Aktionærer i Coloplast A/S	837	614	113	82
11	Minoritetsinteresser	1	1	0	0
		838	**615**	**113**	**82**
12	Indtjening pr. aktie (EPS), fortsættende aktiviteter (A- og B-aktier)	8	11		
12	Indtjening pr. aktie (EPS), fortsættende aktiviteter (A- og B-aktier) udvandet	8	10		
	Overskudsdisponering				
	Overført overskud for året	405	422		
13	Foreslået udbytte for året	432	192		
	I alt	**837**	**614**		

BALANCE

Pr. 30. september 2007

NOTE		Mio. DKK 2006/07	Mio. DKK 2005/06	Mio. EUR 2006/07	Mio. EUR 2005/06
	AKTIVER				
14	Erhvervede patenter og varemærker	1.275	1.532	171	205
14	Goodwill	639	1.021	86	137
14	Software	120	127	16	17
14	Forudbetalinger og anlægsaktiver under udførelse	30	25	4	3
	Immaterielle anlægsaktiver	**2.064**	**2.705**	**277**	**362**
15	Grunde og bygninger	1.200	1.138	161	153
15	Produktionsanlæg og maskiner	631	642	85	86
15	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	178	233	24	31
15	Forudbetalinger og anlægsaktiver under udførelse	406	263	54	35
	Materielle anlægsaktiver	**2.415**	**2.276**	**324**	**305**
16	Kapitalandele i associerede virksomheder	0	2	0	0
16	Andre værdipapirer og kapitalandele	13	7	2	1
17	Udskudt skatteaktiv	145	128	19	18
	Finansielle anlægsaktiver	**158**	**137**	**21**	**19**
	Anlægsaktiver	**4.637**	**5.118**	**622**	**686**
18	**Varebeholdninger**	**940**	**844**	**126**	**113**
	Tilgodehavender fra salg	1.619	1.598	217	215
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	0	7	0	1
25	Selskabsskat	73	68	10	9
	Andre tilgodehavender	138	146	19	20
	Periodeafgrænsningsposter	70	52	9	7
19	**Tilgodehavender**	**1.900**	**1.871**	**255**	**252**
20	**Værdipapirer**	**1**	**1**	**0**	**0**
	Likvide beholdninger	**272**	**148**	**36**	**20**
	Omsætningsaktiver	**3.113**	**2.864**	**417**	**385**
	Aktiver	**7.750**	**7.982**	**1.039**	**1.071**

BALANCE

Pr. 30. september 2007

NOTE		Mio. DKK 2006/07	Mio. DKK 2005/06	Mio. EUR 2006/07	Mio. EUR 2005/06
	PASSIVER				
	Aktiekapital	240	240	32	32
	Reserve for dagsværdi	4	-65	1	-14
	Forslag til udbytte for regnskabsåret	396	184	53	26
	Overført overskud	1.758	2.445	236	332
21	**Egenkapital før minoritetsinteresser**	**2.398**	**2.804**	**322**	**376**
11	**Minoritetsinteresser**	**2**	**1**	**0**	**0**
	Egenkapital i alt	**2.400**	**2.805**	**322**	**376**
22	Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	103	106	14	15
17	Hensættelser til udskudt skat	202	147	27	20
23	Andre hensatte forpligtelser	11	26	1	3
24	Gæld til realkreditinstitutter	580	595	78	79
24	Kreditinstitutter i øvrigt	1.792	2.118	241	284
	Anden gæld	52	72	7	10
24	Periodeafgrænsningsposter	354	228	47	31
	Langfristede gældsforpligtelser	**3.094**	**3.292**	**415**	**442**
22	Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	3	11	0	1
23	Andre hensatte forpligtelser	8	6	1	1
24	Gæld til realkreditinstitutter	7	51	1	7
24	Kreditinstitutter i øvrigt	718	226	96	30
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	461	391	62	52
25	Selskabsskat	34	148	5	21
	Anden gæld	1.014	950	136	127
	Periodeafgrænsningsposter	11	102	1	14
	Kortfristede gældsforpligtelser	**2.256**	**1.885**	**302**	**253**
	Gældsforpligtelser	**5.350**	**5.177**	**717**	**695**
	Passiver	**7.750**	**7.982**	**1.039**	**1.071**

26 Finansielle instrumenter
27 Øvrige forpligtelser
28 Eventualposter
29 Transaktioner med nærtstående parter
30 Offentlige tilskud
31 Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer
32 Tilkøbte aktiviteter
33 Begivenheder efter balancedagen
38 Kvartalsopdelt resultatopgørelse (ikke revideret)

PENGESTRØMSOPGØRELSE

1. oktober 2006 – 30. september 2007

NOTE		Mio. DKK 2006/07	Mio. DKK 2005/06	Mio. EUR 2006/07	Mio. EUR 2005/06
	Driftsresultat, fortsættende aktiviteter	749	955	100	128
	Driftsresultat, ophørende aktiviteter	30	-4	4	-1
	Af- og nedskrivninger	841	437	113	59
34	Regulering for øvrige ikke likvide driftsposter	-14	44	-2	6
35	Ændringer i driftskapital	-83	109	-11	15
	Renteindbetalinger og lignende	60	25	8	3
	Renteudbetalinger og lignende	-224	-255	-30	-34
	Betalt selskabsskat	-295	-320	-40	-43
	Pengestrømme fra driften	**1.064**	**991**	**142**	**133**
	Investeringer i immaterielle anlægsaktiver	-94	-65	-13	-9
	Investeringer i grunde og bygninger	-243	-23	-33	-3
	Investeringer i tekniske anlæg m.m.	-203	-174	-27	-23
	Investering i anlægsaktiver under udførelse	-299	-218	-40	-29
	Salg af materielle anlægsaktiver	151	93	20	12
	Investeringer i andre værdipapirer og kapitalandele	-6	0	-1	0
	Køb af virksomhed	0	-2.853	0	-383
	Salg af virksomhed	729	222	98	30
	Pengestrømme fra investeringer	**35**	**-3.018**	**4**	**-405**
	Frie pengestrømme	**1.099**	**-2.027**	**146**	**-272**
	Udbytte til aktionærer	-184	-162	-25	-22
	Udbytte til minoritetsaktionærer	0	-1	0	0
	Investering i egne aktier	-1.024	-103	-137	-14
	Finansiering fra aktionærer	**-1.208**	**-266**	**-162**	**-36**
	Langfristet lånefinansiering, optagelse	300	1.055	40	142
	Langfristet lånefinansiering, afdrag	-516	-7	-69	-1
	Langfristet lånefinansiering, valutakursregulering	1	0	0	0
	Pengestrømme fra finansiering	**-1.423**	**782**	**-191**	**105**
	Nettopengestrømme	**-324**	**-1.245**	**-45**	**-167**
	Likvider og kortfristede kreditinstitutter pr. 1.10.2006	-128	1.028	-17	138
	Likvider ved tilkøb af virksomhed	0	89	0	12
	Nettopengestrømme	-324	-1.245	-45	-167
36	**Likvider og kortfristede kreditinstitutter pr. 30.9.2007**	**-452**	**-128**	**-62**	**-17**
36	Likvider	273	149	37	20
37	Ikke udnyttede kredittilsagn	2.750	2.510	369	337
	Finansielle reserver pr. 30.9.2007	**3.023**	**2.659**	**406**	**357**

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

EGENKAPITALOPGØRELSE

Mio. DKK	Aktiekapital A-aktier	Aktiekapital B-aktier	Reserve for valutakurs-regulering	Reserve for dagsværdi	Forslag til udbytte	Overført overskud	Egen-kapital i alt
1.10.2005 - 30.9.2006							
Saldo pr. 1.10.2005 som rapporteret i årsrapporten	18	222	3	-109	162	2.276	2.572
Effekt af ændring i regnskabspraksis						-60	-60
Omarbejdet saldo pr. 1.10.2005	18	222	3	-109	162	2.216	2.512
Sikring af renterisici				57			57
Skatteeffekt af sikring				-16			-16
Sikring af valutakursrisici				4			4
Skatteeffekt af sikring				-1			-1
Nettogevinst/-tab ej indregnet i resultatopgørelsen	0	0	0	44	0	0	44
Kursregulering af aktiver i fremmed valuta						-78	-78
Kursregulering af primoværdier og øvrige reguleringer vedr. datterselskaber			-21			-10	-31
Årets resultat					192	422	614
Årets totalindkomst	0	0	-21	44	192	334	549
Køb af egne aktier						-98	-98
Salg af egne aktier						0	0
Udbytte af egne aktier					-8	8	0
Aktiebaseret vederlæggelse						3	3
Udbetaling af udbytte vedrørende 2004/05					-162		-162
Saldo pr. 30.9.2006	**18**	**222**	**-18**	**-65**	**184**	**2.463**	**2.804**
1.10.2006 - 30.9.2007							
Saldo pr. 1.10.2006 som rapporteret i årsrapporten	18	222	-18	-65	184	2.463	2.804
Sikring af renterisici				102			102
Skatteeffekt af sikring				-29			-29
Sikring af valutakursrisici				-6			-6
Skatteeffekt af sikring				2			2
Nettogevinst/-tab ej indregnet i resultatopgørelsen	0	0	0	69	0	0	69
Kursregulering af aktiver i fremmed valuta						-108	-108
Kursregulering af primoværdier og øvrige reguleringer vedr. datterselskaber						-3	-3
Årets resultat					432	405	837
Årets totalindkomst	0	0	0	69	432	294	795
Køb af egne aktier						-1.024	-1.024
Salg af egne aktier							0
Udbytte af egne aktier					-36	36	0
Aktiebaseret vederlæggelse						7	7
Udbetaling af udbytte vedrørende 2005/06					-184		-184
Saldo pr. 30.9.2007	**18**	**222**	**-18**	**4**	**396**	**1.776**	**2.398**

Oplysning om frie aktier pr. 30.9.2007 (1.000 stk):	A-aktier	B-aktier
Antal udstedte aktier	3.600	44.400
Egne aktier i behold (note 21)		3.980
Frie aktier	**3.600**	**40.420**

	2006/07		**2005/06**	
Udestående aktier (1.000 stk):	A-aktier	B-aktier	A-aktier	B-aktier
Antal udestående aktier primo	3.600	42.509	3.600	42.796
Salg af egne aktier		10		1
Tilbagekøb af egne aktier		-2.099		-288
Udestående aktier ultimo	**3.600**	**40.420**	**3.600**	**42.509**

Der har ikke været bevægelser på antallet af udstedte aktier.

Begge aktieklasser har en stykstørrelse på 5 kr. pr. aktie. A-aktier giver ret til 10 stemmer pr. stk. mens B-aktier giver ret til 1 stemme pr. stk. A-aktierne er ikke omsætningspapirer. Ethvert ejerskifte og enhver pantsætning af A-aktier kræver samtykke fra bestyrelsen. B-aktier er omsætningsaktier og har ingen indskrænkninger i omsættelighed. Ingen aktieklasser har særlige rettigheder til udbytte.