

Selskabsmeddelelse nr. 21/2008

Årsregnskabsmeddelelse, 2007/08

(1. oktober 2007 - 30. september 2008)

Hovedpunkter i regnskabet

- Den organiske omsætningsvækst blev på 7%, hvortil kommer kontraktproduktionen, der øgede omsætningsvæksten med 2%-point, mens valutakursudviklingen reducerede omsætningsvæksten med 4%-point. Målt i danske kroner steg omsætningen således med 5% til 8.463 mio. kr.
- I forretningsområderne blev den organiske vækst henholdsvis 6% i Stomi, 9% i Urologi og Kontinens og 5% i Hud- og Sårpleje
- Bruttoresultatet steg 3% til 4.998 mio. kr., hvilket svarer til en bruttomargin på 59%. Korrigeret for valutakursændringer steg bruttoresultatet 8% svarende til en bruttomargin på 60%
- Driftsresultatet (EBIT) steg 33% til 994 mio. kr. Justeret for valutakursudvikling og engangsforhold steg driftsresultatet med 2%
- EBIT-marginen blev 12% mod 9% sidste år. Justeret for valutakursudvikling, kontraktproduktion og engangsforhold var overskudsgraden i lighed med sidste år 16%
- Omkostninger til omstrukturering af primært produktionen påvirkede årets resultat negativt med 160 mio. kr. som indgår i "Særlige poster"
- Anden del af det godkendte aktietilbagekøbsprogram er udskudt på grund af situationen på de finansielle markeder. I løbet af 2009 vil bestyrelsen vurdere, hvornår programmet skal genoptages
- Bestyrelsen foreslår generalforsamlingen den 17. december 2008 at betale udbytte på DKK 6,00 pr. aktie svarende til en pay-out ratio på 36% i forhold til 26% ordinær dividende sidste år

Forventningerne til 2008/09

Coloplast forventer i 2008/09 en organisk omsætningsvækst på 7-8% (8-9% i DKK). Forventningen til omsætningsvæksten er negativt påvirket af effektiviseringstiltag inden for Hud- og Sårpleje. Der forventes en overskudsgrad i faste valutaer på 15-16% (14-15% i DKK). Anlægsinvesteringer forventes i størrelsesordenen 750-850 mio. kr. og den effektive skatteprocent forventes at blive 28.

Ændrede langsigtede profitabilitets- og omsætningsforventninger

Coloplast opjusterer de langsigtede forventninger til overskudsgraden til mindst 20%. Coloplast forventer, trods sin markedsledende position, fortsat at kunne vokse mere end markedet.

"2007/08 har været et udfordrende år for Coloplast og resultatet er ikke tilfredsstillende", siger adm. direktør Lars Rasmussen, "Vi har forenklet vores interne strukturer og arbejder nu målrettet på at forbedre både den europæiske urologiforretning og vores hud- og sårplejeforretning. Vi har simpelthen skærpet kravene til indtjeningen i selskabet."

Telekonference

Afholdes den 19. november 2008, kl. 16.00 CET og forventes at vare ca. 1 time. Ring på +45 3271 4607, +44 (0)20 7162 0077 eller +1 334 323 6201. Et audiocast vil være tilgængelig fra www.coloplast.com kort efter telekonferencens afslutning.

Hoved- og nøgletal

1. oktober - 30. september

| | Koncern | | Ændring | Koncern | | Ændring |
|---|-------------------|-------------------|---------|---------------------|---------------------|---------|
| | Mio. DKK | | | Mio. DKK | | |
| | 2007/08 12 mdr | 2006/07 12 mdr | | 2007/08 4. kvrt. | 2006/07 4. kvrt. | |
| Resultatopgørelse | | | | | | |
| Omsætning | 8.463 | 8.042 | 5% | 2.156 | 2.060 | 5% |
| Forsknings- og udviklingsomkostninger | 415 | 319 | 30% | 147 | 101 | 46% |
| Resultat før renter, skat, amortisering og afskrivninger (EBITDA) | 1.531 | 1.590 | -4% | 242 | 388 | -38% |
| Driftsresultat før særlige poster | 1.154 | 1.061 | 9% | 261 | 275 | -5% |
| Driftsresultat (EBIT) | 994 | 749 | 33% | 101 | -37 | 373% |
| Finansielle indtægter og omkostninger, netto | -2 | -154 | 99% | -13 | -57 | 77% |
| Resultat før skat | 992 | 595 | 67% | 88 | -94 | 194% |
| Coloplasts andel af årets resultat | 715 | 837 | -15% | 65 | -158 | 141% |
| Omsætningsvækst | | | | | | |
| Årlig vækst i nettoomsætning, % | 5 | 20 | | 5 | 7 | |
| Stigningen sammensætter sig således: | | | | | | |
| Organisk vækst, % | 7 | 10 | | 6 | 8 | |
| Valuta, % | -4 | -2 | | -4 | -1 | |
| Tilkøbte virksomheder, % | 0 | 12 | | 0 | 0 | |
| Kontraktproduktion, % | 2 | 0 | | 3 | 0 | |
| Frasolgte virksomheder, % | 0 | 0 | | 0 | 0 | |
| Balance | | | | | | |
| Samlede aktiver | 7.981 | 7.750 | 3% | 7.981 | 7.750 | 3% |
| Investeret kapital | 7.014 | 6.874 | 2% | 7.014 | 6.874 | 2% |
| Rentebærende gæld, netto | 3.428 | 3.181 | 8% | 3.428 | 3.181 | 8% |
| Egenkapital ultimo, Coloplasts andel | 2.290 | 2.398 | -5% | 2.290 | 2.398 | -5% |
| Pengestrømme og investeringer | | | | | | |
| Pengestrømme fra driften | 1.324 | 1.064 | 24% | 672 | 551 | 22% |
| Pengestrømme fra investeringer | -671 | 35 | -2017% | -258 | -339 | 24% |
| Investeringer i materielle anlægsaktiver, brutto | 718 | 745 | -4% | 244 | 307 | -21% |
| Pengestrømme fra finansiering | -469 | -1.423 | 67% | -386 | -649 | 41% |
| Frie pengestrømme | 653 | 1.099 | -41% | 414 | 212 | 95% |
| Nøgletal | | | | | | |
| Overskudsgrad, EBIT % | 12 | 9 | | 5 | -2 | |
| Overskudsgrad, EBITDA % | 18 | 20 | | 11 | 19 | |
| Afkast før skat af gennemsnitlig investeret kapital (ROIC), % | 14 | 10 | | 6 | -2 | |
| Afkast efter skat af gennemsnitlig investeret kapital (ROIC), % | 10 | 6 | | 4 | -3 | |
| Egenkapitalforrentning, % | 31 | 30 | | 11 | -22 | |
| Nettogæld i forhold til EBITDA, ratio | 2,24 | 2,00 | | 3,54 | 2,05 | |
| Rentedækning | 10 | 10 | | 7 | 8 | |
| Egenkapitalandel, % | 29 | 31 | | 29 | 31 | |
| Gæld i forhold til enterprise value, % | 16 | 12 | | 16 | 12 | |
| Indre værdi, kr. | 50 | 50 | 0% | 49 | 50 | -2% |
| Aktiedata | | | | | | |
| Børskurs pr. aktie, kr. | 388 | 497 | -22% | 388 | 497 | -22% |
| Børskurs/indre værdi | 8 | 10 | -20% | 8 | 10 | -20% |
| Gennemsnitlige antal udestående aktier, mio. stk. | 44 | 46 | -4% | 43 | 46 | -7% |
| PE, price/earnings ratio | 25 | 27 | -7% | 70 | -38 | 284% |
| PE, price/earnings ratio, ekskl. ophørende aktiviteter | 25 | 61 | -59% | 70 | -41 | 271% |
| Udbytte pr. aktie, kr. | 6,00 | 9,00 | -33% | - | - | - |
| Pay-out ratio, % | 36 | 47 | -23% | - | - | - |
| Indtjening pr. aktie, EPS | 16 | 8 | 100% | 2 | -3 | 167% |
| Frie pengestrømme pr. aktie | 15 | 24 | -38% | 10 | 5 | 100% |

Ledelsesberetning

Salgsudvikling

Målt i danske kroner steg omsætningen med 5% til 8.463 mio. kr. Den organiske vækst blev 7%. Kontraktproduktionen øgede væksten i omsætningen med 2%-point, mens udviklingen i valutakurserne reducerede væksten i omsætningen med 4%-point.

Årets vækst er påvirket negativt af manglende salg på det tyske marked, hvor omsætningen blev ca. 200 mio. kr. mindre end forventet. Det skyldes tab af medarbejdere i salgsstyrken i SIEWA (før HSC) tidligere på året. Udviklingen i salget i Tyskland er nu stabiliseret på grund af en række tiltag, som Coloplast har sat i gang.

Salgsudvikling pr. forretningsområde

| | Mio. DKK | | Sammensætning af vækst | | | | Mio. DKK | Organisk |
|-----------------------|--------------|--------------|------------------------|------------|-------------|-----------|--------------|-----------|
| | 2007/08 | 2006/07 | Organisk | Kontrakt | Rapporteret | 2007/08 | vækst | |
| | 12 mdr | 12 mdr | vækst | Valuta | produktion | vækst | 4. Kvartal | |
| Stomi | 3.569 | 3.474 | 6% | -3% | - | 3% | 904 | 3% |
| Urologi og Kontinens | 3.444 | 3.310 | 9% | -5% | - | 4% | 881 | 11% |
| Hud- og sårpleje | 1.450 | 1.258 | 5% | -4% | 14% | 15% | 371 | 3% |
| Nettoomsætning | 8.463 | 8.042 | 7% | -4% | 2% | 5% | 2.156 | 6% |

Stomi

Salget af stomiprodukter steg med 3% til 3.569 mio. kr. mens den organiske vækst var 6%. SenSura 1-styk produktet, der blev lanceret i 2006, er årsag til den største del af væksten, og fra og med 2008 er SenSura 2-styk produktet også lanceret på de væsentligste markeder. Det forventes, at SenSura-porteføljen fortsat vil bidrage til en vækst, der er højere end markedsvæksten. Eksklusiv det tyske marked udgjorde den organiske vækst 9%. Kvartalets organiske vækst på 3% er især påvirket af, at salget på det tyske marked ligger på et lavere niveau end sidste år.

I år blev Coloplast størst på verdensmarkedet for stomiprodukter. Således udbyggede Coloplast den i forvejen stærke position i Europa, og den globale markedsandel udgør nu ca. 36%. I Europa er markedsandelen størst, og den er mindst i USA, hvor det fortsat er ambitionen at nå en tocifret markedsandel i løbet af få år. Stomimarkedet udgør globalt ca. 10 mia. kr. med en estimeret markedsvækst på 4-5%.

Urologi og Kontinens

Inden for Urologi og Kontinens voksede omsætningen med 4% til 3.444 mio. kr., mens den organiske vækst var 9%. Væksten i danske kroner var 5%-point negativt påvirket af udviklingen i særligt USD og GBP. Salget af intermitterende katetre, især SpeediCath-katetre, var meget tilfredsstillende. Peristeen-systemet viste også gode vækstrater, om end fra et lavt udgangspunkt. Inden for urologiforretningen fortsætter salget af penisimplantater på det nordamerikanske marked den gode udvikling, og der er netop lanceret en ny produktvariant, Titan® OTR. Eksklusive det tyske marked udgjorde den organiske vækst 10% for året. Kvartalets organiske vækst på 11% var drevet af god vækst på de væsentlige europæiske markeder, samt Nordamerika.

På de europæiske markeder er den forventede vækst i salget af kirurgiske produkter endnu ikke realiseret. Salget blev blandt andet negativt påvirket af leveranceproblemer,

samt tilbagetrækning af et produkt først på året. Begge forhold er nu bragt i orden og der er samtidig iværksat et projekt, der skal forbedre profitabiliteten i den europæiske urologiforretning.

Kontinensmarkedet udgør ca. 9 mia. kr. med en forventet vækstrate på 7-9%. Coloplast er markedsleder i USA og har yderligere konsolideret sin position i Europa. Dermed fastholder Coloplast sin position som global markedsleder på kontinensmarkedet.

Den del af urologimarkedet, hvor Coloplast er repræsenteret, udgør samlet et marked på ca. 9 mia. kr., som forventes at vokse med 8-10% om året. Coloplasts andel af det samlede globale urologi- og kontinensmarked er ca. 21%.

Hud- og Sårpleje

Salget af hud- og sårplejeprodukter voksede med 15% til 1.450 mio. kr. Korrigeret for valuta og kontraktproduktion var den organiske vækst 5%. De avancerede skumbandager i Biatain-serien til behandling af kroniske sår udviste tilfredsstillende vækst på omkring 10%, hvorimod hydrocolloid-bandagerne (Comfeel) viste en mindre tilbagegang. Kvartalets organiske vækst var 3%. De store europæiske markeder for hud- og sårplejeprodukter er fortsat præget af hård konkurrence og et øget pres på priserne har resulteret i en lavere vækst end forventet. Salget af hudplejeprodukter på det amerikanske marked har ligeledes været lavere end forventet.

Segmentet i det globale hud- og sårplejemarked, hvor Coloplast opererer, vokser med 5-7% om året og udgør ca. 16 mia. kr. Coloplasts andel af det globale marked faldt med 1%-point og udgør nu ca. 9%. Strategien for Hud- og Sårpleje har endnu ikke resulteret i den ønskede vækst. Coloplast vil derfor fokusere yderligere på arbejdet for at gøre denne forretning mere profitabel og fokuseret. Dette arbejde vil i 2008/09 sandsynligvis reducere væksten inden for området.

Salgsudvikling pr. region

| | <i>Mio. DKK</i> | | <i>Sammensætning af vækst</i> | | | | <i>Mio. DKK</i> | <i>Organisk</i> |
|-----------------------|-----------------|----------------|-------------------------------|---------------|-----------------|--------------------|-----------------|-------------------|
| | <i>2007/08</i> | <i>2006/07</i> | <i>Organisk</i> | <i>Valuta</i> | <i>Kontrakt</i> | <i>Rapporteret</i> | <i>2007/08</i> | <i>vækst</i> |
| | <i>12 mdr</i> | <i>12 mdr</i> | <i>vækst</i> | | | | <i>vækst</i> | <i>4. Kvartal</i> |
| Europa | 6.705 | 6.418 | 5% | -3% | 2% | 4% | 1.681 | 4% |
| Nord- og Sydamerika | 1.155 | 1.111 | 12% | -10% | 2% | 4% | 312 | 19% |
| Resten af verden | 603 | 513 | 13% | -4% | 9% | 18% | 163 | 10% |
| Nettoomsætning | 8.463 | 8.042 | 7% | -4% | 2% | 5% | 2.156 | 6% |

Europa

Omsætningen steg med 4% til 6.705 mio. kr., mens den organiske vækst udgjorde 5%. En svækket kurs på GBP mod DKK reducerede regionens vækst med 3%-point. Et lavere salg af stomiprodukter i Tyskland gennem SIEWA har i særlig grad påvirket væksten negativt. På de øvrige europæiske markeder var væksten inden for Stomi og Kontinens som forventet, mens væksten i Urologi og Hud- og Sårpleje lå under det forventede. På flere af de nye markeder, som for eksempel Rusland, Tjekkiet og Slovakiet, var årets vækst betydelig. 4. kvartals organiske vækst var 4%.

Nord- og Sydamerika

Omsætningen på de nord- og sydamerikanske markeder voksede med 4% til 1.155 mio. kr. Den organiske vækst udgjorde 12%. Svækkelsen af især USD mod DKK reducerede væksten med 10%, mens kontraktproduktionen udgjorde en vækst på 2%. Salget i USA tegner sig for størstedelen af regionens salg og på markederne for stomi, urologi og kontinens var væksten tilfredsstillende, mens væksten for hud- og sårpleje ikke levede op til forventningerne.

Kvartalet viste gode vækstrater på alle forretningsområder undtagen hud- og sårpleje, og den organiske vækstrate endte således på 19%.

På stomiområdet er det fortsat Coloplasts mål at opnå en tocifret markedsandel i USA i løbet af få år. Målet vil blive nået ved at vinde en større andel af nye patienter på hospitalerne og forbedre den lokale adgang til Coloplasts produkter. Inden for kontinensområdet vil de forbedrede tilskudsmuligheder for intermitterende katetre i USA bidrage positivt til væksten.

Resten af verden

Omsætningen i resten af verden voksede med 18% til 603 mio. kr., mens den organiske vækst blev 13%. Inden for alle forretningsområder var væksten tilfredsstillende.

Udviklingen i valutakurser, især JPY, CNY og HKD, påvirkede væksten negativt med 4%, mens kontraktproduktionen bidrog med 9% vækst. Kvartalets organiske vækst var 10%.

Coloplast oplever i øjeblikket en god vækst især i Kina, Korea, Indien og Taiwan, som alle er markeder med stor fremgang og stort potentiale. I år er salget i Kina for eksempel mere end fordoblet og forventes fortsat at bidrage med høje vækstrater. Japan og Australien udgør dog stadig de største markeder.

Bruttoresultat

Bruttoresultatet udgjorde 4.998 mio. kr. mod 4.834 mio. kr. sidste år, svarende til en stigning på 3%. Bruttoresultatet i 4. kvartal var 1.283 mio. kr. mod 1.273 mio. kr. sidste år, hvilket svarer til en stigning på 1%.

Bruttomarginen udgjorde 59% mod 60% sidste år. Valutakursændringerne for specielt GBP mod DKK påvirkede bruttomarginen negativt. Justeret for valutakursudvikling, kontraktproduktion og engangsforhold var bruttomarginen på niveau med sidste år.

Produktionsudgifterne til SenSura og den nye generation af Biatain-skumbandager er stadig højere end forventet. Dette er med til at påvirke bruttomarginen negativt. Der arbejdes fortsat på at forbedre produktionsøkonomien for disse produkter.

Kapacitetsomkostninger

Distributionsomkostningerne steg med 2% til 2.589 mio. kr. og udgjorde således 31% af omsætningen, sammenlignet med 32% sidste år. Den absolutte stigning skyldes især stigende direkte salgsrelaterede omkostninger, som delvist modsvares af omkostningsbesparelser andre steder i organisationen. Stigningen i distributionsomkostninger i 4. kvartal var på 4% til 657 mio. kr.

Administrationsomkostningerne faldt 11% til 882 mio. kr. Målt i procent af omsætningen svarer det til et fald fra 12% til 10%. Sidste års tal indeholdt flere engangsomkostninger fra integrationen af den tilkøbte urologiforretning. Korrigeret herfor er der stadig tale om et fald på 1%. Faldet kan hovedsageligt tilskrives omkostningsbesparelser. Set i forhold til sidste år faldt administrationsomkostningerne med 26% i 4. kvartal. Reguleret for engangsomkostninger faldt administrationsomkostningerne 14% i 4. kvartal.

Forsknings- og udviklingsomkostninger steg med 30% til 415 mio. kr., hvilket er i overensstemmelse med strategien om at have fokus på øget innovation. Stigningen skyldes primært et større antal udviklingsprojekter og dermed øget ressourceanvendelse. I forbindelse med organisationsændringer er der flyttet yderligere omkostninger til forsknings- og udviklingsomkostningerne. Forsknings- og udviklingsomkostninger udgjorde 5% af omsætningen, og salget fra produkter mindre end fire år gamle udgjorde ca. 14% af den samlede omsætning. Dette ligger fortsat noget under selskabets målsætning om, at ca. 20% af omsætningen skal udgøres af produkter der er mindre end fire år gamle. Omkostninger til forskning og udvikling er steget 46% i 4. kvartal i forhold til sidste år.

Andre driftsindtægter udgjorde 42 mio. kr. svarende til et fald på 28 mio. kr. Faldet skyldes primært, at indtjening i kontraktproduktionen i 2007/08 er indarbejdet linje for linje i resultatopgørelsen, hvorimod resultatet af denne forretning i tidligere år var indregnet som et nettotal i andre driftsindtægter. Ydermere er der i 2007/08 indregnet en gevinst på 31 mio. kr. fra salg af fabrik i Kokkedal.

Driftsresultat

Driftsresultat blev 994 mio. kr. mod 749 mio. kr. sidste år, mens driftsresultatet før særlige poster blev 1.154 mio. kr. Dette svarer til en overskudsgrad på 14% mod 13% året før. Driftsresultatet før særlige poster var 261 mio. kr. i 4. kvartal mod 275 mio. kr. sidste år.

Justeret for valutakurseffekt, kontraktproduktion og engangsforhold blev det underliggende driftsresultat før særlige poster 3% større end sidste år. Valutakurs-udviklingen reducerede overskudsgraden med 1%-point, så den underliggende overskudsgrad blev 16%, hvilket er uændret i forhold til sidste år.

Engangsposter

| | Mio. DKK | |
|----------------------------------|-------------|-------------|
| | 2007/08 | 2006/07 |
| Salg af ejendom | 31 | |
| Omstruktureringsomkostninger | -211 | -90 |
| Integrationsomkostninger Urologi | -29 | -128 |
| Flytning USA | | -22 |
| Goodwill HSC | | -283 |
| Jubilæumsgratiale | | -29 |
| Engangsposter i alt | -209 | -552 |

Engangsposter i 2007/08 udgøres af integrationsomkostninger, omkostninger til lukning af fabrikker i forbindelse med flytning af produktion fra Danmark til Ungarn og Kina samt indtægten fra salget af en fabrik i Kokkedal. Engangsposterne udgjorde 45 mio. kr. i 2007/08 mod 70 mio. kr. året før.

Se side 22 for en oversigt over engangsposter og særlige posters bogføring i resultatopgørelsen.

Særlige poster på 160 mio. kr. indeholder primært omkostninger til omstrukturering af produktionsenheden. Sidste år indeholdt særlige poster en nedskrivning af goodwill på 283 mio. kr. i SIEWA og 29 mio. kr. udbetalt til medarbejderne i forbindelse med Coloplasts 50-års jubilæum.

Finansielle poster og skat

Finansielle poster

De finansielle poster udgjorde netto en udgift på 2 mio. kr. mod en udgift på 154 mio. kr. sidste år. Fremgangen skyldes hovedsageligt dagsværdiregulering af aktieoptioner og valutakursreguleringer. De lidt lavere nettorenter skyldes, at den gennemsnitlige, rentebærende nettogæld var lidt lavere end sidste år. Opgørelsen af den rentebærende nettogæld viser en stigning på 8% ultimo kvartalet. Dette skyldes at Coloplast modtog betaling for brystplejeforretningen sidste år.

Finansielle poster

| | <i>Mio. DKK</i> | | <i>Mio. DKK</i> | |
|----------------------------------|-----------------|----------------|-----------------|----------------|
| | <i>2007/08</i> | <i>2006/07</i> | <i>2007/08</i> | <i>2006/07</i> |
| | <i>12 mdr</i> | <i>12 mdr</i> | <i>4. kv.</i> | <i>4. kv.</i> |
| Renter, netto | -160 | -164 | -45 | -47 |
| Dagsværdi regulering af optioner | 75 | -27 | 17 | -29 |
| Valutakursreguleringer | 98 | 47 | 19 | 22 |
| Andre finansielle poster | -15 | -10 | -4 | -3 |
| Finansielle poster i alt | -2 | -154 | -13 | -57 |

Reguleringen af optioner skyldes den faldende kurs på Coloplast-aktien, som påvirker værdien af de kontantbaserede optionsprogrammer, der udløber frem til 2013. Indtægten fra valutakursreguleringer skyldes hovedsageligt gevinster fra valutaafdækningen af selskabets eksponeringer i fremmed valuta, herunder ikke mindst GBP.

Skat

Den effektive skatteprocent blev 28%, hvilket svarer til en skatteudgift på 277 mio. kr. mod 38% og 225 mio. kr. sidste år. Sidste år var skatteprocenten negativt påvirket med 12%-point på grund af en nedskrivning af goodwill i SIEWA. Samtidig var skatteprocenten positivt påvirket med 2%-point som følge af en nedsættelse af den danske selskabsskat. Dette betød, at hensættelsen til udskudt skat kunne reduceres.

Nettoresultat

Periodens resultat for de fortsættende aktiviteter steg 93% til 715 mio. kr. Indtjening pr aktie (EPS) blev 16 kr., hvilket er en stigning på 8 kr. pr. aktie. Periodens resultat for de fortsættende aktiviteter udgjorde 875 mio. kr., eksklusive særlige poster. Dette svarer til en stigning på 28% i forhold til sidste år.

Pengestrømme og investeringer

Pengestrømme fra driften

Pengestrømme fra driften blev forbedret med 260 mio. kr. til 1.324 mio. kr. Fremgangen skyldes gevinster fra valutaafdækning samt lavere skattebetalinger.

Renteindtægter og lignende udgjorde 206 mio. kr. mod 60 mio. kr. sidste år. De øgede indtægter skyldes primært gevinster på valutasikringskontrakter. Yderligere betalte Coloplast sidste år for meget i a conto selskabsskat, hvilket i år betød en tilbageførsel på i alt 62 mio. kr. I forbindelse med købet af den nye urologiforretning var perioden sidste år desuden negativt påvirket af en skattebetaling på 110 mio. kr.

Driftskapitalen steg med 96 mio. kr. som følge af øgede varebeholdninger. Dette skyldes at Coloplast i indeværende år har flyttet et stort antal maskiner fra især Danmark til Ungarn og Kina og derfor øgede lagrene for at sikre leverancerne. Da udflytningstakten fremover vil falde forventer Coloplast at lagerbindingen i forhold til omsætningen vil reduceres.

Investeringer

Coloplast investerede i året 754 mio. kr. i immaterielle og materielle anlægsaktiver – først og fremmest i produktionsudstyr til de nye fabrikker i Ungarn og Kina. Investeringerne udgjorde 9% af omsætningen i forhold til 10% sidste år. Faldet skyldes, at koncernen sidste år foretog større investeringer i fabriksbygninger i Kina og Ungarn.

De nye fabrikker i Zhuhai i Kina og Nyírbátor i Ungarn blev indviet i løbet af 2008 og i USA begyndte Coloplast at opføre det nye amerikanske hovedkontor. Den samlede kostpris forventes at blive 170 mio. kr., hvoraf 100 mio. kr. er afholdt i indeværende finansår. Byggeriet forventes at stå færdigt i 2009.

Frie pengestrømme

Før køb og salg af virksomheder udgjorde de frie pengestrømme 656 mio. kr. i forhold til 370 mio. kr. sidste år. Inklusive køb og salg af virksomheder blev de frie pengestrømme 653 mio. kr. mod 1.099 mio. kr. Sidste års pengestrømme indeholdt provenu fra salg af forretningsområderne Brystpleje og Brachyterapi samt efterbetaling vedrørende frasalg af Sterling Medical Services, i alt 729 mio. kr.

Balance og egenkapital

Balance

Den samlede balancesum steg med 231 mio. kr. til 7.981 mio. kr. De materielle anlægsaktiver steg med 319 mio. kr. til 2.734 mio. kr. Dette skyldes investeringer i maskiner til fabrikkerne i Kina og Ungarn, samt investeringen i det amerikanske hovedkontor. De immaterielle anlægsaktiver faldt med 137 mio. kr. på grund af lavere valutakurser og årets afskrivninger.

Omsætningsaktiverne steg med 57 mio. kr. til 3.170 mio. kr. som følge af øget arbejdskapital.

Egenkapital

Egenkapitalen var ved årets udgang på niveau med året før. Den positive påvirkning fra årets resultat blev modsvaret primært af det udbetalte udbytte på 396 mio. kr., og nettokøbet af egne aktier for 484 mio. kr. Egenkapitalandelen faldt fra 31% til 29%.

Netto rentebærende gæld

Den rentebærende nettogæld steg med 247 mio. kr. i forhold til året før og udgjorde således 3.428 mio. kr. Dette svarer til en rentebærende nettogæld i forhold til EBITDA på 2,2. Stigningen skyldes primært øget låntagning i forbindelse med udbyttebetalinger samt tilbagekøb af egne aktier og en negativ udvikling i arbejdskapitalen.

Målet for den rentebærende nettogæld justeret i forhold til EBITDA ligger nu mellem 1,5 og 2,5 fra tidligere 2,0-3,5. Dette er blandt andet en følge af de generelt mere usikre låne- og kapitalmarkeder.

Aktietilbagekøb og dividende

Det er Coloplasts politik at skabe et attraktivt afkast på selskabets aktier gennem en kombination af kursstigninger og udbetalt udbytte. På baggrund af selskabets likviditet og de forventede pengestrømme besluttede bestyrelsen i november 2007 at gennemføre endnu et program for at købe aktier tilbage for op til 1 mia. kr. i løbet af 2008 og 2009. Coloplast gennemførte første del af programmet i perioden fra den 6. marts 2008 til den 21. august 2008 og tilbagekøbte ca. 1,2 mio. stk. B-aktier à 5 kr. til en samlet kursværdi på 500 mio. kr. Coloplast har over årene erhvervet netto ca. 4,5 mio. B-aktier. Anden del af det godkendte aktietilbagekøbsprogram er udskudt på grund af situationen på de finansielle markeder. I løbet af 2009 vil bestyrelsen vurdere, hvornår programmet skal genoptages. Beslutningen vil også tage hensyn til udviklingen i Coloplasts frie pengestrømme.

Bestyrelsen foreslår generalforsamlingen den 17. december 2008 at betale udbytte på DKK 6,00 pr. aktie svarende til en pay-out ratio på 36%.

Egne aktier og annullering af aktier

På generalforsamlingen i december 2007 blev det besluttet at annullere 2.000.000 stk. B-aktier fra Coloplasts beholdning af egne aktier. Selskabet gennemførte kapitalnedsættelsen den 11. april 2008. Beholdningen af egne aktier udgjorde pr. 30. september 2008 3.171.332 stk. B-aktier, hvilket er et fald på 808.940 stk. i forhold til sidste år.

Til generalforsamlingen den 17. december 2008 indstilles det, at Coloplast annullerer 1.000.000 stk. B-aktier fra beholdningen af egne aktier.

Finansielle forventninger

Forventningerne i danske kroner er baseret på valutakurserne pr. 17. november 2008.

Indtjeningen i Hud- og Sårplejeforretningen er fortsat utilfredsstillende. For at sikre en hurtigere og mere effektiv implementering af den nuværende hud- og sårplejestrategi vil der i 2008/09 blive taget en række initiativer. Det vil i 2008/09 reducere den totale omsætningsvækst med 1-2% point, men vil til gengæld bidrage til en mere profitabel forretning på længere sigt.

Coloplast har på den baggrund følgende finansielle forventninger for finansåret 2008/09:

- En organisk omsætningsvækst på 7-8%, svarende til en vækst i danske kroner på 8-9%
- En overskudsgrad, EBIT-margin, på 15-16% i faste valutaer svarende til en EBIT-margin på 14-15% i danske kroner
- Investeringer i materielle anlægsaktiver (bygninger, maskiner og driftsmateriel) for omkring 750-850 mio. kr.
- En effektiv skatteprocent på ca. 28.

Væksten for 1. kvartal 2008/09 vil fortsat være påvirket af nedgangen på det tyske marked i det denne først for alvor slog igennem i 2. kvartal 2008.

Langsigtede finansielle forventninger

Coloplast er i dag markedsleder og vil fremover i endnu højere grad prioritere profitabiliteten i selskabet. På den baggrund, opjusteres forventningerne til profitabiliteten, samtidig at Coloplast forventer at konsolidere sin markedsposition yderligere ved at vokse mere end markedet. Bestyrelsen har derfor besluttet at ændre de langsigtede finansielle forventninger således:

- En årlig organisk omsætningsvækst, der ligger over markedsvæksten
- EBIT-margin på mindst 20%

Den samlede vægtede markedsvækst udgør i år ca. 6% i de markeder hvor Coloplast i dag opererer.

De langsigtede forventninger er i sagens natur behæftet med en vis usikkerhed. Væsentlige ændringer i valutariske, forretningsmæssige eller makroøkonomiske forhold, og herunder ændringer på sundhedsområdet, kan for eksempel have en indvirkning på selskabets økonomiske forhold. Coloplast reviderer på den baggrund sine langsigtede forventninger halvårligt i forbindelse med aflæggelse af halv- og helårsregnskab.

Andre forhold

Kontraktproduktion af sårplejeprodukter

I forhold til sidste år er regnskabet påvirket teknisk af 179 mio. kr. i omsætning fra kontraktproduktion, som er indregnet uden at driftsresultatet er øget. Det medfører en teknisk forøgelse af omsætningen på 2%-point og en udvanding af overskudsgraden med 0,3%-point.

Valutakursfølsomhed

Coloplasts finansielle forventninger er udarbejdet på baggrund af følgende valutariske forudsætninger for selskabets hovedvalutaer:

| DKK | GBP | USD | HUF | EUR |
|--|------|-----|------|-----|
| Gennemsnitskurs 2007/08* | 980 | 497 | 3,00 | 746 |
| Spotkurs den 17. november 2008 | 878 | 588 | 2,77 | 745 |
| Estimeret gennemsnitskurs 2008/2009 | 878 | 588 | 2,77 | 745 |
| Ændring i estimeret gennemsnitlig valuta-kurs sammenlignet med sidste år** | -10% | 18% | -8% | 0% |

*) Gennemsnitskurserne 2007/08 benyttes til beregning af organisk vækst samt EBIT-margin i lokale valutaer

**) Estimeret gennemsnitskurs er beregnet som gennemsnitskursen år-til-dato kombineret med spot kursen for den resterende del af året

Omsætningen påvirkes især af udviklingen i valutaerne USD og GBP i forhold til DKK. Da Coloplast har produktion og salg i USA, påvirker en ændring af USD kun i mindre grad driftsresultatet. Derimod er driftsresultatet påvirket af udsving i HUF over for DKK, fordi Coloplast har en væsentlig del af produktionen og dermed omkostningerne i Ungarn, mens salget er beskedent.

| Mio. kr. over 12 måneder ved 10% kursfald initialt | Omsætning | EBIT |
|--|-----------|------|
| USD | -110 | 0 |
| GBP | -160 | -90 |
| HUF | - | +30 |

Sundhedsreformer

Den 9. juni 2008 har Det britiske Sundhedsministerium offentliggjort et nyt høringsdokument om vilkårene for levering af stomi- og kontinensprodukter og tilhørende tjenesteydelser til patienter. Coloplast venter fortsat på tilbagemelding fra høringsrunden, der løb frem til den 9. september 2008. Det forventes, at det britiske sundhedsministerium offentliggør de næste faser i processen i januar 2009.

Reglerne for den amerikanske sygeforsikringsordning Medicares tilskud til intermitterende katetre blev ændret pr. 1. april 2008. Den hidtidige refusion pr. patient omfattede et tilskud til fire katetre pr. måned, men fremover refunderes op til 200 katetre pr. måned, svarende til niveauet i Europa. Coloplast forventer, at de ændrede refusionsbetingelser vil ændre forbrugsmønstret i markedet, men erfaringerne fra andre refusionsændringer er, at det sker gradvist. Med en høj markedsandel inden for intermitterende katetre i USA er

Coloplast i en god position til at få del i den markedseksponering, som de nye refusionsregler forventes at medføre.

Organisation

I selskabsmeddelelse 12/2008 blev det meddelt, at et analysearbejde var sat i gang for at klarlægge årsagen til, at besparelser ved udflytning af produktion til Ungarn endnu ikke havde resulteret i forventede forbedringer i produktionsøkonomien.

Analysearbejdet resulterede den 25. september 2008 i, at 300 stillinger blev nedlagt som en del af en større organisationsændring (selskabsmeddelelse 19/2008).

De ændringer, som er gennemført, vil give driftsforbedringer i størrelsesordenen 150 mio. kr. allerede i 2008/09 og ca. 180 mio. kr. i løbende driftsforbedringer, når de er fuldt implementeret.

Den 1. september 2008 blev det annonceret (selskabsmeddelelse 17/2008), at CCO Lars Rasmussen pr. 1. oktober 2008 ville overtage posten som administrerende direktør for Coloplast efter Sten Scheibye, som forlod selskabet. Coloplast har udviklet sig betragteligt under Sten Scheibyes trettenårige ledelse og selskab og bestyrelse takker for den indsats, han har ydet.

Fremadrettede udsagn

De fremadrettede udsagn, der er indeholdt i nærværende dokument, herunder omsætnings- og indtjeningsforventninger, udgør ingen garanti for fremtidige resultater og er underlagt risici, usikkerhed og forudsætninger, hvis konsekvenser er vanskelige at forudsige.

De fremadrettede udsagn er baseret på selskabets nuværende forventninger, estimater og forudsætninger og afgives på grundlag af oplysninger, som er tilgængelige for Coloplast på nuværende tidspunkt.

Større udsving i kurser for væsentlige valutaer, væsentlige ændringer inden for sundhedssektoren eller større ændringer i verdensøkonomien kan påvirke Coloplasts muligheder for at opnå de opstillede langsigtede mål samt for at opfylde forventninger, og det kan påvirke selskabets økonomiske resultater.

Ledespåtegnng

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2007/08 for Coloplast A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards, som er godkendt af EU og efter yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børs-noterede selskaber. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig og de udøvede regnskabsmæssige skøn for forsvarlige. Årsrapporten giver derfor efter vores opfattelse et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver, finansielle stilling pr. 30. september 2008 og aktiviteter samt pengestrømme for koncernen i overensstemmelse med den valgte regnskabspraksis. Ledelsens beretning giver endvidere et retvisende billede af udviklingen af koncernens aktiviteter og finansielle stilling samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen står over for.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Humblebæk, 19. november 2008

Direktion

Lars Rasmussen
Adm. direktør

Lene Skole
Koncerndirektør

Bestyrelse

Michael Pram Rasmussen
Formand

Niels Peter Louis-Hansen
Næstformand

Torsten Erik Rasmussen

Sven Håkan Björklund

Per Magid

Jørgen Tang-Jensen

Ingrid Wiik

Thomas Barfod*

Mads Boritz Grøn*

Knud Øllgaard*

*) Valgt af medarbejdere

Tabeller

ikke reviderede

| | |
|---------------------------|----|
| Resultatopgørelse..... | 15 |
| Aktiver..... | 16 |
| Passiver..... | 17 |
| Pengestrømme..... | 18 |
| Egenkapitalopgørelse..... | 19 |
| Noter til regnskabet..... | 20 |
| Kvartalsoversigt..... | 22 |
| Andre tabeller..... | 22 |

Resultatopgørelse

1. oktober - 30. september

| Note | Koncern | | | Indeks | | | Koncern | | | Indeks | | |
|------|---|--------------|--------------|------------|--------|--|--------------|--------------|------------|--------|--------|--|
| | Mio. DKK | | | | | | Mio. DKK | | | | | |
| | 2007/08 | | 2006/07* | | Indeks | | 2007/08 | | 2006/07* | | Indeks | |
| | 12 mdr | 12 mdr | | | | | 4. kv. | 4. kv. | | | | |
| 1 | Omsætning | 8.463 | 8.042 | 105 | | | 2.156 | 2.060 | 105 | | | |
| | Produktionsomkostninger | -3.465 | -3.208 | 108 | | | -873 | -787 | 111 | | | |
| | Bruttoresultat | 4.998 | 4.834 | 103 | | | 1.283 | 1.273 | 101 | | | |
| | Distributionsomkostninger | -2.589 | -2.536 | 102 | | | -657 | -630 | 104 | | | |
| | Administrationsomkostninger | -882 | -988 | 89 | | | -213 | -289 | 74 | | | |
| | Forsknings- og udviklingsomkostninger | -415 | -319 | 130 | | | -147 | -101 | 146 | | | |
| | Andre driftsindtægter | 71 | 81 | 88 | | | 5 | 30 | 17 | | | |
| | Andre driftsomkostninger | -29 | -11 | 264 | | | -10 | -8 | 125 | | | |
| | Driftsresultat før særlige poster | 1.154 | 1.061 | 109 | | | 261 | 275 | 95 | | | |
| | Særlige poster | -160 | -312 | 51 | | | -160 | -312 | 51 | | | |
| 1 | Driftsresultat (EBIT) | 994 | 749 | 133 | | | 101 | -37 | 473 | | | |
| 2 | Finansielle indtægter | 201 | 68 | 296 | | | 42 | 22 | 191 | | | |
| 3 | Finansielle omkostninger | -203 | -222 | 91 | | | -55 | -79 | 70 | | | |
| | Resultat før skat | 992 | 595 | 167 | | | 88 | -94 | 294 | | | |
| | Skat af periodens resultat | -277 | -225 | 123 | | | -23 | -49 | 47 | | | |
| | Periodens resultat for fortsættende aktiviteter | 715 | 370 | 193 | | | 65 | -143 | 245 | | | |
| 9 | Periodens resultat for ophørende aktiviteter | 0 | 468 | | | | 0 | -15 | | | | |
| | Periodens resultat | 715 | 838 | 85 | | | 65 | -158 | 241 | | | |
| | Aktionærerne i Coloplast A/S | 715 | 837 | | | | 65 | -159 | | | | |
| 4 | Minoritetsinteresser | 0 | 1 | 0 | | | 0 | 1 | 0 | | | |
| | | 715 | 838 | 85 | | | 65 | -158 | 241 | | | |
| | Indtjening pr aktie (EPS), kr. | 16 | 8 | | | | 2 | -3 | | | | |
| | Indtjening pr. aktie (EPS), ikke reguleret for egne aktier, kr. | 16 | 8 | | | | 2 | -3 | | | | |

Balance

Pr. 30. september

| Note | Koncern | |
|--|--------------|--------------|
| | Mio. DKK | |
| | pr. 30.09.08 | pr. 30.9.07 |
| Aktiver | | |
| Erhvervede patenter og varemærker | 1.134 | 1.275 |
| Goodwill | 641 | 639 |
| Software | 106 | 120 |
| Forudbetalinger og anlægsaktiver under udførelse | 46 | 30 |
| Immaterielle anlægsaktiver | 1.927 | 2.064 |
| Grunde og bygninger | 1.173 | 1.200 |
| Produktionsanlæg og maskiner | 781 | 631 |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | 196 | 178 |
| Forudbetalinger og anlægsaktiver under udførelse | 584 | 406 |
| Materielle anlægsaktiver | 2.734 | 2.415 |
| Kapitalandele i associerede virksomheder | 0 | 0 |
| Andre værdipapirer og kapitalandele | 4 | 13 |
| Udskudt skatteaktiv | 146 | 145 |
| Finansielle anlægsaktiver | 150 | 158 |
| Anlægsaktiver | 4.811 | 4.637 |
| Varebeholdninger | 1.224 | 940 |
| Tilgodehavender fra salg | 1.563 | 1.619 |
| Selskabsskat | 11 | 73 |
| Andre tilgodehavender | 101 | 138 |
| Periodeafgrænsningsposter | 77 | 70 |
| Tilgodehavender | 1.752 | 1.900 |
| Værdipapirer | 1 | 1 |
| Likvide beholdninger | 193 | 272 |
| Omsætningsaktiver | 3.170 | 3.113 |
| Aktiver | 7.981 | 7.750 |

Balance

Pr. 30. september

| Note | Koncern | |
|--|--------------|--------------|
| | Mio. DKK | |
| | pr. 30.09.08 | pr. 30.9.07 |
| Passiver | | |
| Aktiekapital | 230 | 240 |
| Reserve for afdækning | 8 | 4 |
| Forslag til udbytte for regnskabsåret | 257 | 396 |
| Overført overskud | 1.795 | 1.758 |
| Egenkapital før minoritetsinteresser | 2.290 | 2.398 |
| 4 Minoritetsinteresser | 1 | 2 |
| Egenkapital i alt | 2.291 | 2.400 |
| Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser | 90 | 103 |
| Hensættelser til udskudt skat | 191 | 202 |
| Andre hensatte forpligtelser | 16 | 11 |
| Gæld til realkreditinstitutter | 467 | 580 |
| Kreditinstitutter i øvrigt | 2.316 | 1.792 |
| Anden gæld | 370 | 406 |
| Periodeafgrænsningsposter | 70 | 0 |
| Langfristede gældsforpligtelser | 3.520 | 3.094 |
| Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser | 9 | 3 |
| Andre hensatte forpligtelser | 19 | 8 |
| Gæld til realkreditinstitutter | 13 | 7 |
| Kreditinstitutter i øvrigt | 474 | 718 |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser | 397 | 461 |
| Selskabsskat | 211 | 34 |
| Anden gæld | 1.036 | 1.014 |
| Periodeafgrænsningsposter | 11 | 11 |
| Kortfristede gældsforpligtelser | 2.170 | 2.256 |
| Gældsforpligtelser | 5.690 | 5.350 |
| Passiver | 7.981 | 7.750 |
| 8 Eventualposter | | |

Egenkapitalopgørelse

| Koncern | Aktiekapital | | Reserve for valutakurs- regulering | Reserve for afdækning | Forslag til udbytte | Overført overskud | Egen- kapital i alt |
|---|--------------|------------|--|-----------------------------|------------------------|----------------------|---------------------------|
| | A-aktier | B-aktier | | | | | |
| <i>Mio. DKK</i> | | | | | | | |
| 2006/07 | | | | | | | |
| Saldo pr. 1.10. som rapporteret i årsrapporten | 18 | 222 | -18 | -65 | 184 | 2.463 | 2.804 |
| Værdiregulering af afdækning: | | | | | | | |
| Årets værdiregulering | | | | 111 | | | 111 |
| Overført til finansielle poster | | | | -15 | | | -15 |
| Skatteeffekt af afdækning | | | | -27 | | | -27 |
| Nettogevinst/-tab ej indregnet i resultatopgørelsen | 0 | 0 | 0 | 69 | 0 | 0 | 69 |
| Kursregulering af aktiver i fremmed valuta | | | | | | -108 | -108 |
| Ændring af primoværdier og øvrige reguleringer vedr. datterselskaber | | | 0 | | | -3 | -3 |
| Nettogevinster indregnet direkte på egenkapitalen | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -111 | -111 |
| Årets resultat | | | | | 432 | 405 | 837 |
| Årets totalindkomst | 0 | 0 | 0 | 69 | 432 | 294 | 795 |
| Køb af egne aktier og kurstab ved udnyttelse af optioner | | | | | | -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 | 18 | 222 | -18 | 4 | 396 | 1.776 | 2.398 |
| 2007/08 | | | | | | | |
| Saldo pr. 1.10. som rapporteret i årsrapporten | 18 | 222 | -18 | 4 | 396 | 1.776 | 2.398 |
| Værdiregulering af afdækning: | | | | | | | |
| Årets værdiregulering | | | | 68 | | | 68 |
| Overført til finansielle poster | | | | -63 | | | -63 |
| Skatteeffekt af afdækning | | | | -1 | | | -1 |
| Nettogevinst/-tab ej indregnet i resultatopgørelsen | 0 | 0 | 0 | 4 | 0 | 0 | 4 |
| Kursregulering af aktiver i fremmed valuta | | | | | | -8 | -8 |
| Ændring af primoværdier og øvrige reguleringer vedr. datterselskaber | | | | | | 41 | 41 |
| Nettogevinster indregnet direkte på egenkapitalen | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 33 | 33 |
| Årets resultat | | | | | 276 | 439 | 715 |
| Årets totalindkomst | 0 | 0 | 0 | 4 | 276 | 472 | 752 |
| Køb af egne aktier og kurstab ved udnyttelse af optioner | | | | | | -510 | -510 |
| Indtægt ved salg af medarbejderaktier | | | | | | 26 | 26 |
| Udbytte af egne aktier | | | | | -19 | 19 | 0 |
| Aktiebaseret vederlæggelse | | | | | | 20 | 20 |
| Kapitalnedsættelse | | -10 | | | | 10 | 0 |
| Udbetaling af udbytte vedrørende 2006/07 | | | | | -396 | | -396 |
| Saldo pr. 30.09 | 18 | 212 | -18 | 8 | 257 | 1.813 | 2.290 |

Pengestrømsopgørelse

1. oktober - 30. september

| Note | Koncern | | |
|------|---|-------------------|---------------|
| | Mio. DKK | | |
| | 2007/08 12 mdr | 2006/07 12 mdr | |
| | Driftsresultat, fortsættende aktiviteter | 994 | 749 |
| | Driftsresultat, ophørende aktiviteter | 0 | 30 |
| | Af- og nedskrivninger | 537 | 841 |
| 5 | Regulering for øvrige ikke likvide driftsposter | -34 | -14 |
| 6 | Ændringer i driftskapital | -96 | -83 |
| | Renteindbetalinger og lignende | 206 | 60 |
| | Renteudbetalinger og lignende | -233 | -224 |
| | Betalt selskabsskat | -50 | -295 |
| | Pengestrømme fra driften | 1.324 | 1.064 |
| | Investeringer i immaterielle anlægsaktiver | -36 | -94 |
| | Investeringer i grunde og bygninger | -93 | -243 |
| | Investeringer i tekniske anlæg m.m. | -494 | -203 |
| | Investering i anlægsaktiver under udførelse | -131 | -299 |
| | Salg af materielle anlægsaktiver | 86 | 151 |
| | Investeringer i andre værdipapirer og kapitalandele | 0 | -6 |
| | Køb af virksomhed | -3 | 0 |
| | Salg af virksomhed | 0 | 729 |
| | Pengestrømme fra investeringer | -671 | 35 |
| | Frie pengestrømme | 653 | 1.099 |
| | Udbytte til aktionærer | -396 | -184 |
| | Investering i egne aktier, netto | -484 | -1.024 |
| | Finansiering fra aktionærer | -880 | -1.208 |
| | Langfristet lånefinansiering, afdrag | -113 | -516 |
| | Langfristet lånefinansiering, optagelse | 522 | 300 |
| | Langfristet lånefinansiering valuta, kursregulering | 2 | 1 |
| | Pengestrømme fra finansiering | -469 | -1.423 |
| | Nettopengestrømme | 184 | -324 |
| | Likvider og kortfristede kreditinstitutioner pr. 01.10 | -452 | -128 |
| | Kursreguleringer af likvide beholdninger | -25 | 0 |
| | Nettopengestrømme | 184 | -324 |
| 7 | Likvider og kortfristede kreditinstitutioner pr. 30.09 | -293 | -452 |

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Noter

1. Segmentoplysninger

| Primær segmentering - Forretningsmæssig aktivitet Koncern, 2007/08 | Medical care | | Ikke fordelt og eliminering | | I alt | |
|---|--------------|---------|--------------------------------|---------|---------|---------|
| | 2007/08 | 2006/07 | 2007/08 | 2006/07 | 2007/08 | 2006/07 |
| | Mio. DKK | | | | | |
| Omsætning | 8.463 | 8.042 | 0 | 0 | 8.463 | 8.042 |
| Driftsresultat for segment | 1.539 | 1.223 | -545 | -474 | 994 | 749 |

| | Koncern | |
|--|----------|---------|
| | Mio. DKK | |
| | 2007/08 | 2006/07 |

2. Finansielle indtægter

| | | |
|--|------------|-----------|
| Renteindtægter | 25 | 20 |
| Dagsværdireguleringer aktieoptioner | 75 | 0 |
| Dagsværdireguleringer på terminkontrakter overført fra egenkapital | 63 | 15 |
| Valutakursreguleringer | 35 | 32 |
| Andre finansielle indtægter og gebyrer | 3 | 1 |
| I alt | 201 | 68 |

3. Finansielle omkostninger

| | | |
|---|------------|------------|
| Renteomkostninger | 185 | 184 |
| Dagsværdireguleringer aktieoptioner | 0 | 27 |
| Andre finansielle omkostninger og gebyrer | 18 | 11 |
| I alt | 203 | 222 |

4. Minoritetsinteresser

| | | |
|---|----------|----------|
| Minoritetsinteresser 1.10. | 2 | 1 |
| Køb af virksomheder | 0 | 0 |
| Andel af nettooverskud i dattervirksomheder | 0 | 1 |
| Udbetalt udbytte | -1 | 0 |
| Minoritetsinteresser 30.06 | 1 | 2 |

5. Regulering for ikke likvide driftsposter

| | | |
|--|------------|------------|
| Fortjeneste/tab ved salg af anlægsaktiver, netto | -26 | 0 |
| Forskydning, hensættelser i øvrigt | -8 | -14 |
| I alt | -34 | -14 |

| | Koncern | |
|-------------------------------------|-----------------|------------|
| | <i>Mio. DKK</i> | |
| | 2007/08 | 2006/07 |
| 6. Ændringer i driftskapital | | |
| Varebeholdninger | -284 | -161 |
| Tilgodehavender fra salg | 38 | -75 |
| Øvrige tilgodehavender | 48 | -23 |
| Leverandør- og anden gæld m.v. | 102 | 176 |
| I alt | -96 | -83 |

7. Likvider og kortfristede kreditinstitutter

| | | |
|--------------------------------|-------------|-------------|
| Værdipapirer | 1 | 1 |
| Kontantbeholdning | 1 | 3 |
| Kortfristede bankindeståender | 192 | 269 |
| Likvider | 194 | 273 |
| Kortfristede kreditinstitutter | -487 | -725 |
| I alt | -293 | -452 |

8. Eventualposter

Eventualforpligtelser

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

| | <i>Sterling Medical Services</i> | | <i>Brystpleje</i> | | <i>Brachyterapi</i> | |
|---|----------------------------------|-----------|-------------------|------------|---------------------|-----------|
| | <i>Mio. DKK</i> | | <i>Mio. DKK</i> | | <i>Mio. DKK</i> | |
| | 2007/08 | 2006/07 | 2007/08 | 2006/07 | 2007/08 | 2006/07 |
| 9. Ophørende aktiviteter | | | | | | |
| Resultat for perioden frem til overdragelse af kontrol: | | | | | | |
| Omsætning | 0 | 0 | 0 | 212 | 0 | 65 |
| Omkostninger | 0 | 0 | 0 | -191 | 0 | -56 |
| Driftsresultat | 0 | 0 | 0 | 21 | 0 | 9 |
| Finansielle poster, netto | 0 | 0 | 0 | -10 | 0 | -1 |
| Resultat før skat | 0 | 0 | 0 | 11 | 0 | 8 |
| Skat af periodens resultat | 0 | 0 | 0 | -10 | 0 | -1 |
| Periodens resultat | 0 | 0 | 0 | 1 | 0 | 7 |
| De ophørende aktiviteter har påvirket resultatopgørelsen således: | | | | | | |
| Resultat for perioden frem til overdragelse af kontrol | 0 | 0 | 0 | 1 | 0 | 7 |
| Gevinst ved salg af ophørte aktiviteter | 0 | 27 | 0 | 429 | 0 | 4 |
| Skat af gevinst ved salg | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Påvirkning af periodens resultat | 0 | 27 | 0 | 430 | 0 | 11 |

De ikke ophørende aktiviteter har i perioden bidraget med følgende pengestrømme

| | | |
|---|----------|-----------|
| Pengestrømme fra driften | 0 | 42 |
| Pengestrømme fra investeringer | 0 | -24 |
| Pengestrømme fra finansiering | 0 | 12 |
| Pengestrømme fra ophørende aktiviteter | 0 | 30 |

Kvartalsoversigt

| | | Koncern | | | | | | | |
|------|--|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | | Mio. DKK | | | | | | | |
| Note | | 2006/07 | | | 2007/08 | | | | |
| | | Q1 | Q2 | Q3 | Q4 | Q1 | Q2 | Q3 | Q4 |
| 1 | Omsætning | 1.924 | 1.989 | 2.069 | 2.060 | 2.113 | 2.040 | 2.154 | 2.156 |
| | Produktionsomkostninger | -776 | -789 | -856 | -787 | -829 | -871 | -892 | -873 |
| | Bruttoresultat | 1.148 | 1.200 | 1.213 | 1.273 | 1.284 | 1.169 | 1.262 | 1.283 |
| | Distributionsomkostninger | -608 | -671 | -627 | -630 | -660 | -651 | -621 | -657 |
| | Administrationsomkostninger | -237 | -232 | -230 | -289 | -235 | -231 | -203 | -213 |
| | Forsknings- og udviklingsomkostninger | -60 | -82 | -76 | -101 | -78 | -90 | -100 | -147 |
| | Andre driftsindtægter | 12 | 24 | 15 | 30 | 35 | 21 | 10 | 5 |
| | Andre driftsomkostninger | 0 | -1 | -2 | -8 | -6 | -6 | -7 | -10 |
| | Driftsresultat før særlige poster | 255 | 238 | 293 | 275 | 340 | 212 | 341 | 261 |
| | Særlige poster | 0 | 0 | 0 | -312 | 0 | 0 | 0 | -160 |
| 1 | Driftsresultat | 255 | 238 | 293 | -37 | 340 | 212 | 341 | 101 |
| 2 | Finansielle indtægter | 28 | 10 | 8 | 22 | 36 | 55 | 68 | 42 |
| 3 | Finansielle omkostninger | -82 | -25 | -36 | -79 | -44 | -72 | -32 | -55 |
| | Resultat før skat | 201 | 223 | 265 | -94 | 332 | 195 | 377 | 88 |
| | Skat af årets resultat | -55 | -70 | -51 | -49 | -93 | -55 | -106 | -23 |
| | Periodens resultat for fortsættende aktiviteter | 146 | 153 | 214 | -143 | 239 | 140 | 271 | 65 |
| 9 | Periodens resultat for ophørte aktiviteter | -4 | 483 | 4 | -15 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | Periodens resultat | 142 | 636 | 218 | -158 | 239 | 140 | 271 | 65 |
| | Aktionærer i Coloplast A/S | 142 | 636 | 218 | -157 | 239 | 140 | 271 | 65 |
| 4 | Minoritetsinteresser | 0 | 0 | 0 | -1 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | | 142 | 636 | 218 | -158 | 239 | 140 | 271 | 65 |
| | Indtjening pr aktie (EPS) | 3 | 3 | 5 | -3 | 5 | 3 | 6 | 2 |
| | Indtjening pr. aktie (EPS), ikke reguleret for egne aktier | 3 | 3 | 5 | -3 | 5 | 3 | 6 | 2 |

Andre tabeller

Engangsposternes indvirkning på resultatet

| Mio. DKK | 12 mdr 2007/08 | | | 12 mdr 2007/08 | | |
|---|------------------|-------------------|--------------|------------------|-------------------|--------------|
| | Rappor- teret | Engang- poster | Justeret | Rappor- teret | Engang- poster | Justeret |
| Omsætning | 8.463 | | 8.463 | 8.042 | | 8.042 |
| Produktionsomkostninger | -3.465 | -45 | -3.420 | -3.208 | -70 | -3.138 |
| Bruttoresultat | 4.998 | -45 | 5.043 | 4.834 | -70 | 4.904 |
| Bruttomargin | 59% | | 60% | 60% | | 60% |
| Distributionsomkostninger | -2.589 | -20 | -2.569 | -2.536 | -68 | -2.468 |
| Administrationsomkostninger | -882 | -15 | -867 | -988 | -102 | -886 |
| Forsknings- og udviklingsomkostninger | -415 | | -415 | -319 | | -319 |
| Andre driftsindtægter | 71 | 31 | 40 | 81 | | 81 |
| Andre driftsomkostninger | -29 | | -29 | -11 | | -11 |
| Driftsresultat før særlige poster (EBIT) | 1.154 | -49 | 1.203 | 1.061 | -240 | 1.301 |
| Særlige poster | -160 | -160 | 0 | -312 | -312 | |
| Driftsresultat (EBIT) | 994 | -209 | 1.203 | 749 | -552 | 1.301 |
| Overskudsgrad (EBIT-margin) | 12% | | 14% | 9% | | 16% |

FEM ÅRS HOVED- OG NØGLETAL

| Mio. DKK | 2007/08 | 2006/07 | 2005/06 | 2004/05 ²⁾ | 2003/04 ^{1) 2)} |
|--|---------|---------|---------|-----------------------|--------------------------|
| Resultatopgørelse | | | | | |
| Omsætning | 8.463 | 8.042 | 6.709 | 6.232 | 6.069 |
| Forsknings- og udviklingsomkostninger | 415 | 319 | 244 | 215 | 202 |
| Resultat før renter, skat, amortisering og afskrivninger (EBITDA) | 1.531 | 1.590 | 1.304 | 1.348 | 1.295 |
| Driftsresultat før særlige poster | 1.154 | 1.061 | 939 | 1.026 | 988 |
| Driftsresultat (EBIT) | 994 | 749 | 879 | 1.000 | 988 |
| Finansielle indtægter og omkostninger, netto | -2 | -154 | -222 | -163 | -89 |
| Resultat før skat | 992 | 595 | 657 | 837 | 899 |
| Coloplasts andel af årets resultat | 715 | 837 | 614 | 553 | 577 |
| Omsætningsvækst | | | | | |
| Årlig vækst i omsætning, % | 5 | 20 | 8 | 8 | 8 |
| Stigningen sammensætter sig således: | | | | | |
| Organisk vækst, % | 7 | 10 | 8 | 8 | 10 |
| Valuta, % | -4 | -2 | 1 | 0 | -2 |
| Tilkøbte virksomheder, % | 0 | 12 | 7 | 0 | 0 |
| Kontraktproduktion, % | 2 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Frasolgte virksomheder, % | 0 | 0 | -8 | 0 | 0 |
| Balance | | | | | |
| Samlede aktiver | 7.981 | 7.750 | 7.982 | 5.915 | 5.643 |
| Investeret kapital | 7.014 | 6.874 | 7.996 | 5.386 | 5.838 |
| Rentebærende gæld, netto | 3.428 | 3.181 | 3.069 | 867 | 1.465 |
| Egenkapital ultimo, Coloplasts andel | 2.290 | 2.398 | 2.804 | 2.512 | 2.357 |
| Pengestrømme og investeringer | | | | | |
| Pengestrømme fra driften | 1.324 | 1.064 | 991 | 1.353 | 845 |
| Pengestrømme fra investeringer | -671 | 35 | -3.018 | -434 | -621 |
| Investeringer i materielle anlægsaktiver, brutto | 718 | 745 | 415 | 399 | 544 |
| Pengestrømme fra finansiering | -469 | -1.423 | 782 | -446 | -239 |
| Frie pengestrømme | 653 | 1.099 | -2.027 | 919 | 224 |
| Nøgletal | | | | | |
| Gennemsnitligt antal ansatte, omregnet til fuld tid | 7.420 | 7.063 | 5.437 | 6.159 | 6.085 |
| Overskudsgrad, EBIT, % | 12 | 9 | 13 | 16 | 16 |
| Overskudsgrad, EBITDA % | 18 | 20 | 19 | 22 | 21 |
| 3) Afkast før skat af gennemsnitlig investeret kapital (ROIC), % | 14 | 10 | 15 | 18 | 17 |
| 3) Afkast efter skat af gennemsnitlig investeret kapital (ROIC), % | 10 | 6 | 10 | 12 | 11 |
| Egenkapitalforrentning, % | 31 | 30 | 23 | 23 | 27 |
| Nettogæld i forhold til EBITDA, ratio | 2,24 | 2,00 | 2,20 | 0,64 | 1,13 |
| Rentetæknings | 10 | 10 | 10 | 11 | 13 |
| Egenkapitalandel, % | 29 | 31 | 35 | 42 | 42 |
| Gæld i forhold til enterprise value, % | 16 | 12 | 12 | 5 | 10 |
| Indre værdi, kr. | 50 | 50 | 58 | 52 | 49 |
| Aktiedata | | | | | |
| Børskurs pr. aktie | 388 | 497 | 473 | 378 | 291 |
| Børskurs/indre værdi | 8 | 10 | 8 | 7 | 6 |
| Gennemsnitligt antal udestående aktier, mio. stk. | 44 | 46 | 46 | 47 | 47 |
| PE, price/earnings ratio | 25 | 27 | 36 | 32 | 24 |
| PE, price/earnings ratio, ekskl. ophørende aktiviteter | 25 | 61 | 43 | 32 | 24 |
| 4) Udbytte pr. aktie, kr. | 6,00 | 9,00 | 4,00 | 3,50 | 3,00 |
| Pay-out ratio, % | 36 | 47 | 31 | 29 | 24 |
| Indtjening pr. aktie (EPS) | 16 | 8 | 11 | 12 | 12 |
| Frie pengestrømme pr. aktie | 15 | 24 | -42 | 19 | 5 |

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 2007/08 er vist det foreslåede udbytte.

Nøgletallene er beregnet og anvendt i overensstemmelse med "Den Danske Finansanalytikerforenings Anbefalinger & Nøgletal 2005."

Yderligere information

Investorer og analytikere

Lene Skole
Koncerndirektør, CFO
Tlf. 4911 1665

Ian S. E. Christensen
Head of Investor Relations
Tlf. 4911 1301/3085 1301
E-mail dkisec@coloplast.com

Presse og medier

Elisabeth Geday
Head of External Relations
Tlf. 4911 1922/3085 1922
E-mail dkege@coloplast.com

Hjemmeside


www.coloplast.com

Adresse

Coloplast A/S
Holtedam 1
3050 Humlebæk
Danmark

CVR NR. 69749917

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

 **Coloplast**, **SenSura**, **SpeediCath**, **Peristeen**, **Titan**, **Comfeel** og **Biatain** er registrerede varemærker, der ejes af Coloplast A/S.

© 2008-11 Copyright Coloplast A/S, 3050 Humlebæk

Coloplast develops products and services that make life easier for people with very personal and private medical conditions. Working closely with the people who use our products, we create solutions that are sensitive to their special needs. We call this intimate healthcare. Our business includes Ostomy Care, Urology and Continence Care and Wound and Skin Care. We operate globally and employ more than 7,500 people.