

Årsrapport 2008/09

Ledelsesberetning - Fem års hoved- og nøgletal

Mio. DKK	2008/09	2007/08	2006/07	2005/06	2004/05 ¹⁾
Resultatopgørelse					
Omsætning	8.820	8.463	8.042	6.709	6.232
Forsknings- og udviklingsomkostninger	-389	-415	-319	-244	-215
Resultat før renter, skat, afskrivninger og amortisering (EBITDA)	1.944	1.531	1.590	1.304	1.348
Driftsresultat før særlige poster	1.475	1.154	1.061	939	1.026
Driftsresultat (EBIT)	1.395	994	749	879	1.000
Finansielle indtægter og omkostninger, netto	-184	-2	-154	-222	-163
Resultat før skat	1.211	992	595	657	837
Coloplasts andel af årets resultat	883	715	837	614	553
Omsætningsvækst					
Årlig vækst i omsætning, %	4	5	20	8	8
Stigningen sammensætter sig således:					
Organisk vækst, %	6	7	10	8	8
Valuta, %	-2	-4	-2	1	0
Tilkøbte virksomheder, %	0	0	12	7	0
Kontraktproduktion, %	0	2	0	0	0
Frasolgte virksomheder, %	0	0	0	-8	0
Balance					
Samlede aktiver	7.963	7.981	7.750	7.982	5.915
Investeret kapital	6.442	7.014	6.874	7.996	5.386
Rentebærende gæld, netto	2.297	3.428	3.181	3.069	867
Egenkapital ultimo, Coloplasts andel	2.850	2.290	2.398	2.804	2.512
Pengestrømme og investeringer					
Pengestrømme fra driften	1.830	1.324	1.064	991	1.353
Pengestrømme fra investeringer	-402	-671	35	-3.018	-434
Investeringer i materielle anlægsaktiver, brutto	487	718	745	415	399
Frie pengestrømme	1.428	653	1.099	-2.027	919
Pengestrømme fra finansiering	-723	-469	-1.423	782	-446
Nøgletal					
Gennemsnitligt antal ansatte, omregnet til fuld tid	7.349	7.420	7.063	5.437	6.159
Øverskudsgrad, EBIT, %	16	12	9	13	16
Øverskudsgrad, EBITDA, %	22	18	20	19	22
2) Afkast før skat af gennemsnitlig investeret kapital (ROIC), %	21	14	10	15	18
2) Afkast efter skat af gennemsnitlig investeret kapital (ROIC), %	15	10	6	10	12
Egenkapitalforrentning, %	34	31	30	23	23
Nettogæld i forhold til EBITDA, ratio	1,2	2,2	2,0	2,2	0,6
Rentedækning	14	10	10	10	11
Egenkapitalandel, %	36	29	31	35	42
Gæld i forhold til enterprise value, %	11	16	12	12	5
Indre værdi, kr.	63	50	50	58	52
Aktiedata					
Børskurs pr. aktie, kr.	426	388	497	473	378
Børskurs/indre værdi	7	8	10	8	7
Gennemsnitligt antal udestående aktier, mio. stk.	43	44	46	46	47
PE, price/earnings ratio	21	25	27	36	32
PE, price/earnings ratio, eksklusiv ophørende aktiviteter	21	25	61	43	32
3) Udbytte pr. aktie, kr.	7,00	6,00	9,00	4,00	3,50
Pay-out ratio, %	34	36	47	31	29
Indtjening pr. aktie (EPS)	21	16	8	11	12
Frie pengestrømme pr. aktie	33	15	24	-42	19

1) Sammenligningstal er ikke tilrettet for salg af brystplejeforretningen.

2) Den gennemsnitlige investeret kapital for 2006/07 er i beregningen korrigeret for salg af brystplejeforretningen og brachyterapiforretningen.

3) For 2008/09 er vist det foreslåede udbytte.

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

Indholdsfortegnelse

	Side
Ledelsesberetning	2
Selskabsledelse i Coloplast	12
Ledelseshverv	15
Ledelsespåtegning	16
Den uafhængige revisors påtegning	17
Resultatopgørelse	19
Balance	20
Egenkapital og totalindkomstopgørelse	22
Pengestrømsopgørelse	23
Noteoversigt	25
Aktionærinformation	59
Årsregnskab for moderselskabet Coloplast A/S	61

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Coloplast udvikler og markedsfører produkter og serviceydelser, der gør livet lettere for mennesker med yderst private og personlige lidelser. I tæt samarbejde med brugerne, udvikler Coloplast løsninger, der tager hensyn til deres særlige behov. Aktiviteterne bliver kaldt intim sundhedspleje.

Coloplast opererer inden for følgende forretningsområder

- Stomiprodukter til mennesker, der har fået et stykke af tarmen ført ud på maven
- Urologi- og kontinensprodukter til mennesker med sygdomme og skader i nyrerne, urinvejene eller de mandlige kønsorganer
- Bandager til behandling af kroniske sår og hudplejemidler til forebyggelse og behandling

Koncernen markedsfører og sælger sine produkter og serviceydelser globalt, og på de fleste markeder yder de lokale sundhedsmyndigheder tilskud til produkterne. Produkterne leveres til hospitaler, institutioner, grossister og detailforretninger. På enkelte markeder leverer Coloplast dog direkte til brugerne (homecare). Coloplast er repræsenteret med egne salgsselskaber på de væsentligste markeder og beskæftiger mere end 7.000 medarbejdere.

Fra begyndelsen af 2009 har Coloplast arbejdet ud fra en ny strategi, der er baseret på profitabel vækst. Det betyder, at alle forretningsområder og geografiske regioner skal bidrage med såvel vækst som et positivt økonomisk resultat.

Helt konkret vil Coloplast fokusere på:

Stomi og kontinens

- Styrke såvel væksten som indtjeningen på de europæiske kernemarkeder
- Investere selektivt i landene uden for Europa

Urologi, Hud- og sårpleje

- Forbedre indtjeningen markant gennem effektiviseringer og besparelser og derefter investere i vækst

Koncernen vil generelt reducere omkostningerne, bl.a. gennem fortsat udflytning af produktion til lavtlønslande og et stærkt fokus på en vedvarende omkostningsbevidst adfærd.

Hovedpunkter for 2008/09

2008/09 blev et år med fokus på forbedring af koncernens profitabilitet. Målet for overskudsgraden (EBIT-marginen) blev nået. Desværre blev målet for den organiske vækst ikke nået. Koncernens ledelse anser årets resultat som værende tilfredsstillende, da målet for årets resultat blev nået trods manglende organisk vækst.

- Den organiske omsætningsvækst blev 6%. Valutakursudviklingen reducerede omsætningsvæksten med 2%-point. Målt i danske kroner steg omsætningen 4% til 8.820 mio. kr.
- I forretningsområderne blev den organiske vækst henholdsvis 4% i Stomi, 9% i Urologi og Kontinens samt 3% i Hud- og Sårpleje
- Bruttoresultatet steg 2% til 5.103 mio. kr., hvilket svarer til en bruttomargin på 58%. Ændringer i valutakurser påvirkede bruttomarginen negativt med 1%-point
- Driftsresultatet (EBIT) steg 40% og udgjorde 1.395 mio. kr. Før særlige poster udgjorde væksten i driftsresultatet 28%
- Overskudsgraden (EBIT-margin) blev 16% mod 12% sidste år. Ændringer i valutakurser reducerede overskudsgraden med 1%-point. Den underliggende overskudsgrad udgjorde 17%

- De frie pengestrømme udgjorde 1.428 mio. kr. mod 653 mio. kr. sidste år
- Der iværksættes et aktietilbagekøbsprogram på 1 mia. kr. til gennemførelse i 2009/10 og 2010/11
- Bestyrelsen foreslår generalforsamlingen den 1. december 2009 at betale udbytte på 7,00 kr. pr. aktie svarende til en pay-out ratio på 34% i forhold til 36% sidste år

Finansielle forventninger for 2009/10

Coloplasts forventninger for finansåret 2009/10 udgør:

- En organisk omsætningsvækst på 6-7%. Væksten i danske kroner forventes at blive 4-5%
- En overskudsgrad, EBIT-margin, på 17-18% i faste valutaer og 16-17% i danske kroner
- Investeringer i anlægsaktiver for omkring 500-600 mio. kr.
- En effektiv skatteprocent på omkring 27.

Coloplasts bestyrelse har gennemgået selskabets langsigtede finansielle forventninger og disse udgør uændret en årlig organisk omsætningsvækst, der ligger over markedsvæksten samt en EBIT-margin på mindst 20%.

Den samlede vægtede markedsvækst forventes at udgøre ca. 5% i de markeder, hvor Coloplast opererer.

Opfyldelsen af de finansielle forventninger er i sagens natur behæftet med en vis usikkerhed. Væsentlige ændringer i valutariske, forretningsmæssige eller makroøkonomiske forhold, herunder ændringer på sundhedsområdet, kan for eksempel have en indvirkning på selskabets økonomiske forhold. Coloplast vurderer sine langsigtede forventninger årligt i forbindelse med aflæggelse af helårsregnskabet.

Markedsforhold og -udvikling

Forretningsområder

Målt i danske kroner steg omsætningen med 4% til 8.820 mio. kr. Den organiske vækst blev 6%. Udviklingen i valutakurserne reducerede væksten i omsætningen med 2%-point.

Salgsudvikling pr. forretningsområde

	Mio. DKK		Sammensætning af vækst		
	2008/09 12 mdr	2007/08 12 mdr	Organisk vækst	Valuta	Rapporteret vækst
Stomi	3.621	3.569	4%	-3%	1%
Urologi og Kontinens	3.699	3.444	9%	-2%	7%
Hud- og Sårpleje	1.500	1.450	3%	0%	3%
Nettoomsætning	8.820	8.463	6%	-2%	4%

Stomi

Salget af stomiprodukter udgjorde 3.621 mio. kr. svarende til en vækst på 1%. Væksten i danske kroner blev negativt påvirket af især svækkelsen af det britiske pund. Den organiske vækst blev 4% og var især påvirket af udfordringerne på det tyske marked. Coloplast har gennemført en række initiativer med det formål at vende udviklingen og det forventes fortsat at disse initiativer vil have den tilsigtede effekt. Eksklusive det tyske marked udgjorde den organiske vækst 7%. Væksten i salget af stomiprodukter fortsætter med at være drevet af SenSura® produktporteføljen, hvor SenSura® URO, der blev lanceret i andet kvartal til brugere med en urostomi, nu er lanceret på de fleste europæiske markeder.

Med en markedsandel på 35-40% fastholder Coloplast positionen som markedsleder på det globale marked for stomiprodukter. Stomimarkedet udgør globalt ca. 10 mia. kr. med en estimeret markedsvækst på omkring 4%.

Urologi og Kontinens

I urologi og kontinensforretningen voksede omsætningen med 7% til 3.699 mio. kr., mens den organiske vækst udgjorde 9%. Væksten inden for Kontinens kom fra salget af intermitterende katetre, hvor især salget af SpeediCath® og Selfcath® katetre fortsat var meget tilfredsstillende. Væksten i salget af Peristeen® samt Conveen® produktserien var ligeledes meget tilfredsstillende. SpeediCath® Control, der blev lanceret i andet kvartal til brugere med nedsat bevægelse i hånden, er nu lanceret i ti lande.

SpeediBag™ til brugere af SpeediCath® Compact, Peristeen® Anal Irrigation katetre til børn samt Exair™ der er et kirurgisk engangssæt til genopretning af bækkenbund, blev lanceret i fjerde kvartal.

Salget af urologiske produkter udviklede sig fortsat tilfredsstillende og det er stadig salget af penisimplantater på det nordamerikanske marked som driver væksten.

Kontinensmarkedet udgør ca. 10 mia. kr. med en forventet vækst på 5-7%. Coloplast er fortsat global markedsleder med en markedsandel på 30-35%.

Den del af urologimarkedet, hvor Coloplast er repræsenteret, udgør samlet et marked på ca. 10 mia. kr. og det forventes at markedsvæksten vil ligge på 7-9%. Coloplasts andel af det samlede globale marked for urologiprodukter er 5-10%.

Hud- og Sårpleje

Salget af hud- og sårplejeprodukter voksede med 3% til 1.500 mio. kr. og den organiske vækst for perioden var ligeledes 3%. Det er fortsat den hårde konkurrence og deraf følgende prispres på væsentlige europæiske markeder som påvirker væksten.

Væksten udgør 5-7% i det globale hud- og sårplejemarked hvor Coloplasts produkter befinder sig og markedsstørrelsen er ca. 14 mia. kr.. Coloplasts markedsandel er fortsat 5-10%.

Salgsudvikling pr. region

	Mio. DKK		Sammensætning af vækst		
	2008/09	2007/08	Organisk vækst	Valuta	Rapporteret vækst
	12 mdr	12 mdr			
Europa	6.746	6.705	4%	-3%	1%
Nord- og Sydamerika	1.380	1.155	12%	7%	19%
Resten af verden	694	603	8%	7%	15%
Nettoomsætning	8.820	8.463	6%	-2%	4%

Europa

Omsætningen var 6.746 mio. kr. i danske kroner, svarende til en rapporteret vækst på 1% mens den organiske vækst udgjorde 4%. Årets vækst var negativt påvirket af det lavere salg af stomiprodukter i Tyskland. Eksklusive det tyske marked var årets organiske vækst i Europa 7%, hvilket betragtes som tilfredsstillende. Inden for Urologi og Kontinens var væksten som forventet, mens hud- og sårplejemarkedet fortsat er præget af hård konkurrence.

Nord- og Sydamerika

Omsætningen på de nord- og sydamerikanske markeder voksede med 19% til 1.380 mio. kr. Den organiske vækst udgjorde 12%, mens den styrkede dollar mod danske kroner øgede væksten med 7%-point. Regionens samlede vækst inden for kontinensprodukter er positivt påvirket af bedre tilskudsmuligheder for intermitterende katetre i USA.

Resten af verden

Omsætningen i resten af verden voksede med 15% til 694 mio. kr., mens den organiske vækst blev 8%. Væksten blev påvirket positivt med 7%-point af udviklingen i valutakurserne, særligt japanske yen. Størstedelen af regionens salg er inden for Stomi, hvor væksten var lavere end forventet. Yderligere var også væksten inden for Hud- og Sårpleje i denne region negativt påvirket af restruktureringsprojektet indenfor forretningsområdet.

Bruttoresultat

Bruttoresultatet udgjorde 5.103 mio. kr. mod 4.998 mio. kr. sidste år, svarende til en stigning på 2%.

Bruttomarginen udgjorde 58% mod 59% sidste år. Reguleret for valutakursudviklingen var bruttomarginen 59% og er dermed på niveau med sidste år. Bruttomarginen er fortsat påvirket af det øgede prispres inden for især hud- og sårplejeområdet samt den stigende andel af SenSura® og den nye generation af Biatain® skumbandager, hvor produktionsøkonomien først forbedres, når produktionen er flyttet til Ungarn. Hertil kommer, at produktionsapparatet ikke var fuldt udnyttet grundet det lavere end forventede salg. Den forbedrede produktionsøkonomi som følge af udflytning af produktion til Ungarn og Kina opvejer dog disse effekter.

Omkostninger

Distributionsomkostningerne var 2.685 mio. kr. og udgjorde 30% af omsætningen, mod 31% sidste år.

Administrationsomkostningerne var 614 mio. kr. Målt i procent af omsætningen udgjorde administrationsomkostningerne 7% mod 10% sidste år. Faldet kan hovedsageligt tilskrives besparelser og effektiviseringstiltag.

Forsknings- og udviklingsomkostningerne udgjorde 389 mio. kr. svarende til 4% af omsætningen, mod 5% sidste år.

Andre driftsindtægter steg med 18 mio. kr. til 89 mio. kr. Størstedelen af stigningen skyldes, at der i år er indregnet gevinster på i alt 47 mio. kr. fra blandt andet salg af produktionsejendom i Kokkedal, mens der i 2007/08 var indregnet en gevinst på 31 mio. kr. fra salg af kontorejendom i Kokkedal.

Særlige poster udgjorde 80 mio. kr. mod 160 mio. kr. sidste år. Beløbet fordeler sig på udgifter i forbindelse med reduktionen i medarbejderstaben i den danske produktion samt omkostninger i forbindelse med organisationsændringer i hud- og sårplejeforretningen og i DSU-forretningen.

Driftsresultat

Driftsresultatet blev 1.395 mio. kr. mod 994 mio. kr. sidste år. Dette svarer til en overskudsgrad på 16% mod 12% sidste år. Den underliggende overskudsgrad eksklusive engangsposter og i uændrede valutaer udgjorde 17%, hvilket er en forbedring på 3%-point i forhold til sidste år.

Finansielle poster og skat

De finansielle poster udgjorde netto en omkostning på 184 mio. kr. mod 2 mio. kr. sidste år. De øgede omkostninger skyldes en kombination af valutakursreguleringer samt dagsværdiregulering af aktieoptioner. Sidste år var der store gevinster fra valutaafdækningen af selskabets hovedeksponeringer i fremmed valuta, særligt det britiske pund, hvor indeværende år har været negativt påvirket af udviklingen i særligt den ungarske forint.

Den højere kurs på Coloplast-aktien har resulteret i en negativ regulering på 9 mio. kr. af værdien af kontantbaserede optionsprogrammer der løber frem til 2013.

Den effektive skatteprocent blev 27 i forhold til 28 sidste år, hvilket svarer til en skatteudgift på 328 mio. kr. mod 277 mio. kr. sidste år.

Nettoresultat

Periodens resultat steg med 23% til 883 mio. kr. Indtjening pr. aktie (EPS) blev 21 kr., hvilket er en stigning på 31% i forhold til sidste år.

Pengestrømme og investeringer

Pengestrømme fra driften

Pengestrømme fra driften udgjorde 1.830 mio. kr. mod 1.324 mio. kr. sidste år. Fremgangen skyldes især forbedring af driftskapital samt øget indtjening. Dette modsvares dog delvist af højere skattebetalinger.

Investeringer

Coloplast investerede brutto 487 mio. kr. i materielle anlægsaktiver i 2008/09, hvilket er 32% mindre end året før. Investeringerne blev først og fremmest foretaget i produktionsudstyr til fabrikkerne i Ungarn og Kina samt det nye hovedkontor i USA. Investeringerne udgjorde 6% af omsætningen i forhold til 8% sidste år.

Frie pengestrømme

De frie pengestrømme var 1.428 mio. kr. i forhold til 653 mio. kr. sidste år. Den positive udvikling skyldes en kombination af øget indtjening, forbedret driftskapital samt lavere investeringer. Alene i årets sidste kvartal var de frie pengestrømme 680 mio. kr., svarende til en stigning på 64% i forhold til sidste år.

Kapitalberedskab

Coloplast har bekræftede langfristede kreditfaciliteter for ca. 5 mia. kr., hvoraf ca. 2 mia. kr. ikke er udnyttet.

Balance og egenkapital

Balance

Den samlede balancesum udgjorde 7.963 mio. kr., hvilket er et fald på 18 mio. kr. i forhold til sidste år. De materielle anlægsaktiver udgjorde 2.635 mio. kr., hvilket er 99 mio. kr. mindre end året før. Faldet skyldes hovedsageligt salget af produktionsejendommen i Kokkedal samt ændringer i valutakurser, i særdeleshed den ungarske forint.

Omsætningsaktiverne steg med 199 mio. kr. til 3.369 mio. kr. De væsentligste stigninger kom fra likvide beholdninger som var 436 mio. kr. større end året før, mens lavere varebeholdninger reducerede den samlede stigning i omsætningsaktiverne med 238 mio. kr.

Tilgodehavender fra salg faldt med 33 mio. kr. i forhold til sidste år. Gæld til leverandører af varer og tjenesteydelser var 428 mio. kr. mod 397 mio. kr. sidste år.

Egenkapital

Egenkapitalen steg med 559 mio. kr. til 2.850 mio. kr. Årets resultat på 883 mio. kr. blev delvist modsvaret af valutakurstab indregnet direkte i egenkapitalen på 54 mio. kr. samt udbetaling af udbytte på 257 mio. kr. Egenkapitalandelen steg til 36% fra 29% sidste år.

Rentebærende nettogæld

Den rentebærende nettogæld faldt med 1.131 mio. kr. svarende til 33% i forhold til sidste år og udgjorde således 2.297 mio. kr. Det svarer til en rentebærende nettogæld i forhold til EBITDA på 1,2. Ændringen skyldes forbedringen i de positive frie pengestrømme. 86% af Coloplasts samlede gæld er fastforrentet og der er ingen væsentlige lån som skal refinansieres før 2013.

Målet for rentebærende nettogæld i forhold til EBITDA er fortsat mellem 1,5 og 2,5.

Aktietilbagekøb og dividende

Bestyrelsen foreslår generalforsamlingen den 1. december 2009 at betale udbytte på 7,00 kr. pr. aktie svarende til en pay-out ratio på 34% i forhold til 36% sidste år.

Set i lyset af den fortsat stabile udvikling på de finansielle markeder samt årets stærke likviditetsskabelse, har bestyrelsen besluttet at iværksætte et aktietilbagekøbsprogram på samlet op til 1 mia. kr. frem til udgangen af regnskabsåret 2010/11. Gennemførelse af tilbagekøbsprogrammet forudsætter, at generalforsamlingen den 1. december 2009 vedtager en bemyndigelse på tilbagekøb af egne aktier på op til 10% af selskabets aktiekapital. Skulle der i perioden opstå muligheder, der anses for at være bedre for aktionærerne, vil dette kunne medføre, at bemyndigelsen ikke udnyttes.

Andre forhold

Hud- og Sårpleje

Hud og sårplejeprojektet følger planen og har som mål at forbedre indtjeningssevnen i forretningsområdet. Initiativerne er stadig forankret omkring:

- Tilpasning og forenkling af den globale organisation
- Omkostningsreduktioner
- Øget anvendelse af distributører på mindre markeder
- Forbedring af produktionsøkonomien i Biatain® produkterne
- Optimering af produktudbud

Ovenstående initiativer forventes endeligt gennemført inden udgangen af første halvår 2009/10.

Global Operations (GO)

Den 20. oktober 2009 nedlagde Coloplast 143 stillinger indenfor de danske produktionsenheder. Reduktionen af arbejdspladser i Danmark sker som følge af fortsat udflytning af volumenproduktion fra Danmark til Ungarn og Kina. Omkostninger i forbindelse med nedlæggelse af ovenfor nævnte stillinger er indeholdt i resultatopgørelsen under særlige poster. De positive økonomiske konsekvenser af planen er allerede indregnet i de langsigtede finansielle forventninger.

Vidensressourcer

Coloplast udvikler sine produkter og services i et tæt samarbejde mellem medarbejdere, brugere og behandlere. Coloplast kan kun bevare sin position som markedsleder ved at fastholde og udvikle medarbejdernes kompetencer til blandt andet at indgå i dette samarbejde.

Forskning og udvikling

I 2008/09 har Coloplast lanceret en række nye og forbedrede produkter, som er udviklet og markedsført til den planlagte tid.

Udviklingstiden for nye produkter er i de seneste to år bragt væsentligt ned. Det skyldes i høj grad, at Coloplast anvender "Lean" i innovationsprocessen. Det, at Coloplast er hurtigere til at udvikle nye produkter end konkurrenterne, har mange fordele. Én af dem er, at koncernen kan tillade sig at åbne processen op for input udefra, eksempelvis via internettet uden at risikere, at konkurrenterne kan nå at udnytte den åbne innovationsproces, før Coloplast har et produkt på markedet. Coloplast benytter sig af åben innovation i samarbejde med brugere, behandlere, underleverandører, udviklingshuse og universiteter. Alle er vigtige inspirationskilder for Coloplasts egne produktudviklere.

Medarbejdere

Ved regnskabsårets afslutning havde Coloplast 7.130 medarbejdere, hvoraf 5.187 var ansat i udlandet. I årets løb er antallet af medarbejdere faldet med 437.

Corporate Social Responsibility

Coloplast vil producere og sælge sikre produkter på en ansvarlig måde, der tilgodeser såvel vore kunders som miljøets behov. Coloplast påtager sig et ansvar, der rækker væsentligt længere end de lovpligtige krav. Det sker blandt andet gennem medlemskab af FNs Global Compact.

I 2008/09 har Coloplast gjort fremskridt indenfor følgende områder:

Ftalater

Ftalater er blødgørere til plastik, som blandt andet bruges i katetre fremstillet af PVC. Ingen af Coloplasts nye produkter indeholder ftalater. Inden 2011 skal kunderne kunne vælge ftalاتفri alternativer til alle eksisterende produkter. Der arbejdes systematisk på at udvikle ftalاتفri alternativer til de ca. 40% af produkterne, hvor det i dag ikke er muligt at vælge ftalاتفri alternativer.

Coloplast støtter aktivt EU's bestræbelser på at minimere brugen af hormonforstyrrende stoffer, herunder navnlig de klassificerede ftalater, og ser gerne et højere ambitionsniveau på dette område, eksempelvis ved at fremme "grønne offentlige indkøb".

Medarbejdersikkerhed

Antallet af arbejdsulykker på Coloplast er faldet med ca. 40% over de seneste tre år. I 2008/09 er to fabrikker og et distributionscenter blevet certificeret efter den internationale standard for arbejdsmiljøledelse, OHSAS 18001. Det betyder, at syv ud af ti af Coloplasts fabrikker og ét af tre distributionscentre nu er certificeret. De resterende tre fabrikker og to distributionscentre er i færd med at blive certificerede.

Code of Conduct

Coloplast har siden 2005 arbejdet efter et adfærdskodeks, som beskriver koncernens standarder for forretningsetik. I 2008/09 er der arbejdet på at udbrede medarbejdernes kendskab til dette kodeks. Blandt andet har Coloplast udviklet et elektronisk kursus for medarbejderne baseret på realistiske dilemmaer.

Samfundsansvar

Der er indledt tre projekter under donationsprogrammet "Access to Healthcare" i 2008/09. Programmet kan yde støtte til projekter inden for Coloplasts forretningsområder i udviklingslande. Coloplast støtter blandt andet et uddannelsesprogram for stomi-sygeplejersker i Mexico og udvikling af en national vejledning for behandling af stomiopererede i Kina.

Miljøet

I februar 2009 vedtog Coloplast en klimapolitik. Ambitionen er at sænke CO₂-udledningen pr. produceret enhed. Det er i år lykkedes at reducere koncernens rejseaktiviteter med 20%, blandt andet med en mere restriktiv rejsepolitik og mere udbredt anvendelse af video- og telekonferencer. Den lavere rejseaktivitet har en direkte positiv effekt på koncernens CO₂-udslip.

Coloplast arbejder med at genbruge og genindvinde affald. Blandt andet genindvinder koncernen årligt 60 tons plasticaffald og genbruger 240 tons klæber i produktionen af stomiposer. Alt sølvholdigt procesaffald sendes til genindvinding, hvilket forventes at regenerere ca. 600 kg. rent sølv om året.

I 2009 blev fabrikken i Nyirbator i Ungarn certificeret efter den internationale miljøledelsesstandard ISO 14001. Dermed er otte ud af Coloplasts ti fabrikker nu certificeret.

Ansvarlig leverandørstyring

Coloplast evaluerer løbende om råvareleverandørerne lever op til koncernens standarder for forretningsetik, miljø og arbejdssikkerhed. I 2008/09 er der blandt andet udgivet en folder, som forklarer standarderne og beskriver kontrolsystemet, ligesom der er lavet et særligt adfærdskodeks for alle i Coloplast, som foretager indkøb.

Der er flere informationer om "Communication on Progress"-rapporten til Global Compact på coloplast.com (www.coloplast.com/about/ourcompany/responsibility/pages/responsibility_dk.aspx)

Risikostyring og intern kontrol

I Coloplast har ledelsen i de enkelte forretningsenheder og stabsfunktioner ansvar for at identificere og håndtere konkrete risikoforhold inden for deres del af organisationen. De væsentligste risici rapporteres kvartalsvis til Corporate Risk Management. Rapporteringsprocessen, sammenholdt med risikointerviews, danner basis for den kvartalsvise risikoodatering til direktionen og bestyrelsen.

Direktionen er ansvarlig for den overordnede risikoprofil og for at afstemme denne med de overordnede strategier og politikker. Direktionen er også ansvarlig for at iværksætte og validere projekter og aktiviteter til afdækning af de væsentligste risici.

Bestyrelsen behandler og godkender kvartalsvis direktionens konklusioner og anbefalinger.

Der er flere informationer om risikostyring og de væsentligste risikoforhold i Coloplast på coloplast.com (www.coloplast.com/about/investorrelations/corporategovernance/pages/corporategovernance_dk.aspx).

Coloplast har valgt at offentliggøre den lovpligtige redegørelse for virksomhedsledelse, jævnfør årsregnskabslovens § 107 b, på coloplast.com (www.coloplast.com/about/investorrelations/annualreports/pages/internalcontrolandrisksystems_dk.aspx).

Aktieklasser og bemyndigelser

Coloplast har to aktieklasser: A og B. Begge aktieklasser har en stykstørrelse på 5 kr. pr. aktie. Der er 3,6 mio. A-aktier med ti stemmer pr. A-aktie og pålydende i alt 18 mio. kr., og der er 41,4 mio. B-aktier med én stemme pr. B-aktie og pålydende i alt 207 mio. kr. A-aktierne er ikke omsætningspapirer. Coloplasts B-aktier er omsætningspapirer, og blev i 1983 introduceret på Københavns Fondsbørs. Ethvert ejerskifte og enhver pantsætning af A-aktier kræver samtykke fra bestyrelsen, mens B-aktierne frit kan omsættes.

Bestyrelsen kan forhøje selskabets aktiekapital med indtil nominelt 15 mio. kr. B-aktier over en eller flere gange. Bestyrelsen har endvidere bemyndigelse til at erhverve egne aktier indtil 10% af selskabets aktiekapital. Det højeste og mindste beløb, som selskabet kan yde for aktierne, er den på erhvervelses-tidspunktet gældende kurs +/- 10%. Disse bemyndigelser løber frem til generalforsamlingen i 2009.

Generalforsamlingen afgør anliggender ved simpelt stemmeflertal. For at vedtage en beslutning om at ændre selskabets vedtægter, skal mindst halvdelen af aktiekapitalen være repræsenteret. Desuden skal beslutningen både vedtages med mindst 2/3 af de afgivne stemmer og 2/3 af den stemmeberettigede aktiekapital, der er repræsenteret på generalforsamlingen. Forslaget bortfalder, hvis det nævnte aktiebeløb ikke er repræsenteret, og det ikke opnår 2/3 af de afgivne stemmer. Opnår forslaget 2/3 af de afgivne stemmer, indkalder bestyrelsen inden 14 dage til en ny, ekstraordinær generalforsamling. Såfremt forslaget her opnår mindst 2/3 af såvel de afgivne stemmer som af den repræsenterede stemmeberettigede aktiekapital, er det vedtaget uden hensyn til størrelsen af den repræsenterede aktiekapital.

Der er ingen væsentlige aftaler, som vil blive påvirket, hvis kontrollen med selskabet ændres som følge af et overtagelsestilbud, ligesom der ikke er særlige aftaler mellem selskabet, dets ledelse eller medarbejdere, hvis deres stillinger nedlægges af samme grund. Der er ingen særbestemmelser for valg af bestyrelsesmedlemmer til Coloplasts bestyrelse.

Ejerkreds og aktiebesiddelser pr. 30. september 2009

Antallet af aktionærer er 25.233, hvilket svarer til et fald på 1.990 i forhold til sidste år. Den udenlandske institutionelle ejerandel er 12,3% mod 9,8% året før. De navnenoterede aktier udgør 91,8% af samtlige aktier. Ifølge selskabets vedtægter skal aktier være noteret på navn for at give stemmeret. Tre aktionærer har, ifølge aktieselskabslovens § 28, stk. a og b, oplyst, at de ejer mere end 5% af aktiekapitalen eller stemmerettighederne. Det er boet efter fru J. Louis-Hansen, København, civiløkonom N.P. Louis-Hansen, Vedbæk og Aage og Johanne Louis-Hansens Fond, Nivå.

Coloplast A/S besidder i alt 2.114.803 stk. egne aktier svarende til 4,7% af aktiekapitalen.

Coloplasts ejerkreds

	A-aktier	B-aktier	Ejerandel	Stemmeandel
30. september 2009	1000 stk.	1000 stk.	%	%
A-aktionærer og familie i alt	3.600	17.831	47,6	69,5
Danske inst. investorer		7.189	16,0	9,3
Udenlandske inst. investorer		5.529	12,3	7,1
Coloplast A/S*		2.115	4,7	
Andre aktionærer		4.572	10,2	5,9
Ikke navnenoterede aktier*		4.164	9,2	
I alt	3.600	41.400	100,0	91,8

* Uden stemmeret

Aktiebesiddelser	A-aktier	B-aktier	Antal
30. september 2009	1.000 stk.	1.000 stk.	insidere
Bestyrelse	2.457	1.492	10
- heraf uafhængige bestyrelsesmedlemmer		9	5
Direktion		6	2
I alt	2.457	1.498	12

Selskabsledelse i Coloplast

Coloplasts bestyrelse og direktion forholder sig mindst én gang årligt til principperne for selskabsledelse, som blandt andet stammer fra lovgivning, praksis og anbefalinger.

Bestyrelse og direktion vurderer selskabets forretningsprocesser, fastlæggelse og implementering af idégrundlag, organisation, forhold til interessenter, strategi, risici, forretningsmæssige målsætninger samt udøvelse af kontrol.

Bestyrelsen fastlægger koncernens mål, strategier og overordnede handlingsplaner. På aktionærernes vegne fører bestyrelsen tilsyn med selskabets organisation, daglige ledelse og resultater. Bestyrelsen fastsætter også retningslinjer for direktionens varetagelse af den daglige ledelse af selskabet og af opgavernes fordeling mellem de enkelte medlemmer af direktionen. Ingen personer er medlem af både bestyrelse og direktion i Coloplast, og ingen bestyrelsesmedlemmer er tidligere medlemmer af Coloplasts direktion.

Anbefalinger om selskabsledelse i Danmark

NASDAQ OMX Copenhagen (fondsbørsen) offentliggjorde den 6. oktober 2005 en beslutning om at indføre nye "Anbefalinger for god selskabsledelse" i oplysningsforpligtelserne for børsnoterede selskaber. Coloplasts bestyrelse og direktion deler disse synspunkter og fulgte allerede fra årsrapporten 2004/05 denne praksis i redegørelsen om selskabsledelse i Coloplast, da den udarbejdes i overensstemmelse med anbefalingernes opdeling i hoved- og underafsnit.

Redegørelsens formål

Coloplast informerer om holdninger og aktiviteter vedrørende selskabsledelse i årsrapporten, på investormøder og på selskabets hjemmeside. Det sker for at sikre:

- Information til investorer
- Større indsigt blandt aktionærer og medarbejdere i strategi, målsætninger og risici
- Tillid til selskabet blandt interessenterne

Redegørelsen om selskabsledelse i Coloplast kan ses i sin fulde længde på Coloplasts hjemmeside, hvorfra de følgende afsnit er udvalgt (www.coloplast.com/about/investorrelations/corporategovernance/pages/corporategovernance_dk.aspx).

Der kan findes flere informationer om interne kontrol- og risikostyringssystemer i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen i Coloplast på koncernens hjemmeside (www.coloplast.com/about/investorrelations/annualreports/pages/internalcontrolandrisksystems_dk.aspx).

Åbenhed og gennemsigtighed

Investorrelationer

Der er etableret en politik for information til aktionærer og investorer, hvorefter det er direktionen og kommunikationsafdelingen, der foretager denne kommunikation efter retningslinjer, der er aftalt med bestyrelsen. Kommunikationen sker under hensyntagen til NASDAQ OMX Copenhagens regler og omfatter:

- Helårs- og delårsmeddelelser samt årsrapport
- Besvarelse af henvendelser fra aktieanalytikere, investorer og aktionærer
- Besøg af investorer og analytikere på virksomheden
- Besøg hos danske og udenlandske investorer
- Kapitalmarkedsdag for analytikere og investorer
- Telefonkonferencer i forbindelse med udsendelse af regnskabsmeddelelser
- Særlig sektion for investorer på Coloplasts hjemmeside

Bestyrelsens opgaver og ansvar

Forretningsorden

Der foreligger en forretningsorden for Coloplasts bestyrelse. Den gennemgås en gang årligt af den samlede bestyrelse med henblik på opdatering. Forretningsordenen fastlægger bl.a. retningslinjer for bestyrelsens virke, herunder tilsynet med selskabets organisation, daglige ledelse og resultater.

Bestyrelsens sammensætning

Bestyrelsesudvalg

Coloplasts bestyrelse vil, efter generalforsamlingen 2009, etablere et revisionsudvalg bestående af tre bestyrelsesmedlemmer.

Evaluering af bestyrelsens arbejde

Mindst hvert andet år evaluerer bestyrelsen samarbejde og arbejdsform. Til brug for evalueringen anvendes et spørgeskema, som bl.a. adresserer spørgsmål om bestyrelsens samlede kompetencer. Baseret på denne evaluering drøftes bestyrelsesarbejdets organisering og effektivitet på et bestyrelsesmøde, og eventuelle forbedringsforslag vedtages.

Bestyrelsens og direktionens vederlag

Efter aktieselskabslovens § 69b skal selskabets generalforsamling vedtage overordnede retningslinjer for tildeling af incitamentsaflønnning for bestyrelse og direktion, før konkret aftale herom kan indgås. Coloplast vedtog på generalforsamlingen den 17. december 2008 retningslinjer herfor.

Overordnede retningslinjer for selskabets aflønning af bestyrelse og direktion

Bestyrelse

Bestyrelsens medlemmer modtager et fast årligt honorar. Bestyrelsens formand og næstformand oppebærer et tillæg til bestyrelseshonoraret. Honorarets og tillæggenes størrelser godkendes af generalforsamlingen og oplyses i årsrapporten. Honoraret fastsættes efter sammenligning med honorarer i andre selskaber. Bestyrelsen har ingen incitamentsaflønnning.

Direktion

Formandskabet vurderer og fastlægger hvert år direktionens aflønning.

Direktionens aflønning består af en fast og en variabel del. Den faste aflønning består af nettoløn, pensionsbidrag og øvrige benefits. Værdien af hvert af disse elementer oplyses i årsrapporten for hvert enkelt direktionsmedlem. Som en del af den variable aflønning har direktionen mulighed for at opnå en årlig bonus, hvis bestemte mål nås. Bonusandelen kan variere mellem direktionens medlemmer, men kan udgøre højst ca. 40% af den årlige nettoløn. Den aktuelt opnåede bonus for hvert enkelt direktionsmedlem oplyses i årsrapporten. Bonusmålene er ved retningslinjernes vedtagelse baseret på værdiskabelse og profitabilitet, men målene kan ændres af bestyrelsen. Såfremt dette sker, vil der blive redegjort herfor i en fondsbørsmeddelelse.

En anden del af den variable aflønning udgøres af optioner, der skal medvirke til at sikre overensstemmelse mellem direktionens incitament og værdiskabelsen for aktionærerne. Optionsprogrammet er revolverende og er ikke afhængigt af opnåelse af bestemte mål.

Direktionens medlemmer tildeles hvert år et antal optioner med en værdi svarende til 3 måneders nettoløn. Værdien beregnes ved brug af Black & Scholes formel. Optionerne tildeles med en strike-kurs, som er 15% højere end markedskursen på tildelingstidspunktet, og direktionens medlemmer betaler 5% af Black & Scholes værdien til selskabet for at modtage optionerne. Optionerne har en løbetid på 5 år og kan udnyttes efter 3 år. Tildelingen i 2008/09 skete på skattemæssige vilkår, der betyder, at gevinsten beskattes som aktieindkomst, mod at selskabet ikke får skattefradrag for omkostningerne knyttet til tildelingen. Antallet af tildelte optioner og deres værdi oplyses i selskabets årsrapport for hvert enkelt direktionsmedlem. Optionerne i direktionens aktieoptionsprogram er afdækket gennem selskabets beholdning af egne aktier.

Konkret for 2008/09 var bestyrelsen bemyndiget til ekstraordinært at tildele direktionsmedlemmer et antal optioner svarende til 3 måneders nettoløn. Optionerne blev tildelt primo januar 2009 på i øvrigt ordinære vilkår, som angivet ovenfor.

Formandskabet vurderer i øvrigt hvert år direktionens aflønning i forhold til andre danske selskabers ledelser.

Fratrædelsesordninger

Der er pr. 30. september 2009 hensat 5 mio. kr. til en nu bortfaldet efterydelsesordning for pensionerede bestyrelsesmedlemmer. Ordningen omfatter 3 personer. Ved fratræden af nuværende direktionsmedlemmer har selskabet ikke forpligtelser ud over to års løn.

Ledelseshverv

Bestyrelse

Formand

Michael Pram Rasmussen (54)

4 år i bestyrelsen

A.P. Møller - Mærsk A/S (BF)

Semler Holding (BF)

Topdanmark A/S (BF)

Danske Bank A/S (RM)

Næstformand

Niels Peter Louis-Hansen (62)

41 år i bestyrelsen

Aage og Johanne Louis-Hansens Fond (BF)

Thomas Barfod (39)

3 år i bestyrelsen

Valgt af medarbejderne

Sven Håkan Björklund (53)

3 år i bestyrelsen

Danisco A/S (BNF)

Atos AB (BM)

Mads Boritz Grøn (42)

3 år i bestyrelsen

Valgt af medarbejderne

Per Magid (66)

24 år i bestyrelsen

Højgaard Ejendomme A/S (BF)

Knud Højgaards Hus EA/S (BF)

Torsten E. Rasmussen (65)

17 år i bestyrelsen

EVO Invest A/S (BF)

Outdoor Holding A/S (BF)

A/S Det Østasiatiske Kompagni (BNF)

TK Development A/S (BNF)

Vestas Wind Systems A/S (BNF)

Acadia Pharmaceuticals A/S (BM)

Acadia Pharmaceuticals Inc. (BM)

ECCO Sko A/S (BM)

Schur International A/S (BM)

Vola A/S (BM)

Vola Holding A/S (BM)

Jørgen Tang-Jensen (53)

2 år i bestyrelsen

VELUX Danmark A/S (BF)

RoofLITE A/S (BF)

Gåsdal Bygningsindustri A/S (BNF)

Velserv A/S (BNF)

Østbirk Bygningsindustri A/S (BNF)

Ingrid Wiik (64)

6 år i bestyrelsen

Algeta ASA (BM)

Biotec Pharmacon ASA (BM)

Human Care HC AB (BM)

Norske Skogindustrier ASA (BM)

Knud Øllgaard (48)

19 år i bestyrelsen

Valgt af medarbejderne

Direktion

Adm. direktør

Lars Rasmussen (50)

MT Højgaard A/S (BM)

Højgaard Holding A/S (BM)

Koncerndirektør

Lene Skole (50)

DFDS A/S (BM)

Bestyrelses- og direktionsmedlemmer i Coloplast A/S har pr. 5. november 2009 oplyst, at de bestrider de nævnte ledelseshverv.

På Coloplasts hjemmeside under Investors vises de enkelte bestyrelses- og direktionsmedlemmers CV med yderligere detaljer samt oplysninger om bestyrelses- og direktionsmedlemmernes øvrige ledelseshverv, herunder udenlandske.

(BF) Bestyrelsesformand

(BNF) Bestyrelsesnæstformand

(BM) Bestyrelsesmedlem

(RM) Repræsentantsskabsmedlem

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2008/09 for Coloplast A/S.

Koncernregnskabet aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som er godkendt af EU, og årsregnskabet for moderselskabet aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Årsrapporten er herudover udarbejdet i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig og de udøvede regnskabsmæssige skøn for forsvarlige. Årsregnskabet og koncernregnskabet giver derfor efter vores opfattelse et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, egenkapital, forpligtelser og finansielle stilling pr. 30. september 2009 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for koncernen i overensstemmelse med den valgte regnskabspraksis.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Humblebæk, den 5. november 2009.

I direktionen:

Lars Rasmussen
Adm. direktør

Lene Skole
Koncerndirektør

I bestyrelsen:

Michael Pram Rasmussen

Niels Peter Louis-Hansen

Thomas Barfod
Controller

Sven Håkan Björklund

Mads Boritz Grøn
Senior SQA Engineer

Per Magid

Torsten Erik Rasmussen

Jørgen Tang-Jensen

Ingrid Wiik

Knud Øllgaard
Project Manager

Den uafhængige revisors påtegning

Til aktionærerne i Coloplast A/S

Vi har revideret årsrapporten for Coloplast A/S for regnskabsåret 2008/09, side 1-55 og side 57-69, omfattende ledelsesberetning, ledelsespåtegning, resultatopgørelse, balance, egenkapital og totalindkomstopgørelse og noter herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som for moderselskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet aflægges efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU. Årsregnskabet for moderselskabet aflægges efter årsregnskabsloven. Årsrapporten aflægges herudover i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber. Revisionen har ikke omfattet note 37, Resultatopgørelse kvartalsopdelt på side 56.

Ledelsens ansvar for årsrapporten

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge et koncernregnskab og årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med ovenfor nævnte lovgivning og regnskabsstandarder, samt for at udarbejde en ledelsesberetning, der giver en retvisende redegørelse i overensstemmelse med danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl, samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne.

Revisors ansvar og den udførte revision

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsrapporten på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske og internationale revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsrapporten. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsrapporten, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved denne risikovurdering overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for virksomhedens udarbejdelse og aflæggelse af en årsrapport, der giver et retvisende billede samt for udarbejdelse af en ledelsesberetning, der giver en retvisende redegørelse, med henblik på at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af årsrapporten. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion. Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens aktiver, forpligtelser og egenkapital og finansielle stilling pr. 30. september 2009 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 2008/09 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og i overensstemmelse med de yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber. Det er endvidere vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2009 og af resultatet af moderselskabets aktiviteter for regnskabsåret 2008/09 i overensstemmelse med årsregnskabsloven og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber, samt at ledelsesberetningen giver en retvisende redegørelse i overensstemmelse med danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber

København, den 5. november 2009

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Lars Holtug
statsautoriseret revisor

Mogens Nørgaard Mogensen
statsautoriseret revisor

Resultatopgørelse

1. oktober - 30. september

		Mio. DKK	
Note		2008/09	2007/08
3	Omsætning	8.820	8.463
4,5	Produktionsomkostninger	-3.717	-3.465
	Bruttoresultat	5.103	4.998
4,5	Distributionsomkostninger	-2.685	-2.589
4,5,6	Administrationsomkostninger	-614	-882
4,5	Forsknings- og udviklingsomkostninger	-389	-415
	Andre driftsindtægter	89	71
5	Andre driftsomkostninger	-29	-29
	Driftsresultat før særlige poster	1.475	1.154
5,7	Særlige poster	-80	-160
	Driftsresultat (EBIT)	1.395	994
8	Finansielle indtægter	61	201
9	Finansielle omkostninger	-245	-203
	Resultat før skat	1.211	992
10	Skat af årets resultat	-328	-277
	Årets resultat	883	715
	Fordeles således:		
	Aktionærer i Coloplast A/S	883	715
11	Minoritetsinteresser	0	0
		883	715
12	Indtjening pr. aktie (EPS) for fortsættende aktiviteter (A- og B-Aktier)	21	16
12	Indtjening pr. aktie (EPS) for fortsættende aktiviteter (A- og B-Aktier), udvandet	21	16
	Overskudsdisponering		
	Overført overskud for året	583	458
13	Foreslået udbytte for året	300	257
	I alt	883	715

Balance

Pr. 30. september

		Mio. DKK	
Note		2008/09	2007/08
14	Erhvervede patenter og varemærker	1.012	1.134
14	Goodwill	629	641
14	Software	133	106
14	Forudbetalinger og anlægsaktiver under udvikling	34	46
	Immaterielle anlægsaktiver	1.808	1.927
15	Grunde og bygninger	1.251	1.173
15	Produktionsanlæg og maskiner	1.004	781
15	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	207	196
15	Forudbetalinger og anlægsaktiver under udførelse	173	584
	Materielle anlægsaktiver	2.635	2.734
16	Andre værdipapirer og kapitalandele	4	4
17	Udskudt skatteaktiv	147	146
	Finansielle anlægsaktiver	151	150
	Anlægsaktiver	4.594	4.811
18	Varebeholdninger	986	1.224
19	Tilgodehavender fra salg	1.530	1.563
25	Selskabsskat	31	11
	Andre tilgodehavender	114	101
	Periodeafgrænsningsposter	78	77
	Tilgodehavender	1.753	1.752
20	Værdipapirer	1	1
35	Likvide beholdninger	629	193
	Omsætningsaktiver	3.369	3.170
	Aktiver	7.963	7.981

Balance

Pr. 30. september

		Mio. DKK	
Note		2008/09	2007/08
	Aktiekapital	225	230
	Reserve for afdækning	-49	8
	Forslag til udbytte for regnskabsåret	300	257
	Overført overskud og øvrige reserver	2.374	1.795
21	Egenkapital før minoritetsinteresser	2.850	2.290
11	Minoritetsinteresser	0	1
	Egenkapital i alt	2.850	2.291
22	Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	75	90
17	Hensættelser til udskudt skat	225	191
23	Andre hensatte forpligtelser	23	16
24	Gæld til realkreditinstitutter	459	467
24	Kreditinstitutter i øvrigt	1.797	2.316
	Anden gæld	447	370
	Periodeafgrænsningsposter	100	70
	Langfristede forpligtelser	3.126	3.520
22	Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	14	9
23	Andre hensatte forpligtelser	12	19
24	Gæld til realkreditinstitutter	14	13
24	Kreditinstitutter i øvrigt	219	474
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	428	397
25	Selskabsskat	242	211
	Anden gæld	1.054	1.036
	Periodeafgrænsningsposter	4	11
	Kortfristede forpligtelser	1.987	2.170
	Forpligtelser	5.113	5.690
	Egenkapital og forpligtelser	7.963	7.981
26	Finansielle instrumenter		
27	Øvrige forpligtelser		
28	Eventualposter		
29	Transaktioner med nærtstående parter		
30	Offentlige tilskud		
31	Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer		
32	Begivenheder efter balancedagen		
37	Resultatopgørelse kvartalsopdelt (ikke revideret)		

Egenkapital og Totalindkomstopgørelse

Mio. DKK	Aktiekapital		Reserve for valutakurs- regulering	Reserve for afdækning	Forslag til udbytte	Overført overskud	Egen- kapital i alt
	A-aktier	B-aktier					
2007/08							
Saldo pr. 1.10.2007 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
Nettogeinst/-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
Nettogeinst/-tab indregnet direkte på egenkapitalen	0	0	0	0	0	33	33
Årets resultat					257	458	715
Årets totalindkomst	0	0	0	4	257	491	752
Køb af egne aktier og kurstab ved udnyttelse af optioner						-510	-510
Salg af egne aktier						26	26
Aktiebaseret vederlæggelse						20	20
Kapitalnedsættelse		-10				10	0
Udbetaling af udbytte vedrørende 2006/07					-396		-396
Saldo pr. 30.9.2008	18	212	-18	8	257	1.813	2.290
2008/09							
Saldo pr. 1.10.2008 som rapporteret i årsrapporten	18	212	-18	8	257	1.813	2.290
Værdiregulering af afdækning:							
Årets værdiregulering				-37			-37
Overført til finansielle poster				-40			-40
Skatteeffekt af afdækning				20			20
Nettogeinst/-tab ej indregnet i resultatopgørelsen	0	0	0	-57	0	0	-57
Kursregulering af aktiver i fremmed valuta						-16	-16
Ændring af primoværdier og øvrige reguleringer vedr. datterselskaber						-38	-38
Nettogeinst/-tab indregnet direkte på egenkapitalen	0	0	0	0	0	-54	-54
Årets resultat					300	583	883
Årets totalindkomst	0	0	0	-57	300	529	772
Kurstab ved udnyttelse af optioner						-5	-5
Salg af egne aktier						24	24
Aktiebaseret vederlæggelse						26	26
Kapitalnedsættelse		-5				5	0
Udbetaling af udbytte vedrørende 2007/08					-257		-257
Saldo pr. 30.9.2009	18	207	-18	-49	300	2.392	2.850
Oplysning om frie aktier pr. 30.9.2009 (1.000 stk):							
	A-aktier	B-aktier					
Antal udstedte aktier	3.600	41.400					
Egne aktier i behold (note 22)		2.115					
Frie aktier	3.600	39.285					
Udestående aktier (1.000 stk):							
	2008/09		2007/08				
	A-aktier	B-aktier	A-aktier	B-aktier			
Antal udestående aktier primo	3.600	39.229	3.600	40.420			
Salg af egne aktier		56		51			
Tilbagekøb af egne aktier		0		-1.242			
Udestående aktier ultimo	3.600	39.285	3.600	39.229			

Der er i 2008/09 sket kapitalnedsættelse, hvilket har betydet annullering af 1.000.000 stk. aktier nom. 5.000.000 kr. I 2007/08 skete ligeledes kapitalnedsættelse på 2.000.000 stk. aktier nom. 10.000.000 kr. Der har herudover ikke været ændringer i aktiekapitalen i de seneste 5 år.

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.

Pengestrømsopgørelse

1. oktober - 30. september

		Mio. DKK	
Note		2008/09	2007/08
	Driftsresultat	1.395	994
	Af- og nedskrivninger	549	537
33	Regulering for øvrige ikke likvide driftsposter	-40	-34
34	Ændringer i driftskapital	320	-96
	Renteindbetalinger og lignende	32	206
	Renteudbetalinger og lignende	-156	-233
	Betalt selskabsskat	-270	-50
	Pengestrømme fra driften	1.830	1.324
	Investeringer i immaterielle anlægsaktiver	-84	-36
	Investeringer i grunde og bygninger	-132	-93
	Investeringer i tekniske anlæg m.m.	-201	-494
	Investering i anlægsaktiver under udførelse	-154	-131
	Salg af materielle anlægsaktiver	169	86
	Køb af virksomhed	0	-3
	Pengestrømme fra investeringer	-402	-671
	Frie pengestrømme	1.428	653
	Udbytte til aktionærer	-257	-396
	Salg af egne aktier samt udnyttelse af aktieoptioner, netto	19	-484
	Finansiering fra aktionærer	-238	-880
	Langfristet lånefinansiering, optagelse	0	522
	Langfristet lånefinansiering, afdrag	-485	-111
	Pengestrømme fra finansiering	-723	-469
	Nettopengestrømme	705	184
	Likvider og kortfristede kreditinstitutter pr. 1.10.	-293	-452
	Kursregulering af likvide beholdninger	-15	-25
	Nettopengestrømme	705	184
35	Likvider og kortfristede kreditinstitutter pr. 30.9.	397	-293
35	Likvide beholdninger inkl. værdipapirer	630	194
36	Ikke udnyttede kredittilsagn	3.608	2.493
	Finansielle reserver pr. 30.9.	4.238	2.687

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Noteoversigt

Note 1	Anvendt regnskabspraksis	Note 20	Værdipapirer
Note 2	Væsentlige skøn og vurderinger	Note 21	Egne kapitalandele og aktieoptioner
Note 3	Segmentoplysninger	Note 22	Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser
Note 4	Af- og nedskrivninger	Note 23	Andre hensatte forpligtelser
Note 5	Personaleomkostninger	Note 24	Kreditinstitutter
Note 6	Ledelsens aflønning, aktieoptioner og aktiebeholdninger	Note 25	Selskabsskat
Note 7	Særlige poster	Note 26	Finansielle instrumenter
Note 8	Finansielle indtægter	Note 27	Øvrige forpligtelser
Note 9	Finansielle omkostninger	Note 28	Eventualposter
Note 10	Skat af årets resultat	Note 29	Transaktioner med nærtstående parter
Note 11	Minoritetsinteresser	Note 30	Offentlige tilskud
Note 12	Indtjening pr. aktie (EPS)	Note 31	Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer
Note 13	Udbytte pr. aktie	Note 32	Begivenheder efter balancedagen
Note 14	Immaterielle anlægsaktiver	Note 33	Regulering for øvrige ikke-likvide driftsposter
Note 15	Materielle anlægsaktiver	Note 34	Ændringer i driftskapital
Note 16	Finansielle anlægsaktiver	Note 35	Likvider og kortfristede kreditinstitutter
Note 17	Udskudt skat	Note 36	Ikke udnyttede kredittilsagn
Note 18	Varebeholdninger	Note 37	Resultatopgørelse kvartalsopdelt (ikke revideret)
Note 19	Tilgodehavender fra salg	Note 38	Hoved- og nøgletalsdefinitioner

Noter

Note

1. Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for 2008/09 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS), som er godkendt af EU samt efter yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Ændring af anvendt regnskabspraksis

Coloplast koncernen har med virkning fra regnskabsåret 2008/09 implementeret den ændrede IAS 39 "Finansielle instrumenter: Indregning og måling" og den ændrede IFRS 7 "Finansielle instrumenter: oplysning og præsentation" samt IFRIC 12-14, 16 og 18. Implementeringen af IAS 39 og IFRS 7 samt IFRIC 12-14, 16 og 18 har ikke påvirket regnskabstallene.

Vedtagne nye regnskabsstandarder

Øvrige nye eller ændrede standarder og fortolkninger, som er relevante, men endnu ikke er trådt i kraft for koncernen, er ikke indarbejdet i nærværende årsrapport. Det gælder den nyreviderede IAS 1 "Præsentation af årsregnskaber", IAS 23 "Låneomkostninger", IAS 34 "Præsentation af delårsregnskaber", IFRS 2 "Aktiebaseret aflønning" og den nye IFRS 8 "Segmentoplysninger", som er godkendt af EU samt følgende standarder, som endnu ikke er godkendt af EU: ændring til IAS 32 "Finansielle instrumenter: Oplysning" og IAS 39 "Finansielle instrumenter: Indregning og måling" samt IAS 18 "Omsætning", IAS 21 "Valutaomregning", IAS 27 "Koncernregnskaber og separate årsregnskaber" og IFRS 3 "Virksomhedssammenslutninger". Fortolkningerne IFRIC 15, 17 og 18 er ligeledes ikke implementeret. Alle de ikke i kraft trådte standarder gælder for 2009/10. Ingen af de nævnte standarder og fortolkninger forventes at få væsentlig beløbsmæssig effekt for koncernen.

Generelt

Årsrapporten er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip modificeret ved, at visse finansielle aktiver måles til dagsværdi. Efter første indregning måles aktiver som beskrevet nedenfor under den enkelte regnskabspost.

Valuta

Regnskabsposter for hver af koncernens enheder måles ved anvendelse af den valuta, som benyttes i det primære økonomiske miljø, hvori enheden driver virksomhed (funktionel valuta). Koncernregnskabet præsenteres i danske kroner (DKK), som er moderselskabets funktionelle valuta og præsentationsvaluta.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til en enheds funktionelle valutakurs ved anvendelse af transaktionsdagens kurs.

Monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Kursregulering, der opstår som forskellen mellem balancedagens kurs og transaktionsdagens kurs for monetære poster, medtages i resultatopgørelsen som finansiel post.

Ved omregning af enheder med en anden funktionel valuta end DKK, omregnes balanceposter til balancedagens valutakurs og poster i resultatopgørelsen til transaktionsdagens kurs. Valutakursregulering opstået i den forbindelse medtages direkte i egenkapitalen under reserve for valutakursregulering.

Valutakursregulering af mellemværender, der i realiteten er tillæg eller fradrag i dattervirksomheds egenkapital, indregnes i egenkapitalen under reserve for valutakursreguleringer.

Valutakursregulering af gæld i fremmed valuta, der effektivt sikrer nettoinvesteringen i en udenlandsk tilknyttet virksomhed, indregnes i egenkapitalen under reserve for valutakursreguleringer.

Ved realisation af en nettoinvestering i en udenlandsk tilknyttet virksomhed, overføres valutakursreguleringer af nettoinvesteringen og sikring af nettoinvesteringen, der er ført på egenkapitalen, til resultatopgørelsen som en del af gevinst ved realisation.

Noter

Note

1. Anvendt regnskabspraksis, fortsat

Konsolidering og virksomhedssammenslutninger samt associerede virksomheder

Koncernregnskabet omfatter Coloplast A/S (moderselskabet) og de virksomheder, hvori koncernen ejer mere end 50% af stemmeretten eller på anden måde har bestemmende indflydelse (dattervirksomheder).

Koncernregnskabet udarbejdes som en sammenlægning af moderselskabets og de enkelte dattervirksomheders reviderede årsregnskaber aflagt efter koncernens regnskabspraksis. Der foretages eliminering af alle koncerninterne transaktioner, mellemværender, udbytte samt urealiserede gevinster og tab på transaktioner mellem koncernens virksomheder.

Virksomheder, der ikke er dattervirksomheder, men hvor koncernen ejer mindst 20% af stemmeretten eller på anden måde har betydelig indflydelse, betragtes som associerede virksomheder. Der foretages eliminering af urealiserede gevinster og tab på transaktioner mellem Coloplast koncernen og de associerede virksomheder i forhold til størrelsen af andelen i den associerede virksomhed.

Nyerhvervede og solgte virksomheder medtages i konsolideringen i den periode, hvor Coloplast koncernen har den bestemmende indflydelse i virksomheden.

Sammenligningstal korrigeres ikke for ny erhvervede virksomheder. Solgte aktiviteter vises separat som ophørende aktiviteter.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders aktiver og forpligtelser samt eventualforpligtelser opgøres til dagsværdi på erhvervelsesdagspunktet.

Merværdi/goodwill ved overtagelse af dattervirksomheder eller associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem kostprisen for den overtagne virksomhed og dagsværdien af koncernselskabernes andel af identificerbare aktiver fratrukket identificerbare forpligtelser og eventualforpligtelser på overtagelsestidspunktet.

Hvis dagsværdien af overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser eller eventualforpligtelser efterfølgende viser sig at afvige fra de opgjorte værdier på erhvervelsesdagspunktet, reguleres aktiverne og forpligtelserne indtil 12 måneder efter overtagelsesdagen, hvis forholdet kunne have været kendt på overtagelsesdagen. Goodwill i forbindelse med overtagelse af tilknyttet virksomhed indregnes i balancen under immaterielle anlægsaktiver i koncernregnskabet, og der testes årligt for nedskrivning. Goodwill i forbindelse med køb af tilknyttet og associeret virksomhed før 1.10.2002 er straks afskrevet over egenkapitalen.

Offentlige tilskud

Offentlige tilskud omfatter tilskud til forskning, udvikling og investeringer. Tilskud til investeringer indregnes som en periodeafgrænsningspost, der indtægtsføres i takt med afskrivninger og nedskrivninger på investeringen. Øvrige tilskud indregnes systematisk i resultatopgørelsen således, at de modsvarer de omkostninger, de kompenserer for. Tilskud indregnes i resultatopgørelsen fra det tidspunkt, hvor krav til opnåelse anses opfyldt.

Pensioner

I bidragsbaserede ordninger indbetaler koncernen løbende faste bidrag til uafhængige pensionsfonde og forsikringselskaber. Koncernen har ingen forpligtelse til at betale yderligere bidrag.

Omkostninger til bidragsbaserede pensionsordninger indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at Coloplast bliver forpligtet til at foretage indbetalingen.

I ydelsesbaserede pensionsordninger er koncernen forpligtet til at betale en bestemt ydelse i forbindelse med pensionering. Den aktuarmæssigt beregnede nutidsværdi med fradrag af dagsværdien af eventuelle aktiver tilknyttet ordningen, indregnes i balancen under hensættelser til pensionsforpligtelser og lignende forpligtelser eller i pensionsaktiver i balancen, og ændringer kan under givne forhold indregnes på egenkapitalen og ellers i resultatopgørelsen. Ændringer i aktuarmæssige gevinster og tab, som ikke overstiger 10% af nutidsværdien af nettopensionsforpligtelsen, indregnes dog ikke. Ændringer, der overstiger 10% af nutidsværdien af de enkelte pensionsforpligtelser, indregnes over de ansattes forventede gennemsnitlige resterende arbejdsperiode.

Noter

Note

1. Anvendt regnskabspraksis, fortsat

Aktiebaseret aflønning

Direktion og ledende medarbejdere tildeles aktieoptioner.

For egenkapitalordninger fastlægges dagsværdien af optioner på tildelingstidspunktet. Optionsværdien indregnes herefter over optjeningsperioden som personaleomkostning. For kontantordninger indregnes dagsværdien af optioner optjent i perioden som personaleomkostning, mens dagsværdireguleringen af optjente optioner fra tidligere perioder indregnes under finansielle poster. Optionsordninger tildelt før 30.09.2005 behandles som kontantordninger.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes i balancen under henholdsvis andre tilgodehavender og anden gæld og reguleres løbende til dagsværdi (tilbagekøbsværdi).

Regulering af afledte finansielle instrumenter, anvendt til sikring af forventede fremtidige transaktioner (effektiv), foretages på reserve for dagsværdi under egenkapitalen. Reserven indregnes i takt med, at de sikrede transaktioner realiseres. Såfremt et afledt finansielt instrument anvendt til sikring af forventede fremtidige transaktioner udløber, bliver solgt eller ikke længere opfylder kriterierne for sikring, forbliver en eventuel akkumuleret reserve for dagsværdi i egenkapitalen, indtil den sikrede transaktion finder sted. Forventes transaktionen ikke længere at finde sted, flyttes en eventuel akkumuleret reserve for dagsværdi i egenkapitalen til resultatopgørelsen.

Regulering af øvrige afledte finansielle instrumenters dagsværdi indregnes løbende i resultatopgørelsens finansielle poster.

Resultatopgørelse

Omsætning

Omsætning omfatter indtægter fra salg af varer og tjenesteydelser med fradrag af pris, mængde- og kontanrabatter. Salget indregnes i resultatopgørelsen i det år, hvor varens risiko overgår til kunden, eller hvor tjenesteydelsen er udført, og beløbene kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter kostprisen for årets solgte varer og ydelser.

Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger er omkostninger, der vedrører distribution og salg af varer og ydelser, gager til salgspersonale, reklame og udstillingsomkostninger, afskrivninger på aktiver anvendt til distributionsformål og andre indirekte omkostninger forbundet med salg og distribution.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger er omkostninger til det administrative personale og ledelsen, herunder kontoromkostninger, gager og afskrivninger på aktiver anvendt til administrationsformål.

Forsknings- og udviklingsomkostninger

Forsknings- og udviklingsomkostninger er omkostninger, der kan henføres til koncernens forsknings- og udviklingsaktivitet, herunder kliniske undersøgelser, registrering og vedligehold af patenter, afskrivninger og gager, der direkte eller indirekte kan henføres til koncernens forsknings- og udviklingsaktiviteter.

Forskningsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen i takt med at de afholdes.

Afholdte omkostninger vedrørende udviklingsaktiviteter indregnes som immaterielle anlægsaktiver, hvis betingelserne for at aktivere udviklingsomkostninger er opfyldt. Afskrivninger af sådanne udviklingsprojekter indgår i forsknings- og udviklingsomkostninger eller produktionsomkostninger.

Noter

Note

1. Anvendt regnskabspraksis, fortsat

Andre driftsindtægter og -omkostninger

Andre driftsindtægter er indtægter af sekundær karakter i forhold til koncernens aktiviteter, herunder gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Andre driftsomkostninger er omkostninger af sekundær karakter i forhold til koncernens aktiviteter, herunder tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Særlige poster

Særlige poster omfatter større indtægter og omkostninger af engangskaraktter. Disse poster præsenteres særskilt, af hensyn til sammenligneligheden i resultatopgørelsen, og for at give et mere præcist billede af det operationelle resultat.

Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes efter den indre værdis metode, det vil sige til den forholdsmæssige andel af den regnskabsmæssige indre værdi i disse virksomheder, opgjort ved anvendelse af koncernens regnskabspraksis.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter bl.a. renter, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer, dagsværdiregulering på aktieoptioner, gebyrer, kursreguleringer på værdipapirer og modtaget udbytte på aktier indregnet under værdipapirer.

Skat

Coloplast A/S er sambeskattet med 100%-ejede danske dattervirksomheder. Der sker fuld fordeling af sambeskatningsindkomsten. De sambeskattede danske virksomheder indgår i acontoskatteordningen.

Tillæg, fradrag og godtgørelser under acontoskatteordningen indgår under finansielle poster.

I resultatopgørelsen indregnes den aktuelle skat af årets resultat samt ændring i hensættelse til udskudt skat. Skat af egenkapitalbevægelser indregnes direkte i egenkapitalen.

Der foretages fuld hensættelse til udskudt skat på grundlag af alle midlertidige forskelle ved brug af den balanceorienterede gældsmetode. Forskellene opstår mellem den skattemæssige værdi af aktiver og forpligtelser og disses regnskabsmæssige værdi.

Den skat, der vil fremkomme ved salg af kapitalandele i dattervirksomheder, afsættes ikke såfremt kapitalandelene ikke forventes afhændet inden for en kort periode.

Udskudt skat opgøres med de skattesatser, der er vedtaget på balancedagen.

Udskudte skatteaktiver indregnes i den udstrækning det er sandsynligt, at der vil opstå en fremtidig positiv skattepligtig indkomst, som de midlertidige forskelle og skattemæssige underskud kan modregnes i. Udskudte skatteaktiver måles til forventede nettorealiseringsværdier.

Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser omfatter minoritetsaktionærens andel af årets resultat.

Noter

 Note

1. Anvendt regnskabspraksis, fortsat

Balance

Immaterielle anlægsaktiver

Immaterielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger. Afskrivning foretages lineært over aktivernes forventede levetid, der er:

Udviklingsprojekter	3-5 år
Software	3-5 år
Erhvervede patenter og varemærker	7-15 år

Goodwill afskrives ikke, men testes minimum én gang om året for værdiforringelse jf. afsnit om nedskrivning.

For øvrige immaterielle anlægsaktiver fastlægges afskrivningsperioden på basis af ledelsens vurdering af aktivernes forventede økonomiske levetid. Den forventede økonomiske levetid vurderes mindst én gang om året, og afskrivningsperioden fastlægges på baggrund af den seneste vurdering. Ved beregning af afskrivninger fastsættes aktivernes restværdi til nul, medmindre en tredjepart har forpligtet sig til at købe aktivet efter brug, eller der er et aktivt marked for aktivet. Bortset fra goodwill har alle immaterielle aktiver en bestemt brugstid.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver, opgøres som forskellen mellem salgsprisen reduceret med salgsomkostningerne og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet, og indgår i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis andre driftsomkostninger.

Udviklingsprojekter indregnes på tidspunktet, hvor det enkelte projekt forventes at kunne udnyttes kommercielt. Først fra dette tidspunkt indregnes de direkte tilknyttede omkostninger som et immaterielt aktiv i balancen, og kun såfremt de kan opgøres pålideligt, og der er tilstrækkelig sikkerhed for den fremtidige indtjening. Omkostninger anvendt tidligere i udviklingsfasen indregnes under forsknings- og udviklingsomkostninger i resultatopgørelsen.

Låneomkostninger indregnes ikke som en del af kostprisen.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger. Kostpris omfatter anskaffelsesprisen, samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen, indtil det tidspunkt hvor aktivet er klart til at blive taget i brug. For egne fremstillede aktiver omfatter kostprisen materialer, komponenter, underleverandørydelser, direkte lønforbrug samt omkostninger, der direkte kan henføres til det fremstillede aktiv.

Låneomkostninger indregnes ikke som en del af kostprisen.

Leasingaftaler, som i al væsentlighed overfører alle risici og fordele ved ejerskab af et aktiv, klassificeres som finansiel leasing. Andre leasingaftaler klassificeres som operationel leasing. Finansielt leasede aktiver måles i balancen til dagsværdi eller til nutidsværdien af de fremtidige minimumsleasingydelse på anskaffelsestidspunktet, hvis denne er lavere. Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældspost, og leasingydelsens rentedel indregnes løbende i resultatopgørelsen. Finansielt leasede aktiver afskrives som koncernens øvrige materielle anlægsaktiver.

Afskrivning foretages lineært over aktivernes forventede levetid. De forventede levetider er:

Grunde	afskrives ikke
Bygning	25 år
Bygningsinstallationer	10 år
Produktionsanlæg og maskiner	5-10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-7 år

Noter

Note

1. Anvendt regnskabspraksis, fortsat

Pr. balancedagen foretages vurdering af aktivernes restværdi, restlevetid samt afskrivningsmønster. Ændringer heri behandles som ændringer af regnskabsmæssige skøn.

Avance og tab ved afhændelse eller skrotning af et materielt anlægsaktiv indregnes i resultatopgørelsen som andre driftsindtægter henholdsvis andre driftsomkostninger.

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles til indre værdi. Andre kapitalandele og værdipapirer, der hovedsageligt omfatter unoterede kapitalandele og lignende, indregnes og måles til dagsværdi. Såfremt dagsværdien ikke kan bestemmes pålideligt, sker måling dog til kostpris. Dagsværdiændringer føres over egenkapitalen. Eventuel nedskrivning foretages, efter en individuel vurdering af hver investerings forventede fremtidige pengestrømme, direkte på aktivet. Nedskrivning af kapitalandele, der måles til kostpris fordi en dagsværdi ikke kan fastlægges pålideligt, tilbageføres ikke. Tilgodehavender, der holdes til udløb, måles til amortiseret kostpris. Tilgodehavender, der ikke holdes til udløb, måles til dagsværdi.

Nedskrivning

Goodwill testes årligt for værdiforringelse samt ved indikation på værdiforringelse, mens den regnskabsmæssige værdi af øvrige immaterielle anlægsaktiver, materielle anlægsaktiver samt finansielle anlægsaktiver, der værdiansættes til kostpris eller amortiseret kostpris, vurderes ved indikationer af værdiforringelse. Såfremt der er behov for nedskrivning, nedskrives den regnskabsmæssige værdi til den højeste værdi af nettosalgsværdi eller nytteværdi. Med henblik på vurdering af værdiforringelse grupperes aktiverne i den mindste gruppe af aktiver, der frembringer selvstændige, identificerbare pengestrømme (pengestrømsfrembringende enheder). De pengestrømsfrembringende enheder er defineret som de mindste grupper af identificerbare aktiver, der genererer pengestrømme, og som hovedsageligt er uafhængige af pengestrømme fra andre aktiver eller gruppe af aktiver.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til laveste værdi af kostpris og nettorealiseringsværdi. Kostprisen fastsættes efter FIFO-princippet. Kostprisen for færdigvarer og varer under fremstilling omfatter råmaterialer, direkte løn, andre direkte omkostninger og medgåede indirekte produktionsomkostninger. Låneomkostninger indregnes ikke. Nettorealiseringsværdien udgøres af den forventede salgspris med fradrag for færdiggørelses- og salgsomkostninger.

Tilgodehavender

Tilgodehavender omfatter hovedsageligt varetilgodehavender og, for moderselskabet, kortfristede udlån til dattervirksomheder. Tilgodehavender måles ved første indregning til dagsværdi korrigeret for omkostninger ved erhvervelsen og efterfølgende til amortiseret kostpris. Tilgodehavender nedskrives på grundlag af en individuel vurdering.

Periodeafgrænsningsposter

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

Værdipapirer

Værdipapirer, der er indregnet som omsætningsaktiv, udgøres af handelsbeholdninger og omfatter hovedsageligt noterede obligationer og måles til dagsværdi. Afkastet og regulering til dagsværdi af værdipapirer indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger, der er indregnet som omsætningsaktiv, omfatter bankindeståender samt kontantbeholdninger og måles til dagsværdi.

Egenkapital

Udbytte indregnes i balancen som forpligtelse på det tidspunkt, hvor det vedtages på generalforsamlingen. Udbytte, der foreslås udbetalt for regnskabsåret, indgår i egenkapitalen og oplyses i en note til resultatopgørelsen. Købs- og salgssum samt udbytte vedrørende egne aktier fragår henholdsvis tilgår direkte under egenkapitalen. Reserve for afdækning vedrører gevinst og tab ved ændringer i dagsværdien af sikringsinstrumenter.

Noter

Note

1. Anvendt regnskabspraksis, fortsat

Andre hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen har en juridisk eller faktisk forpligtelse som følge af tidligere begivenheder, og det er sandsynligt at forpligtelsen vil medføre træk på koncernens økonomiske ressourcer.

Hensatte forpligtelser måles til ledelsens bedste skøn over det beløb, hvormed forpligtelsen forventes at kunne indfries.

Koncernen indregner en forpligtelse til udskiftning af produkter, som er dækket af garanti pr. balancedagen. Denne hensættelse beregnes på grundlag af erfaring.

Gæld

Gæld indregnes ved optagelse til dagsværdi med fradrag af afholdte omkostninger og efterfølgende til amortiseret kostpris.

Præsentation af ophørte aktiviteter

Ophørte aktiviteter omfatter aktiviteter, der udgør en betydelig del af virksomheden, hvor aktiviteter og pengestrømme operationelt og regnskabsmæssigt klart kan udskilles fra den øvrige virksomhed, og hvor denne enhed enten er afhændet eller er udskilt som bestemt for salg, og salget forventes gennemført inden for ét år i henhold til en formel plan. Ophørte aktiviteter omfatter endvidere virksomheder, som i forbindelse med opkøbet er klassificeret "bestemt for salg".

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen for koncernen, der opstilles efter den indirekte metode, viser koncernens pengestrømme fra driftsaktivitet, investeringsaktivitet, finansieringsaktivitet samt koncernens likvider og kortfristede kreditinstitutter ved årets begyndelse og slutning. Likvider omfatter likvide beholdninger, værdipapirer og gæld til kreditinstitutter opført under henholdsvis omsætningsaktiver og kortfristet gæld.

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som Coloplasts andel af koncernens resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle aktiver samt betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder. Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter finansiering fra selskabets aktionærer samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte.

Segmentoplysninger

Der gives information om forretnings- og geografiske segmenter som henholdsvis primært og sekundært segment.

Det primære forretningssegment udgøres af; Medical Care, som består af forretningsområderne Stomi, Urologi, Kontinens samt Hud- & Sårpleje. Den sekundære segmentering er opdelt i salg i Europa, Nord- og Sydamerika samt resten af verden.

2. Væsentlige skøn og vurderinger

I forbindelse med den praktiske anvendelse af den beskrevne regnskabspraksis har ledelsen bl.a. foretaget skøn på regnskabsposterne Anlægsaktiver, Varebeholdninger, Hensatte forpligtelser, Udskudt skat samt Skatteaktiver.

De foretagne skøn og forudsætninger er baseret på historiske erfaringer og andre faktorer, som ledelsen vurderer ansvarlige under omstændighederne, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. Forudsætningerne kan være ufuldstændige eller unøjagtige, og uventede begivenheder eller omstændigheder kan opstå. Endvidere er virksomheden underlagt risici og usikkerheder, som kan føre til, at de faktiske udfald afviger fra disse skøn.

Det kan være nødvendigt at ændre tidligere foretagne skøn, som følge af ændringer i de forhold der lå til grund for de tidligere skøn, eller på grund af ny viden eller efterfølgende begivenheder.

Noter

Note

2. Væsentlige skøn og vurderinger, fortsat

Immaterielle aktiver

Målingen af immaterielle aktiver, herunder goodwill, kan påvirkes betydeligt af væsentlige ændringer i skøn og forudsætninger, der ligger til grund for beregning af værdierne. For en beskrivelse af nedskrivningstest for immaterielle aktiver henvises til note 14. Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle aktiver er pr. 30.9.2009 1.808 mio. kr. (2007/08: 1.927 mio. kr.).

Varebeholdninger

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner og produktionsbygninger, samt omkostninger til produktionsadministration og -ledelse.

Indirekte produktionsomkostninger er opgjort ved en standardomkostningsmetode, der gennemgås regelmæssigt for at sikre relevante forudsætninger vedrørende kapacitetsudnyttelse, gennemløbstid og andre relevante faktorer er taget i betragtning ved beregning af faktiske produktionsomkostninger. Ændringer i beregningsmetoden for indirekte produktionsomkostninger inkl. kapacitetsudnyttelsesniveau, gennemløbstid osv. vil kunne påvirke bruttomarginen og den samlede værdiansættelse af varebeholdningerne. Den regnskabsmæssige værdi af aktiverede indirekte produktionsomkostninger er pr. 30.9.2009 320 mio. kr. (2007/08: 375 mio. kr.).

Udskudt skat

Indregning af udskudte skatteaktiver og udskudte skatteforpligtelser kræver ledelsens vurdering. Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes såfremt ledelsen vurderer at skatteaktiverne kan udnyttes inden for en overskuelig fremtid, gennem en fremtidig positiv skattepligtig indkomst. Vurdering foretages årligt og baseres på budgetter og forretningsplaner for de kommende år, herunder planlagte forretningsmæssige tiltag.

Den regnskabsmæssige værdi af udskudte skatteaktiver og udskudte skatteforpligtelser er pr. 30.9.2009 henholdsvis 147 mio. kr. (2007/08: 146 mio. kr.) og 225 mio. kr. (2007/08: 191 mio. kr.). For yderligere beskrivelse af koncernens skatteaktiver og -forpligtelser henvises til note 17.

Noter

Note

3. Segmentoplysninger

Primært segment - Forretningsmæssig aktivitet

Mio. DKK	Medical care		Ikke fordelt og elimineret		I alt	
	2008/09	2007/08	2008/09	2007/08	2008/09	2007/08
Omsætning	8,820	8,463	0	0	8,820	8,463
Driftsresultat for segment	2,106	1,539	-711	-545	1,395	994
Ordinært resultat før renter					1,395	994
Finansielle omkostninger, netto					-184	-2
Resultat før skat					1,211	992
Skat af årets resultat					-328	-277
Årets resultat					883	715
Minoritetsinteressers andel af årets resultat					0	0
Coloplasts andel af årets resultat					883	715
Aktiver	6,759	7,168	1,204	813	7,963	7,981
Aktiver i alt					7,963	7,981
Gældsforpligtelser	1,495	1,452	3,618	4,238	5,113	5,690
Anlægsaktiver	4,114	4,274	480	537	4,594	4,811
Anlægsinvesteringer	474	657	97	97	571	754
Afskrivninger, materielle anlægsaktiver	332	332	47	44	379	376
Af- og nedskrivninger, immaterielle anlægsaktiver	123	112	47	49	170	161

Sekundært segment - Geografiske markeder

2008/09

Mio. DKK	Omsætning	Anlægsaktiver	Anlægsinvesteringer	Gældsforpligtelser	Aktiver i alt
Europa	6,746	3,865	363	4,714	6,523
Nord- og Sydamerika	1,380	542	157	135	942
Resten af verden	694	187	51	264	498
I alt	8,820	4,594	571	5,113	7,963

2007/08

Mio. DKK	Omsætning	Anlægsaktiver	Anlægsinvesteringer	Gældsforpligtelser	Aktiver i alt
Europa	6,705	4,197	548	5,284	6,688
Nord- og Sydamerika	1,155	442	149	176	834
Resten af verden	603	172	57	230	459
I alt	8,463	4,811	754	5,690	7,981

Noter

Note	Mio. DKK	
	2008/09	2007/08
4. Af- og nedskrivninger		
Årets af- og nedskrivninger på anlægsaktiver udgør:		
Erhvervede patenter og varemærker	123	112
Software	47	49
Af- og nedskrivninger immaterielle anlægsaktiver i alt	170	161
Grunde og bygninger	97	88
Produktionsanlæg og maskiner	215	219
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	67	69
Af- og nedskrivninger materielle anlægsaktiver i alt	379	376
I alt	549	537
Af- og nedskrivningerne er fordelt således:		
Produktionsomkostninger	432	416
Distributionsomkostninger	52	40
Administrationsomkostninger	39	52
Forsknings- og udviklingsomkostninger	26	29
I alt	549	537
5. Personaleomkostninger		
Lønninger, gager og bestyrelseshonorarer	2.481	2.703
Pensionsomkostninger - bidragsbaserede ordninger (note 22)	108	119
Pensionsomkostninger - ydelsesbaserede ordninger (note 22)	7	7
Andre udgifter til social sikring	262	241
I alt	2.858	3.070
Personaleomkostningerne er fordelt således:		
Produktionsomkostninger	827	981
Distributionsomkostninger	1.385	1.187
Administrationsomkostninger	376	510
Forsknings- og udviklingsomkostninger	193	213
Andre driftsomkostninger	0	19
Særlige poster	77	160
I alt	2.858	3.070
Gennemsnitligt antal ansatte omregnet til fuld tid	7.349	7.420
Antal ansatte pr. 30.9. omregnet til fuld tid	7.130	7.567

For information om bestyrelsens og direktionens aflønning henvises til note 6.

Noter

 Note

6. Ledelsens aflønning, aktieoptioner og aktiebeholdninger

Aflønning

Det er Coloplasts politik, at aflønning af bestyrelse og direktion skal være konkurrencedygtig sammenlignet med andre større danske virksomheder. Principper for direktionens aflønning er uændret i forhold til tidligere år, og kun reguleret beløbsmæssigt. Det aktiebaserede vederlag for direktionen sker som tildelinger uden betingelser, men med et procenttillæg til dagskursen på tildelings-tidspunktet samt kontant betaling for modtagelse af aktieoptionerne. Værdien beregnes i henhold til Black & Scholes formel.

Bestyrelse

Bestyrelshonoraret udgør 325.000 kr. pr. medlem (2007/08: 325.000 kr.). Formanden modtager honorar +200% (2007/08: +200%), og næstformanden modtager honorar +75% (2007/08: +75%). Bestyrelsen er hverken omfattet af optionsprogrammer eller bonusordninger. Af det samlede beløb til personaleomkostninger (jf. note 5) udgør:

	Mio. DKK	
	2008/09	2007/08
Bestyrelshonorar	5	5

Direktion

Direktionens faste aflønning består af løn, pensionsbidrag samt øvrige benefits. Direktionen har endvidere mulighed for at opnå en årlig kontant bonus baseret på individuelt aftalte finansielle mål. Bonusandelen kan for det enkelte medlem af direktionen variere, og kan højst udgøre ca. 40% af nettolønnen.

Herudover modtager direktionen aktieoptioner med en værdi svarende til 25% af den faste årlige løn eksklusiv pensionsbidrag og øvrige benefits. Konkret for 2008/09 tildelles direktionen ekstraordinært yderligere optioner svarende til 25% af den faste løn. Af det samlede beløb til personaleomkostninger (jf. note 5) udgør:

Mio. DKK	Netto		Øvrige	Kontant	Aktie-	
2008/09	løn	Pension	benefits	bonus	I alt	optioner ³
Lars Rasmussen	4,7	1,2	0,2	1,6	7,7	2,3
Lene Skole	3,6	0,9	0,2	1,2	5,9	1,7
Tidl. dir. medlemmer					0,0	1,2
Direktionen i alt	8,3	2,1	0,4	2,8	13,6	5,2

Mio. DKK	Netto		Øvrige	Kontant	Aktie-	
2007/08	løn	Pension	benefits	bonus	I alt	optioner ³
Lars Rasmussen ¹	4,7	0,9	0,9		6,5	0,8
Lene Skole	2,7	0,7	0,1		3,5	0,7
Tidl. dir. medlemmer ²	4,7	1,6	0,2		6,5	2,4
Direktionen i alt	12,1	3,2	1,2	0,0	16,5	3,9

¹ Den samlede aflønning i 2007/08 reflekterer også omkostninger i forbindelse med Lars Rasmussens udstationering til USA. Ud af den samlede aflønning vedrører ca. 30% udgiftsrefusion og henførbare skatteeffekter af udstationering.

² I tillæg, er der i 2007/08 udgiftsført 22,7 mio. kr. i fratrædelsespakke til Sten Scheibye. Beløbet udbetales i 2008/09 og 2009/10.

³ Det anførte beløb er et udtryk for Black & Scholes værdien af de i regnskabsåret tildelte optioner. Aktieoptioner omkostningsføres som personaleomkostning over optjeningsperioden. I personaleomkostninger er indregnet de i regnskabsåret tildelte optioner, herunder andel af optioner tildelt i tidligere regnskabsår.

Noter

Note

6. Ledelsens aflønning, aktieoptioner og aktiebeholdninger, fortsat

Aktieoptioner

Direktionens aktieoptioner i Coloplast A/S udgør:

	Ved årets begyndelse	Udnyttet i året	Tildelt i året	Ved årets afslutning	Markeds- værdi
2008/09	Stk.	Stk.	Stk.	Stk.	Mio. DKK
Lars Rasmussen	35.265	0	59.920	95.185	8
Lene Skole	17.550	0	44.460	62.010	4
	52.815	0	104.380	157.195	12
Tidligere direktionsmedlemmer	119.538	12.400	31.250	138.388	12
I alt	172.353	12.400	135.630	295.583	24

Aktiebeholdninger

De interne regler for direktion og bestyrelse tillader handel med Coloplast A/S aktier i en periode på fire uger efter offentliggørelsen af delårs- eller årsregnskabsmeddelelse. Bestyrelsens og direktionens aktiebeholdninger i Coloplast A/S udgør:

	Ved årets begyndelse	Købt i året	Solgt i året	Ved årets afslutning	Markeds- værdi
2008/09	Stk.	Stk.	Stk.	Stk.	Mio. DKK
Lars Rasmussen	4.675			4.675	2
Lene Skole	1.150	52		1.202	1
	5.825	52	0	5.877	3
Bestyrelse, A-aktier	2.457.000			2.457.000	1.045
Bestyrelse, B-aktier	1.491.712	156		1.491.868	635
I alt	3.954.537	208	0	3.954.745	1.683

Beregning af markedsværdien ved årets slutning er baseret på de aktiekurser, der var noteret ved årets udgang. Direktionens beholdninger af aktier udgøres udelukkende af B-aktier.

	Mio. DKK	
	2008/09	2007/08
7. Særlige poster		
Særlige poster	-80	-160
I alt	-80	-160

Særlige poster i 2008/09 og 2007/08 vedrører omkostninger i forbindelse med omstrukturering af organisationsstruktur og forretningsprocesser.

Noter

Note	Mio. DKK	
	2008/09	2007/08
8. Finansielle indtægter		
Renteindtægter	16	25
Valutakursreguleringer	0	35
Dagsværdireguleringer aktieoptioner	0	75
Dagsværdireguleringer på terminskontrakter overført fra egenkapital	40	63
Andre finansielle indtægter og gebyrer	5	3
I alt	61	201
9. Finansielle omkostninger		
Renteomkostninger	160	185
Valutakursreguleringer	56	0
Dagsværdireguleringer aktieoptioner	9	0
Andre finansielle omkostninger og gebyrer	20	18
I alt	245	203
10. Skat af årets resultat		
Aktuel skat af årets resultat	295	306
Ændring i udskudt skat vedr. årets resultat	23	-18
	318	288
Regulering vedr. tidligere år	10	-19
Ændring som følge af ændring i skatteprocent	0	8
I alt	328	277
Skatten kan opdeles i:		
Skat af ordinært resultat	318	288
Regulering af skat tidligere år	10	-19
Ændring som følge af ændring i skatteprocent	0	8
I alt	328	277
Skat af egenkapitalposter	-20	0
Afstemning skatteprocent:		
Dansk skatteprocent, %	25	25
Afvigelse i udenlandske dattervirksomheders skat, %	2	1
Ikke skattepligtige indtægter og ikke fradragsberettigede omkostninger, %	1	2
Regulering af skat tidligere år	1	-2
Nedskrivning af udskudte skatteaktiver, indregning af tidligere nedskrevne, udskudte skatteaktiver samt indregning af tax credit, %	-3	1
Andre skatter	1	0
Ændring som følge af ændring i skatteprocent	0	1
Effektiv skatteprocent, %	27	28

Noter

Note	Mio. DKK				
	2008/09	2007/08			
11. Minoritetsinteresser					
Minoritetsinteresser 1.10.	1	2			
Udbetalt udbytte	-1	-1			
Minoritetsinteresser 30.9.	0	1			
12. Indtjening pr. aktie (EPS)					
Indtjening pr. aktie beregnes som årets resultat i forhold til det vejede gennemsnit af udstedte ordinære aktier i regnskabsåret med fradrag af ordinære aktier, som koncernen har købt og besidder som egne aktier (note 21).					
Årets resultat	883	715			
Vejet gennemsnitligt antal aktier (mio. stk.)	42,6	43,6			
Indtjening pr. aktie (kr.) (A- og B-aktier)	21	16			
Indtjening pr. aktie (kr.) (A- og B-aktier), udvandet	21	16			
13. Udbytte pr. aktie					
Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at årets udbytte pr. aktie á 5 kr. bliver 7 kr. (2007/08: 6 kr.) svarende til en stigning på 17% i udbytte. Pay-out ratio bliver dermed 34%, svarende til et samlet udbytte på 300 mio. kr.					
14. Immaterielle anlægsaktiver					
2008/09					
Mio. DKK	Goodwill	Erhvervede patenter og varemærker	Software	Forudbetalinger og anlægsaktiver under udvikling	Immaterielle anlægsaktiver i alt
Samlet kostpris 1.10.2008	934	1.420	384	46	2.784
Valutakurs- og anden regulering	-13	-28	-4	0	-45
Nyanskaffelser og forbedringer i årets løb	0	0	72	12	84
Reklassifikation	0	22	2	-24	0
Afgang i årets løb	-292	-7	-4	0	-303
Samlet kostpris 30.9.2009	629	1.407	450	34	2.520
Samlede af- og nedskrivninger 1.10.2008	293	286	278	0	857
Valutakurs- og anden regulering	-1	-13	-4	0	-18
Årets af- og nedskrivninger	0	123	47	0	170
Af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	-292	-1	-4	0	-297
Samlede af- og nedskrivninger 30.9.2009	0	395	317	0	712
Indregnet værdi 30.9.2009	629	1.012	133	34	1.808

Noter

 Note

14. Immaterielle anlægsaktiver, fortsat

Goodwill vedrører den tilkøbte urologiforretning, homecare forretningen i Tyskland samt tilkøbt distributionsselskab i Belgien. Årets afgang i goodwill vedrører homecare forretningen i Tyskland der tidligere er nedskrevet til 0 kr.

Goodwill fra den tilkøbte urologiforretning er fordelt på de enkelte pengestrømsfrembringende enheder efter indtjening på købstidspunktet. Fordelingen er sket til de pengestrømsfrembringende enheder Urologi og Kontinens.

I henhold til IAS 36 gennemføres værdiforringelsestesten af goodwill, hvis der er indikation for nedskrivningsbehov, dog mindst én gang årligt. Ved værdiforringelsestesten sammenholdes den enkelte pengestrømsfrembringende enheds genindvindingsværdi (nytteværdi), som opgøres som de tilbagediskonterede forventede fremtidige pengestrømme med de regnskabsmæssige værdier. Fremtidige pengestrømme baseres på forecasts, strategiplaner mv., der bygger på specifikke forudsætninger for den enkelte pengestrømsfrembringende enhed i planperioden omkring salg, driftsresultat, arbejdskapital, investeringer i anlægsaktiver samt mere generelle forudsætninger for den fremskrevne periode.

De foretagne værdiforringelsestests, vedrørende urologiforretningen, er baseret på det godkendte forecast for 2009/10. I efterfølgende år er forudsætninger fra vores langsigtede strategi benyttet, svarende til dobbeltcifret vækst frem til terminalperioden.

De væsentligste parametre, der er anvendt ved beregning af genindvindingsværdierne, er følgende:

	Urologi	Kontinens	DMS
Omsætningsvækst i terminalperioden	2,0%	2,0%	5,0%
Skatteprocent	37%	27%	34%
Regnskabsmæssig værdi af goodwill, mio. kr.	223	397	9

Vækstrater vurderes ikke at overstige den langsigtede gennemsnitlige vækstrate for forretningsområdet som helhed. Synergi ved integration samt øvrige igangsatte effektivitetsforbedringer medvirker til en stigende EBIT-margin og en forbedret pengestrøm.

Den investerede kapital er fremskrevet med samme vækstprocent som omsætningen, med undtagelse af særlige aktiver forbundet med akquisitionen af urologiforretningen.

Ved tilbagediskontering anvendes den pengestrømsfrembringende enheds vejede kapitalomkostning, der i de foretagne værdiforringelsestests udgør 7,3% før skat (Urologi), 7,4% før skat (Kontinens) og 8,8% før skat (DMS), svarende til henholdsvis 6,8%, 6,3% og 6,8% efter skat. Sidste år var det tilsvarende satser 9,7%, 11,3% og 11,3% før skat og 7,5%, 9,0% og 9,0% efter skat.

2007/08	Goodwill	Erhvervede patenter og varemærker	Software	Forudbetalinger og anlægsaktiver under udvikling	Immaterielle anlægsaktiver i alt
Mio. DKK					
Samlet kostpris 1.10.2007	931	1.450	350	30	2.761
Valutakurs- og anden regulering	-4	-8	-4	0	-16
Tilgang ved køb	10	0	0	0	10
Nyanskaffelser og forbedringer i årets løb	0	3	12	21	36
Reklassifikation	-3	-18	26	-5	0
Afgang i årets løb	0	-7	0	0	-7
Samlet kostpris 30.9.2008	934	1.420	384	46	2.784
Samlede af- og nedskrivninger 1.10.2007	292	175	230	0	697
Valutakurs- og anden regulering	0	3	-1	0	2
Tilgang ved køb	1	0	0	0	1
Årets af- og nedskrivninger	0	112	49	0	161
Af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	-4	0	0	-4
Samlede af- og nedskrivninger 30.9.2008	293	286	278	0	857
Indregnet værdi 30.9.2008	641	1.134	106	46	1.927

Noter

Note

15. Materielle anlægsaktiver

2008/09	Grunde og bygninger	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Forudbetalinger og anlægsaktiver under udførelse	Materielle anlægsaktiver i alt
Mio. DKK					
Samlet kostpris 1.10.2008	1.939	2.610	641	584	5.774
Valutakurs- og anden regulering	-70	-101	-8	5	-174
Reklassifikation	205	359	-5	-559	0
Nyanskaffelser og forbedringer i årets løb	132	137	64	154	487
Afgang i årets løb	-180	-111	-75	-11	-377
Samlet kostpris 30.9.2009	2.026	2.894	617	173	5.710
Samlede afskrivninger 1.10.2008	766	1.829	445	0	3.040
Valutakurs- og anden regulering	-12	-80	-6	0	-98
Reklassifikation	33	1	-34	0	0
Årets afskrivninger	97	215	67	0	379
Afskrivninger på afhændede aktiver	-109	-75	-62	0	-246
Samlede afskrivninger 30.9.2009	775	1.890	410	0	3.075
Indregnet værdi 30.9.2009	1.251	1.004	207	173	2.635
Heraf indregnet finansiel leasing	0	0	2	0	2
Brutto beløb af fuldt afskrevne anlægsaktiver	214	479	182	0	875

Koncernen har indgået kontrakter om levering af bygninger og tekniske anlæg og maskiner til en værdi af 56 mio. kr. (2007/08: 145 mio. kr.). Koncernen har til sikkerhed for prioritetsgæld stillet pant i grunde og bygninger med 498 mio. kr. (2007/08: 498 mio. kr.).

2007/08	Grunde og bygninger	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Forudbetalinger og anlægsaktiver under udførelse	Materielle anlægsaktiver i alt
Mio. DKK					
Samlet kostpris 1.10.2007	1.893	2.322	608	406	5.229
Valutakurs- og anden regulering	17	30	0	10	57
Reklassifikation	62	246	27	-335	0
Nyanskaffelser og forbedringer i årets løb	31	123	61	503	718
Afgang i årets løb	-64	-111	-55	0	-230
Samlet kostpris 30.9.2008	1.939	2.610	641	584	5.774
Samlede afskrivninger 1.10.2007	693	1.691	430	0	2.814
Valutakurs- og anden regulering	1	25	-4	0	22
Årets afskrivninger	88	219	69	0	376
Afskrivninger på afhændede aktiver	-16	-106	-50	0	-172
Samlede afskrivninger 30.9.2008	766	1.829	445	0	3.040
Indregnet værdi 30.9.2008	1.173	781	196	584	2.734
Heraf indregnet finansiel leasing	0	0	3	0	3
Brutto beløb af fuldt afskrevne anlægsaktiver	110	640	241	0	991

Noter

Note

16. Finansielle anlægsaktiver

2008/09	Andre værdipapirer og kapitalandele
Mio. DKK	
Samlet kostpris 1.10.2008	4
Kapitalinvesteringer i årets løb	0
Samlet kostpris 30.9.2009	4
Opskrivning 1.10.2008	0
Afgang	0
Samlet opskrivning 30.9.2009	0
Indregnet værdi 30.9.2009	4
<hr/>	
2007/08	Andre værdipapirer og kapitalandele
Mio. DKK	
Samlet kostpris 1.10.2007	13
Afgang	-9
Samlet kostpris 30.9.2008	4
Opskrivning 1.10.2007	0
Afgang	0
Samlet opskrivning 30.9.2008	0
Indregnet værdi 30.9.2008	4

Virksomhedsoversigt

	Land	Ejerandel		Land	Ejerandel
Moderselskab					
Coloplast A/S	Danmark				
Datterselskaber med salg og/eller produktion					
Coloplast de Argentina S.A.	Argentina	100	Coloplast (NZ) Limited	New Zealand	100
Coloplast Pty. Ltd.	Australien	100	Coloplast Norge AS	Norge	100
Coloplast Belgium S.A.	Belgien	100	Coloplast Sp. zo.o.	Polen	100
Dumonceau Medical Services	Belgien	100	Coloplast Portugal Lda.	Portugal	100
Coloplast do Brasil Ltda.	Brasilien	100	Coloplast OOO	Rusland	100
Coloplast Canada Corporation	Canada	100	Coloplast AG	Schw eiz	100
Coloplast Danmark A/S	Danmark	100	Coloplast Productos Médicos S.A.	Spanien	100
Coloplast S.A.	Frankrig	100	Coloplast Limited	Storbritannien	100
Coloplast Manufacturing			Coloplast Medical Limited	Storbritannien	100
France S.A.S	Frankrig	100	Charter Healthcare Limited	Storbritannien	100
Coloplast B.V.	Holland	100	Porgés UK Limited	Storbritannien	100
Coloplast S.p.A.	Italien	100	Coloplast AB	Sverige	100
Coloplast K.K.	Japan	100	Coloplast GmbH	Tyskland	100
Well Come Support Center Y.K.	Japan	100	Coloplast Distribution GmbH	Tyskland	100
Coloplast (China) Ltd.	Kina	100	Coloplast Hungary Kft.	Ungarn	100
Coloplast (Beijing) Medical			Coloplast Corp.	USA	100
Devices Ltd.	Kina	100	Coloplast Manufacturing US, LLC	USA	100
Coloplast (Hong Kong) Ltd.	Kina	100	Coloplast Ges.m.b.H.	Østrig	100
Coloplast Korea Limited	Korea	100			
Øvrige selskaber					
Coloplast Ejendomme A/S	Danmark	100	Repræsentationskontorer og filialer		
CutiSense A/S	Danmark	50	Egypten	Slovenien	
Ictalcare A/S	Danmark	33	Finland	Sydafrika	
Coloplast Development			Indien	Taiwan	
Limited Partnership	USA	54	Israel	Tjekkiet	
			Kroatien	Ukraine	
			Mexico	Ungarn	
			Slovakiet		

Noter

Note	Mio. DKK	
	2008/09	2007/08
17. Udskudt skat		
Udskudt skat primo	45	57
Kursregulering	7	0
Regulering som følge af ændring i skatteprocent	0	8
Regulering vedrørende tidligere år	4	4
Ændring i udskudt skat - ført på egenkapitalen	-1	-6
Ændring i udskudt skat - ført i resultatopgørelsen	23	-18
	78	45
Heraf udskudt skatteaktiv	147	146
Hensættelse til udskudt skat	225	191
Udskudt skat hviler på følgende regnskabsposter:		
Immaterielle anlægsaktiver	303	304
Materielle anlægsaktiver	75	29
Indirekte produktionsomkostninger	9	27
Ikke-realiseret fortjeneste på varesalg mellem koncernvirksomheder	-142	-138
Sambeskattede selskaber (genbeskatningssaldi)	16	16
Aktieoptioner	-13	-12
Fremførselsberettiget underskud og tax credits	-77	-76
Andet	-93	-105
I alt	78	45
Af den udskudte skat forventes 124 mio. kr. udlignet efter mere end 12 måneder (2007/08: 61 mio. kr.).		
Skattepligtige midlertidige forskelle vedrørende investeringer i dattervirksomheder, filialer og associerede virksomheder er ubetydelige, og der er ikke afsat udskudt skat, da selskabet kan kontrollere tidspunktet for udligningen af den midlertidige forskel, og det er sandsynligt, at den midlertidige forskel ikke vil blive udlignet inden for en overskuelig fremtid.		
Koncernens skattemæssige underskud udløber som følger		
Indenfor 1 år	2	1
Mellem 1 og 5 år	6	5
Over 5 år	433	455
I alt	441	461

Af ovenstående underskud er der indregnet skatteaktiv af 98 mio. kr. (2007/08: 57 mio.kr.)

Herudover har koncernen ikke indregnede midlertidige forskelle og uudnyttede skattemæssige fradrag på 44 mio. kr. (2007/08: 58 mio. kr.)

Noter

Note	Mio. DKK	
	2008/09	2007/08
18. Varebeholdninger		
Råvarer og hjælpematerialer	126	204
Varer under fremstilling	226	281
Fremstillede færdigvarer	634	739
Varebeholdninger	986	1.224
Periodens nedskrivning af varebeholdninger	70	45
Årets vareforbrug på 2.046 mio. kr. (2007/08: 1.985 mio. kr.) indgår i produktionsomkostninger.		
19. Tilgodehavender fra salg		
Andel der forfalder mere end 1 år efter balancedagen		
Andre langfristede tilgodehavender	5	8
Hovedparten af de langfristede tilgodehavender forfalder inden for tre år efter balancedagen. Rentesatsen på tilgodehavenderne er 0%.		
Nedskrivning til imødegåelse af tab på dubiøse debitorer:		
Nedskrivning ved årets begyndelse	106	69
Valutakursregulering	-1	-10
Ændring af nedskrivning i året	6	61
Realiseret tab i året	-9	-14
Nedskrivning ved årets slutning	102	106
Nedskrivningen skyldes generelt kundens konkurs eller forventede konkurs.		
Tilgodehavender som var forfaldne fordeler sig således:		
Op til 30 dage	179	224
Mellem 30 og 90 dage	116	162
Over 90 dage	213	229
Forfaldne tilgodehavender i alt	508	615
Koncernen har pr. 30. september følgende tilgodehavender:		
DKK	74	57
EUR	850	927
USD	166	165
Øvrige valuta	440	414
Regnskabsmæssig værdi i alt	1.530	1.563
20. Værdipapirer		
Værdipapirbeholdningen pr. 30.9.2009 består hovedsageligt af danske obligationer med en varighed over 3 (2007/08: over 3) og en effektiv rente på 6% (2007/08: 5%)	1	1

Noter

Note

21. Egne kapitalandele og aktieoptioner

Egne aktier	2008/09	2007/08	2008/09	2007/08	2008/09	2007/08
	Stk.	B-aktier	% af B-aktiekapital	Nominal værdi	B-aktier	
Beholdning 1.10.	3.171.332	3.980.272	7,66%	9,39%	15.856.660	19.901.360
Køb i året	0	1.241.645	0,00%	2,93%	0	6.208.225
Annullering	-1.000.000	-2.000.000	-2,42%	-4,72%	-5.000.000	-10.000.000
Salg i året	-56.529	-50.585	-0,14%	-0,12%	-282.645	-252.925
Beholdning 30.9.	2.114.803	3.171.332	5,11%	7,48%	10.574.015	15.856.660

Koncernen besidder ingen A-aktier.

Aktieoptioner

Til selskabets direktion og ledende medarbejdere er der tilbudt ni aktieoptionsprogrammer (B-aktier).

Aktieoptioner har påvirket årets resultat med følgende:	2008/09	2007/08
Personale omkostninger - Egenkapitalordninger	26	19
Personale omkostninger - Kontantordninger	1	6
Finansielle omkostninger - Kontantordninger inkl. udnyttede optioner	9	-75
Total optionsomkostning/indtægt	36	-50

Specifikation af udestående optioner:	2008/09		2007/08	
	Antal optioner	Gennemsnitslig udnyttelseskurs	Antal optioner	Gennemsnitslig udnyttelseskurs
Udestående ved årets begyndelse	1.317.054		965.195	
Optjent	943.876		472.564	
Bortfaldet	-54.525		-35.250	
Udnyttet	-88.630	382	-85.455	442
Udestående ved årets slutning	2.117.775		1.317.054	

Tilbudt	Antal medarbejdere	Antal stk.	Bortfaldet stk.	Udnyttet stk.	Ikke udnyttet 30.9.2009 stk.	Udnyttelseskurs	Udnyttes tidligst	Udnyttes senest
November 2001	137	117.050	15.150	101.900	0	269	november 2003	31.12.2008
November 2001	137	117.050	17.200	75.850	24.000	286	november 2004	31.12.2009
December 2002	181	289.800	39.000	136.450	114.350	260	november 2006	31.12.2011
December 2003	191	279.960	25.000	98.620	156.340	262	november 2007	31.12.2012
December 2004	215	199.240	22.090	43.290	133.860	280	november 2008	31.12.2013
December 2004	3	2.880	0	940	1.940	321	november 2008	31.12.2013
December 2005	209	177.625	13.950	14.900	148.775	328	november 2009	31.12.2014
December 2006	2	7.000	0	0	7.000	496	april 2009	01.07.2015
December 2006	210	200.330	15.085	0	185.245	506	november 2010	31.12.2015
December 2007	249	480.483	21.583	0	458.900	532	december 2010	31.12.2012
December 2008	263	939.676	52.311	0	887.365	385	december 2011	31.12.2013

Optionsordninger fra 2002 til 2006 er tildelt på baggrund af opnåelse af specifikke EP og EBIT-marginmål for koncernen. Såfremt kun ét af målene blev opfyldt, er der tildelt 50% af ordningen. Værdien af optionerne på tildelingstidspunktet udgjorde, med undtagelse af direktionen, for hver enkelt deltager maksimalt 2 måneders gage.

Coloplast har en beholdning af egne aktier, der dækker udnyttelse af optionsprogrammet, således at medarbejdernes udnyttelser ikke vil påvirke koncernens likviditet i form af opkøb af aktier i markedet.

Den indregnede regnskabsmæssige værdi pr. 30.9.2009 af optionsordningerne udgør 76 mio. kr. (2007/08: 73 mio. kr.), mens dagsværdien af optionsordninger udgør 172 mio. kr. (2007/08: 65 mio. kr.).

Forudsætningerne for opgørelse af dagsværdien på tildelingstidspunktet er som følger:

	2008	2007
Aktiekurs (kr.)	335,03	461,75
Udnyttelseskurs (kr.)	385,28	531,61
Forventet udbytte pr. aktie	1,79	1,08
Forventet løbetid	4,00	4,00
Volatilitet	18,15	18,05
Risikofri rente	4,11	4,27

Ved beregning af værdien af optionerne er anvendt Black & Scholes formel, hvor den anvendte rente er renten på danske statspapirer. Volatiliteten i aktien er beregnet som månedlige bevægelser (ultimo til ultimo) over fem år. Optionerne er forudsat udnyttet i gennemsnit 1 år inde i udnyttelsesperioden.

Noter

 Note

22. Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser

Bidragbaserede ordninger

Koncernen har pensionsordninger, som omfatter visse grupper af medarbejdere i Danmark og i udlandet. Pensionsordningerne er i det væsentligste bidragbaserede ordninger. Koncernen finansierer ordningerne gennem løbende præmiebetalinger til uafhængige forsikringsselskaber, som er ansvarlige for pensionsforpligtelserne. Når pensionsbidragene for de bidragbaserede ordninger er indbetalt, har koncernen ingen yderligere pensionsforpligtelser over for ansatte eller fratrådte medarbejdere. Pensionsbidrag vedrørende bidragbaserede ordninger indregnes i resultatopgørelsen ved afholdelsen. I 2008/09 er indregnet 108 mio. kr. (2007/08: 119 mio. kr.).

Ydelsesbaserede ordninger

For visse grupper af ansatte i udenlandske datterselskaber har koncernen indgået aftale om betaling af bestemte ydelser, herunder pension. Disse forpligtelser er ikke forsikringsmæssigt afdækket eller kun delvist afdækket. De uafdækkede forpligtelser er indregnet i balancen og resultatopgørelsen som anført nedenfor. I nedenstående er også indregnet de forpligtelser, der knytter sig til den efterydelsesordning, som gjaldt for bestyrelsens medlemmer forud for vedtægtsændringen vedtaget på generalforsamlingen i 2002.

	Mio. DKK	
	2008/09	2007/08
I resultatopgørelsen for koncernen er der indregnet følgende:		
Bidragbaserede ordninger	108	119
Ydelsesbaserede ordninger	7	7
I alt	115	126
Omkostningen ved ydelsesbaserede ordninger er indregnet i følgende regnskabsposter i resultatopgørelsen:		
Produktionsomkostninger	0	4
Distributionsomkostninger	6	2
Administrationsomkostninger	1	1
I alt	7	7
Nutidsværdi af afdækkede ydelsesbaserede forpligtelser	172	135
Nutidsværdi af uafdækkede ydelsesbaserede forpligtelser	67	67
Dagsværdi af ordningernes aktiver	-127	-121
Pensionsomkostning vedrørende tidligere regnskabsår	-8	-8
Ikke-indregnede aktuarmæssige tab/gevinster	-15	26
Nettoforpligtelse indregnet i balancen	89	99
Udvikling i nutidsværdi af ydelsesbaseret forpligtelse:		
Forpligtelse 1.10.	202	227
Valutakursreguleringer	-15	-15
Pensionsomkostninger vedrørende det aktuelle regnskabsår	8	11
Kalkulerede renter vedrørende forpligtelse	13	15
Ophørte pensionsordninger	-6	0
Aktuarmæssige gevinster/tab	42	-27
Pensionsomkostning vedrørende tidligere regnskabsår	1	7
Udbetalte pensioner	-6	-16
Nutidsværdi af forpligtelse 30.9	239	202

Noter

Note	Mio. DKK				
	2008/09	2007/08			
22. Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser, fortsat					
Udvikling i dagsværdi af pensionsaktiver:					
Pensionsaktiver 1.10	121	172			
Valutakursreguleringer	-14	-17			
Forventet afkast på ordningernes aktiver	8	11			
Aktuarmæssige gevinster/tab	3	-41			
Indbetalt af Coloplast koncernen	15	12			
Udbetalte pensioner	-6	-16			
Pensionsaktiver 30.9	127	121			
Pensionsomkostninger indregnet i resultatopgørelsen:					
Pensionsomkostninger vedrørende det aktuelle regnskabsår	8	11			
Kalkulerede renter vedrørende forpligtelse	13	15			
Forventet afkast på ordningernes aktiver	-8	-11			
Ophørte pensionsordninger	-4	-8			
Indregnet aktuarmæssige gevinster/tab for året	-2	2			
Pensionsomkostning vedrørende tidligere regnskabsår	0	-2			
Indregnet i alt for ydelsesbaserede ordninger	7	7			
Pensionsaktiver sammensætter sig således					
Aktier	84	83			
Obligationer	19	9			
Ejendomme	6	9			
Likvider og andet	18	20			
Pensionsaktiver 30.9	127	121			
Afkast af pensionsaktiver:					
Faktisk afkast på ordningernes aktiver	-11	30			
Forventet afkast på ordningernes aktiver	-8	-11			
Aktuarmæssige gevinst/tab på ordningernes aktiver	3	-41			
Koncernen forventer at indbetale 14 mio. kr. til den ydelsesbaserede pensionsordning i 2009/10.					
Forudsætningerne for de aktuarmæssige beregninger pr. balancedagen kan gennemsnitligt oplyses som følger:					
Diskonteringsrente	5	6			
Forventet afkast på ordningernes aktiver	2	3			
Fremtidig lønstigningstakt	3	2			
Forventet afkast på ordningens aktiver er fastsat på grundlag af aktivernes sammensætning og generelle forventninger til den økonomiske udvikling.					
Beløb for indeværende år og de foregående 4 år for koncernens pensionsforpligtelser er som følger:					
	2008/09	2007/08	2006/07	2005/06	2004/05
Aktuarmæssigt opgjorte pensionsforpligtelser	239	202	227	283	204
Pensionsaktiver	-127	-121	-172	-154	-126
Over-/underdækning	112	81	55	129	78
Erfaringsændringer til forpligtelserne	42	-27	-59	15	16
Erfaringsændringer pensionsaktiverne	-3	41	-5	-3	-9

Noter

Note

23. Andre hensatte forpligtelser

2008/09			
Mio. DKK	Retskrav	Andre	I alt
Hensættelser pr. 1.10.2008	15	20	35
Årets hensættelser	5	14	19
Årets tilbageførsel af ikke-udnyttede beløb	0	-6	-6
Indregnet i resultatopgørelsen	5	8	13
Årets forbrug af hensatte forpligtelser	-4	-9	-13
Hensættelser pr. 30.9.2009	16	19	35
Forfaldstidspunkterne forventes at blive:			
Kortfristede forpligtelser	7	5	12
Langfristede forpligtelser	9	14	23
Hensættelser pr. 30.9.2009	16	19	35
2007/08			
Mio. DKK	Retskrav	Andre	I alt
Hensættelser pr. 1.10.2007	7	12	19
Årets hensættelser	9	12	21
Årets tilbageførsel af ikke-udnyttede beløb	-1	-4	-5
Indregnet i resultatopgørelsen	8	8	16
Årets forbrug af hensatte forpligtelser	0	0	0
Hensættelser pr. 30.9.2008	15	20	35
Forfaldstidspunkterne forventes at blive:			
Kortfristede forpligtelser	8	11	19
Langfristede forpligtelser	7	9	16
Hensættelser pr. 30.9.2008	15	20	35

Retskrav

De anførte beløb omfatter bruttohensættelser vedrørende visse retskrav. Efter at have indhentet ekstern juridisk assistance og vurdering er ledelsen af den opfattelse, at resultatet af disse retskrav ikke vil forårsage tab ud over de hensatte beløb.

Andre

Andre forpligtelser vedrører hensættelser til udgifter i forbindelse med fraflytning af lejemål, omstruktureringer og andre ikke-retslige krav.

Noter

Note	Mio. DKK	
	2008/09	2007/08
24. Kreditinstitutter		
Gæld til kreditinstitutter er indregnet således i balancen:		
Kortfristede forpligtelser	233	487
Langfristede forpligtelser	2.256	2.783
I alt	2.489	3.270
Restløbetid:		
Indenfor 1 år	315	623
1-5 år	2.059	2.837
Efter 5 år	571	613
I alt	2.945	4.073
DKK	373	458
EUR	1.752	2.556
USD	157	22
Øvrige valuta	207	234
Regnskabsmæssig værdi i alt	2.489	3.270

Til sikkerhed for prioritetsgæld er der stillet pant i grunde og bygninger med 498 mio. kr.

Rentebærende nettogæld inkl. SWAP pr. 30.9.

Prioritetsgæld	473	480
Kreditinstitutter i øvrigt	2.016	2.790
Værdipapirer	-1	-1
Bankindeståender	-628	-192
Anden gæld	437	351
I alt	2.297	3.428

Dagsværdien af rentebærende nettogæld udgør 2.310 mio. kr., indregnet i balancen med 2.297 mio. kr. Dagsværdien er opgjort som den nominelle værdi af gælden til den officielle markedskurs på statusdagen. Forskelsværdien udgøres af prioritetsgældens kursværdi kontra restgæld. Anden gæld vedrører låneomlægning via SWAP, samt medarbejderobligationer. Dagsværdien af SWAP opgøres til statusdagens aktuelle rente og valutakurs.

Valutafordeling og rentestruktur på den rentebærende nettogæld

2008/09

Hovedstol i mio. DKK/ Effektiv rentesats p.a., %		USD	Rente	GBP	Rente	EUR	Rente	DKK	Rente	Andre	Rente	Total
Under 1 år	Tilgodehavender	-50	0-1	-107	0-2	-273	0-4	-43	1-2	-155	0-7	-628
	Forpligtelser	4	1-2			7	1-4	15	2-5	208	0-9	234
	Swap											0
Total under 1 år		-46		-107		-266		-28		53		-394
Fra 1-5 år	Tilgodehavender											0
	Forpligtelser	1.169	0-5			650	4-5	51	5	1	3	1.871
	Swap	-1.017	5			1.444	5					427
Total fra 1-5 år		152				2.094		51		1		2.298
Over 5 år	Tilgodehavender											0
	Forpligtelser					78	5	315	5			393
	Swap											0
Total over 5 år						78		315		0		393
Total		106		-107		1.906		338		54		2.297

Moderselskabet har et fast forrentet lån på 200 mio. USD optaget som private placement med en rest løbetid på 4 år og 85 mio. EUR i træk under Club-facilitet med restløbetid på 2 år. Lånene er via swap med banker omlagt til fast rente i EUR. Pr. statusdagen er 86% af lånene fastforrentet.

Noter

Note

24. Kreditinstitutter, fortsat

2007/08

Hovedstol i mio. DKK/ Effektiv rentesats p.a., %		USD	Rente	GBP	Rente	EUR	Rente	DKK	Rente	Andre	Rente	Total
Under 1 år	Tilgodehavender	-6	1-6	-73	5	-36	0-5	-7	1-4	-69	1-7	-191
	Forpligtelser	22	7	1	6	138	4-6	80	5	246	1-9	487
	Swap											0
Total under 1 år		16		-72		102		73		177		296
Fra 1-5 år	Tilgodehavender											0
	Forpligtelser	1.043	5			1.288	5	36	5	1	6	2.368
	Swap	-1.056	5			1.407	5					351
Total fra 1-5 år		-13				2.695		36		1		2.719
Over 5 år	Tilgodehavender									-2	4	-2
	Forpligtelser					85	5	330	5			415
	Swap											0
Total over 5 år						85		330		-2		413
Total		3		-72		2.882		439		176		3.428

25. Selskabsskat

	Mio. DKK	
	2008/09	2007/08
Skyldig selskabsskat 1.10.	200	-39
Kursregulering	-1	0
Regulering vedr. tidligere år	6	-23
Skat af årets resultat	295	306
Skat af egenkapitalposter	-19	6
Betalt skat i årets løb	-270	-50
	211	200
Heraf tilgodehavende skatter	31	11
Skyldig selskabsskat pr. 30.9.	242	211

26. Finansielle instrumenter

Koncernens risikostyringspolitik

De finansielle risici styres centralt i Coloplast, og som følge heraf styres og kontrolleres alle afledte finansielle instrumenter af moderselskabet. Rammerne herfor er fastlagt i den finansielle politik, som årligt godkendes af bestyrelsen. Den finansielle politik indeholder valuta-, finansierings-, likviditets-, samt finansiell modpartspolitik. Hovedprincippet er, at de finansielle risici skal styres med henblik på at reducere væsentlige risici.

Finansielle instrumenter pr. kategori 2008/09

Aktiver	Aktiver til			I alt
	Lån og tilgodehavender	dagsværdi over resultatopgørelsen ¹⁾	Afledte instrumenter ifm. hedging	
Andre værdipapirer	4			4
Tilgodehavender fra salg og andre tilgodehavender	1.610		34	1.644
Likvide beholdninger og værdipapirer		630		630
I alt	1.614	630	34	2.278

Noter

Note

26. Finansielle instrumenter, fortsat

Finansielle instrumenter pr. kategori

	Forpligtelser til dagsværdi over resultatopgørelsen ¹⁾	Afledte instrumenter ifm. hedging	Andre forpligtelser til amortiseret kostpris	I alt
<i>Passiver</i>				
Gæld til realkreditinstitutter			473	473
Kreditinstitutter i øvrigt			2.016	2.016
Leverandører af varer og tjenesteydelser			428	428
Anden gæld		485	1.016	1.501
I alt	0	485	3.933	4.418

Finansielle instrumenter pr. kategori 2007/08

	Lån og tilgodehavender	Aktiver til dagsværdi over resultatopgørelsen ¹⁾	Afledte instrumenter ifm. hedging	I alt
<i>Aktiver</i>				
Andre værdipapirer	4			4
Tilgodehavender fra salg og andre tilgodehavender	1.649		15	1.664
Likvide beholdninger og værdipapirer		194		194
I alt	1.653	194	15	1.862

	Forpligtelser til dagsværdi over resultatopgørelsen ¹⁾	Afledte instrumenter ifm. hedging	Andre forpligtelser til amortiseret kostpris	I alt
<i>Passiver</i>				
Gæld til realkreditinstitutter			480	480
Kreditinstitutter i øvrigt			2.790	2.790
Leverandører af varer og tjenesteydelser			397	397
Anden gæld		361	1.045	1.406
I alt	0	361	4.712	5.073

¹⁾ Handelsbeholdning

Valutarisici

Formålet med valutapolitikken er at udjævne og forsinke effekten af valutakursudsving på resultatopgørelsen, og dermed øge forudsigeligheden af det økonomiske resultat. Dette foretages ved at kurssikre væsentlige balanceposter i fremmed valuta samt en andel af de forventede fremtidige pengestrømme. Valutakurssikring foretages ved hjælp af terminsforretninger og optioner. Pr. 30.9.2009 er i gennemsnit dækket 100% af de første 11 måneders nettopengestrømme (2007/08: 100% af de første 9 måneders pengestrømme).

Noter

Note

26. Finansielle instrumenter, fortsat

Beholdning af afledte finansielle instrumenter

2008/09

Mio. DKK	Kontrakt beløb	Tab/gevinst ved reg. til markedsværdi 30.9.2009	Heraf medtaget i resultat-opgørelsen for 2008/09	Henlagt til reserve for dagsværdi	Udløbsperiode
Indgåede valutaterminsforretninger pr. 30.9.2009 til sikring af fremtidige pengestrømme					
USD	-108	-6	0	-6	okt. 2009 - nov. 2009
GBP	368	14	0	14	okt. 2009 - jun. 2010
JPY	92	1	0	1	okt. 2009 - jun. 2010
HUF	-281	13	0	13	okt. 2009 - jul. 2010
Øvrige	428	-19	0	-19	okt. 2009 - jun. 2010
I alt	499	3	0	3	
Øvrige indgåede valutaterminsforretninger pr. 30.9.2009					
USD	334	8	8	0	okt. 2009 - mar. 2010
GBP	269	7	7	0	okt. 2009 - feb. 2010
JPY	90	-1	-1	0	okt. 2009 - feb. 2010
HUF	-2	-2	-2	0	okt. 2009
Øvrige	182	-6	-6	0	okt. 2009 - feb. 2010
I alt	873	6	6	0	
Valuta og rente swaps pr. 30.9.2009 til sikring af fremtidige pengestrømme					
EUR renteswap	633	-27	0	-27	aug. 2011
USD/EUR	1.017	-435	27	-41	apr. 2013
I alt	1.650	-462	27	-68	

Beholdning af afledte finansielle instrumenter

2007/08

Mio. DKK	Kontrakt beløb	Tab/gevinst ved reg. til markedsværdi 30.9.2008	Heraf medtaget i resultat-opgørelsen for 2007/08	Henlagt til reserve for dagsværdi	Udløbsperiode
Indgåede valutaterminsforretninger pr. 30.9.2008 til sikring af fremtidige pengestrømme					
USD	34	3	1	2	okt. 2008 - feb. 2009
GBP	658	-5	0	-5	okt. 2008 - mar. 2009
EUR	100	-1	0	-1	okt. 2008 - nov. 2009
JPY	66	-3	1	-4	okt. 2008 - juni 2009
HUF	-228	2	4	-2	jan. 2009 - mar. 2009
Øvrige	219	6	0	6	okt. 2008 - jan. 2009
I alt	849	2	6	-4	
Øvrige indgåede valutaterminsforretninger pr. 30.9.2008					
USD	325	-7	-7	0	okt. 2008 - jan. 2009
GBP	253	-2	-2	0	okt. 2008 - nov. 2009
JPY	76	-5	-5	0	okt. 2008 - sep. 2009
HUF	228	1	1	0	jan. 2009 - mar. 2009
Øvrige	166	2	2	0	okt. 2008 - mar. 2009
I alt	1.048	-11	-11	0	
Valuta og rente swaps pr. 30.9.2008 til sikring af fremtidige pengestrømme					
EUR renteswap	746	17	0	17	aug. 2011
USD/EUR	1.043	-358	8	12	apr. 2013
I alt	1.789	-341	8	29	

Noter

Note

26. Finansielle instrumenter, fortsat

Dagsværdier for afledte finansielle instrumenter opgøres på grundlag af aktuelle markedsdata samt anerkendte værdiansættelsesmetoder.

Koncernen havde ingen væsentlige valutakursrisici vedrørende gæld i fremmed valuta pr. 30. september 2009. Koncernens tilgodehavender påvirkes til en vis grad af valutakursudsving, og koncernens balance er således påvirket i en vis grad af ændringer i valutakurserne pr. 30. september 2009.

Koncernens omsætning påvirkes især af udviklingen af valutaerne USD og GBP. Da koncernen har produktion i USA, påvirker en ændring af USD kun i mindre grad EBIT, mens en ændring i GBP slår igennem på EBIT. Med udflytningen af en væsentlig del af produktionen til Ungarn vil omkostningerne blive påvirket af eventuelle udsving i HUF overfor DKK. Et fald i kursen på GBP på 10 % ville isoleret set have haft en negativ indvirkning på EBIT på 75 mio.kr. (2007/08: 90 mio. kr.), mens et 10% fald i kursen på HUF isoleret set vil have en positiv EBIT-effekt på 40 mio. kr. (2007/08: 30 mio. kr.). En stigning i valutakurserne ville have haft en modsat påvirkning af årets resultat.

Renterisici

Det er koncernens politik, at en del af koncernens lån skal være fastforrentede. Renterisici på koncernens øvrige lån afdækkes, når det vurderes, at rentebetalingerne kan sikres på et tilfredsstillende niveau.

Pr. 30. september 2009 var koncernens lån i al væsentlighed fastforrentede eller omlagt til fast rente gennem indgåede renteswaps. Dagsværdien af de på balancedagen udestående renteswaps indgået til afdækning af valuta- og renterisici udgør -456 mio. kr. (2007/08: -336 mio. kr.).

I overensstemmelse med koncernens risikopolitik udgjorde den vægtede gennemsnitlige varighed (fastrente periode) på koncernens lån pr. 30. september 2009 3,0 år (2007/08: 2,9 år) inklusive effekten af den indgåede renteswap.

På baggrund af eksponeringen på balancedagen vil en ændring af renteniveauet med +/-1% p.a. påvirke årets resultat med +/- 4 mio. kr. (2007/08: +/- 8 mio. kr.).

Likviditetsrisici

Finansieringspolitikken skal sikre en tilstrækkelig og omkostningseffektiv finansiering under hensyntagen til rente, valuta, løbetid, modpart m.v. Desuden skal det sikres, at koncernen har et tilstrækkeligt kapitalberedskab.

Likviditetspolitikken kræver, at der skal opnås et konkurrencedygtigt afkast og en høj likviditet på placeringen af overskudslikviditet. Med henblik på at opnå en effektiv styring af koncernens likviditet anvendes bl.a. cash-pools.

Koncernens likviditetsreserve består af likvide midler, værdipapirer og uudnyttede kreditfaciliteter.

Kreditrisici

Ifølge modpartspolitikken må forretninger kun indgås med finansielle institutioner, der har en tilfredsstillende kreditvurdering hos internationale kreditvurderingsbureauer.

Koncernens kreditrisici knytter sig dels til tilgodehavender og likvide beholdninger, dels til afledte finansielle instrumenter med positiv dagsværdi. Den maksimale kreditrisiko knyttet til finansielle aktiver svarer til de i balancen indregnede værdier.

Koncernen har ikke væsentlige risici vedrørende en enkelt kunde eller samarbejdspartner. Koncernens politik for påtagelse af kreditrisici medfører, at større kunder og andre væsentlige samarbejdspartnere løbende kreditvurderes.

Noter

 Note

26. Finansielle instrumenter, fortsat

Kapitalstyring

I forbindelse med kapitalstyring er det koncernens mål at skabe den nødvendige ro til at gennemføre det strategiske udviklingsarbejde samt at kunne opnå et konkurrencedygtigt afkast til virksomhedens aktionærer. Det er samtidig et mål at optimere kapitalomkostningerne.

Bestyrelsen har generelt til hensigt at udbetale omkring 30% af årets resultat som udbytte. Udlodning af udbytte vil dog altid ske under hensyntagen til koncernens planer for vækst og likviditetsbehov.

Koncernen vurderer kapitalen på baggrund af soliditetsgraden, som beregnes i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings vejledning.

27. Øvrige forpligtelser

Forfaldstidspunkt	Mio. DKK 2008/09				Mio. DKK 2007/08			
	Øvrige operationelle leasingaftaler	Husleje	Andre	I alt	Øvrige operationelle leasingaftaler	Husleje	Andre	I alt
Inden for 1 år	41	91	5	137	34	89	12	135
Mellem 1 og 5 år	37	234	3	274	102	240	15	357
Efter 5 år	0	28	27	55	0	66	36	102
Total	78	353	35	466	136	395	63	594

Ydelse til operationel leasing medtaget i resultatopgørelsen udgør 48 mio. kr. (2007/08: 42 mio. kr.).

Operationel leasing består i det væsentligste af leasing af biler. Der er ingen købsret vedr. operationelt leasede aktiver. Forpligtelserne til husleje og øvrige operationelle leasingaftaler er opgjort med udgangspunkt i bindingsperioden.

28. Eventualposter

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

29. Transaktioner med nærtstående parter

Coloplast koncernens nærtstående parter udgøres af bestyrelses- og direktionsmedlemmer i Coloplastkoncernen samt betydelige aktionærer i moderselskabet Coloplast A/S.

Oplysninger om ledelsens vederlag fremgår af note 6.

Der har ikke været væsentlige transaktioner med nærtstående parter.

30. Offentlige tilskud

I regnskabsåret har koncernen modtaget 2 mio. kr. i offentlige tilskud til forskning og udvikling (2007/08: 2 mio. kr.). Der er modtaget 41 mio. kr. (2007/08: 62 mio. kr.) til investeringer.

Noter

Note	Mio. DKK	
	2008/09	2007/08
31. Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer		
Samlet honorar til PricewaterhouseCoopers	14	15
Heraf:		
Lovpligtig revision	9	9
Andre erklæringer med sikkerhed	1	2
Skatterådgivning	3	3
Andre ydelser	1	1
32. Begivenheder efter balancedagen		
Der er ikke indtruffet begivenheder, der væsentligt påvirker resultatet for året eller egenkapitalen pr. 30. september 2009.		
33. Regulering for øvrige ikke-likvide driftsposter		
Fortjeneste/tab ved salg af anlægsaktiver, netto	-34	-26
Forskydning, hensættelser i øvrigt	-6	-8
I alt	-40	-34
34. Ændringer i driftskapital		
Varebeholdninger	236	-284
Tilgodehavender fra salg	4	38
Øvrige tilgodehavender	-20	48
Leverandør- og anden gæld m.v.	100	102
I alt	320	-96
35. Likvider og kortfristede kreditinstitutter		
Værdipapirer	1	1
Kontantbeholdning	1	1
Kortfristede bankindeståender	628	192
Likvider	630	194
Kortfristede kreditinstitutter	-233	-487
I alt	397	-293
36. Ikke udnyttede kredittilsagn		
Ikke udnyttede kredittilsagn	3.608	2.493
Heraf lange kredittilsagn med en løbetid over 1 år	2.155	1.247

Noter

Note

37. Resultatopgørelse kvartalsopdelt (ikke revideret)

Mio. DKK	2008/09	2008/09	2008/09	2008/09	2008/09
	Året	Q1	Q2	Q3	Q4
Omsætning	8.820	2.196	2.119	2.243	2.262
Produktionsomkostninger	-3.717	-895	-897	-942	-983
Bruttoresultat	5.103	1.301	1.222	1.301	1.279
Distributionsomkostninger	-2.685	-664	-652	-704	-665
Administrationsomkostninger	-614	-194	-160	-153	-107
Forsknings- og udviklingsomkostninger	-389	-103	-99	-97	-90
Andre driftsindtægter	89	11	54	10	14
Andre driftsomkostninger	-29	-12	-2	-10	-5
Driftsresultat før særlige poster	1.475	339	363	347	426
Særlige poster	-80	-5	-55	0	-20
Driftsresultat	1.395	334	308	347	406
Finansielle indtægter	61	31	8	11	11
Finansielle omkostninger	-245	-84	-55	-51	-55
Resultat før skat	1.211	281	261	307	362
Skat af årets resultat	-328	-79	-73	-86	-90
Periodens resultat	883	202	188	221	272
Minoritetsinteresser	0	0	0	0	0
Coloplasts andel af periodens resultat	883	202	188	221	272
Indtjening pr aktie (EPS) (A- og B-Aktier)	21	5	4	5	7
Indtjening pr. aktie (EPS) (B-Aktier), udvandet	21	5	4	5	7
	2007/08	2007/08	2007/08	2007/08	2007/08
	Året	Q1	Q2	Q3	Q4
Omsætning	8.463	2.113	2.040	2.154	2.156
Produktionsomkostninger	-3.465	-829	-871	-892	-873
Bruttoresultat	4.998	1.284	1.169	1.262	1.283
Distributionsomkostninger	-2.589	-660	-651	-621	-657
Administrationsomkostninger	-882	-235	-231	-203	-213
Forsknings- og udviklingsomkostninger	-415	-78	-90	-100	-147
Andre driftsindtægter	71	35	21	10	5
Andre driftsomkostninger	-29	-6	-6	-7	-10
Driftsresultat før særlige poster	1.154	340	212	341	261
Særlige poster	-160	0	0	0	-160
Driftsresultat	994	340	212	341	101
Finansielle indtægter	201	36	55	68	42
Finansielle omkostninger	-203	-44	-72	-32	-55
Resultat før skat	992	332	195	377	88
Skat af årets resultat	-277	-93	-55	-106	-23
Periodens resultat	715	239	140	271	65
Minoritetsinteresser	0	0	0	0	0
Coloplasts andel af periodens resultat	715	239	140	271	65
Indtjening pr aktie (EPS) (A- og B-Aktier)	16	5	3	6	2
Indtjening pr. aktie (EPS) (B-Aktier), udvandet	16	5	3	6	2

Hoved- og nøgletalsdefinitioner

 Note

38. Hoved- og nøgletalsdefinitioner

EBIT	Indtjening før renter og skat
EBITDA	Indtjening før renter, skat, afskrivninger og amortisering
Investeret kapital	Aktiver - likvide beholdninger – værdipapirer + akkumulerede goodwillafskrivninger fra før 1.10.2002 - ikke rentebærende gæld inkl. hensatte forpligtelser
Rentebærende gæld, netto	Langfristede rentebærende gældsforpligtelser + gæld til kreditinstitutter - likvide beholdninger - værdipapirer
Overskudsgrad (EBIT), %	$\frac{\text{Driftsresultat (EBIT)} \times 100}{\text{Omsætning}}$
Afkast af gennemsnitlig investeret kapital (ROIC), %	$\frac{\text{Driftsresultat (EBIT)} \times 100}{\text{Investeret kapital (gennemsnit af 4 kvartaler)}}$
Egenkapitalforrentning, %	$\frac{\text{Coloplasts andel af årets resultat} \times 100}{\text{Egenkapital før minoritsinteresser (gennemsnit 4 kvartaler)}}$
Nettogæld i forhold til EBITDA, ratio	$\frac{\text{Rentebærende gæld netto}}{\text{EBITDA}}$
Rentedækning	$\frac{\text{EBITDA}}{\text{Renteindtægter og renteomkostninger, netto}}$
Egenkapitalandel, %	$\frac{\text{Egenkapital i alt} \times 100}{\text{Aktiver}}$
Gæld i forhold til enterprise value, %	$\frac{\text{Rentebærende gæld netto} \times 100}{\text{Rentebærende gæld netto} + \text{markedsværdi af egenkapitalen}}$
Markedsværdi af egenkapital, kr.	Børskurs ultimo x den frie aktiekapital (A- og B-aktier er forudsat værdisat til samme kurs)
Indre værdi, kr.	$\frac{\text{Egenkapital før minoritetsinteresser}}{\text{Antal aktier}}$
Børskurs/indre værdi	$\frac{\text{Børskurs pr. aktie}}{\text{Indre værdi pr. aktie}}$
PE, price/earnings ratio	$\frac{\text{Børskurs pr. aktie}}{\text{Resultat pr. aktie, EPS}}$
Pay-out ratio, %	$\frac{\text{Deklareret udbytte} \times 100}{\text{Coloplasts andel af årets resultat}}$
Indtjening pr. aktie, EPS	$\frac{\text{Coloplasts andel af årets resultat}}{\text{Antal frie aktier (gennemsnit af 4 kvartaler)}}$
Frie pengestrømme pr. aktie	$\frac{\text{Frit cash flow}}{\text{Antal frie aktier (gennemsnit af 4 kvartaler)}}$

Nøgletallene er beregnet og anvendt i overensstemmelse med "Den Danske Finansanalytikerforenings Anbefalinger og Nøgletal 2005". Nøgletal er vist på side 2.

Aktionærinformation

Selskabsmeddelelser 2008/09

2008

19/11	21	Årsregnskabsmeddelelse, 2007/08
28/11	22	Coloplasts ordinære generalforsamling onsdag den 17. december 2008
17/12	23	Ordinær generalforsamling i Coloplast A/S
17/12	24	Coloplasts bestyrelse konstituerer sig
17/12	25	Vedtægter for Coloplast A/S

2009

19/01	1	Coloplast forhandler om afskedigelser
3/2	2	Regnskabsmeddelelse, 1. kvartal 2008/09
13/3	3	ATP ændrer beholdning af Coloplast-aktier
1/4	4	British sundhedsreform: Seneste nyt
1/4	5	Britisk sundhedsreform: Endelig opdatering
27/4	6	Coloplast gennemfører kapitalnedsættelse
27/4	7	Vedtægter for Coloplast A/S
5/5	8	Regnskabsmeddelelse, 1. halvår 2008/09
14/8	9	Regnskabsmeddelelse, 3. kvartal 2008/09
18/9	10	Finanskalender 2009/10
30/9	11	Kapitalmarkedsdag

Finanskalender 2009/10

2009

16/10	Lukkeperiode indtil 6. november
6/11	Årsregnskabsmeddelelse for 2008/09
6/11	Årsrapport 2008/09
1/12	Generalforsamling
7/12	Udbetaling af udbytte for 2008/09

2010

7/1	Lukkeperiode indtil 28. januar
28/1	Kvartalsrapport for 1. kvartal 2009/10
8/4	Lukkeperiode indtil 29. april
29/4	Halvårsrapport for 2009/10
29/7	Lukkeperiode indtil 19. august
19/8	Kvartalsrapport for 3. kvartal 2009/10
13/10	Lukkeperiode indtil 3. november
3/11	Årsregnskabsmeddelelse for 2009/10
	Årsrapport 2009/10
1/12	Generalforsamling
7/12	Udbetaling af udbytte for 2009/10

Banker og børsrådgivningsfirmaer, der følger Coloplast

ABG Sundal Collier	Goldman Sachs
Alm. Brand Markets	Handelsbanken Capital Markets
Barclays Capital	Jyske Bank A/S
Carnegie Bank A/S	Nordea Markets
CA Cheuvreux	Piper Jaffray Ltd.
Cazenove	SEB Enskilda
Danske Markets	Standard & Poor's
Deutsche Bank	Sydbank A/S

Kontakt med investorer

Koncerndirektør, CFO, Lene Skole	Tlf. 49 11 17 00	Fax 49 11 15 55	Email: dklsk@coloplast.com
Head of Investor Relations, Ian S.E. Christensen	Tlf. 49 11 13 01	Fax 49 11 15 55	Email: dkisec@coloplast.com

Aktionærsekretariatet

Gunilla Jensen	Tlf. 49 11 18 00	Fax 49 11 15 55	Email: dkguj@coloplast.com
----------------	------------------	-----------------	----------------------------

**Årsregnskab for
moderselskabet Coloplast A/S
for 2008/09**

Resultatopgørelse

1. oktober - 30. september

		Mio. DKK	
Note		2008/09	2007/08
2	Omsætning	6.322	5.914
3	Produktionsomkostninger	-4.043	-3.944
	Bruttoresultat	2.279	1.970
3	Distributionsomkostninger	-616	-610
3,4	Administrationsomkostninger	-298	-332
3	Forsknings- og udviklingsomkostninger	-468	-373
3	Andre driftsindtægter	104	82
3	Andre driftsomkostninger	-25	-31
5	Særlige poster	-37	-97
	Driftsresultat (EBIT)	939	609
11	Resultat efter skat af kapitalandele i dattervirksomheder	219	174
6	Finansielle indtægter	125	224
7	Finansielle omkostninger	-210	-168
	Resultat før skat	1.073	839
8	Skat af årets resultat	-236	-176
	Årets resultat	837	663
	Overskudsdisponering		
	Overført overskud for året	537	387
	Foreslået udbytte for året	300	276
	I alt	837	663

Balance

30. september

		Mio. DKK	
Note		2008/09	2007/08
	Aktiver		
9	Immaterielle anlægsaktiver	1.677	1.818
10	Materielle anlægsaktiver	902	1.016
11	Finansielle anlægsaktiver	1.468	1.113
	Anlægsaktiver	4.047	3.947
12	Varebeholdninger	532	677
	Tilgodehavender fra salg	228	185
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	2.070	2.093
	Andre tilgodehavender	47	49
	Periodeafgrænsningsposter	17	18
13	Tilgodehavender	2.362	2.345
	Værdipapirer	0	1
	Likvide beholdninger	430	51
	Omsætningsaktiver	3.324	3.074
	Aktiver	7.371	7.021
	Passiver		
	Aktiekapital	225	230
	Reserve for dagsværdi	-49	9
	Forslag til udbytte for regnskabsåret	300	257
	Overført overskud	2.421	1.877
14	Egenkapital i alt	2.897	2.373
16	Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	5	6
15	Hensættelser til udskudt skat	372	348
	Hensatte forpligtelser	377	354
17	Kreditinstitutter	1.797	2.316
18	Anden gæld	445	366
	Langfristede gældsforpligtelser	2.242	2.682
16	Andre hensatte forpligtelser	5	5
17	Kreditinstitutter	13	228
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	200	191
	Gæld til tilknyttede virksomheder	968	596
	Selskabsskat	191	161
	Anden gæld	478	431
	Kortfristede gældsforpligtelser	1.855	1.612
	Gældsforpligtelser	4.097	4.294
	Passiver	7.371	7.021
19	Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser		
20	Transaktioner med nærtstående parter		

Noter

Note

1. Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsgrundlag

Årsregnskabet for moderselskabet aflægges i overensstemmelse med Årsregnskabsloven (regnskabsklasse D) samt efter yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Anvendt regnskabspraksis for moderselskabet er den samme som for koncernen, dog med nedenstående tilføjelser. Koncernens anvendte regnskabspraksis fremgår af note 1, side 26.

Der er ingen ændringer i anvendt regnskabspraksis i forhold til sidste år.

Immaterielle anlægsaktiver

Goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger. Afskrivninger foretages lineært over den forventede levetid som er vurderet til 10 år. Vurderingen er foretaget med baggrund i de forventede levetider på de i transaktionen øvrige erhvervede aktiver.

Finansielle anlægsaktiver

I årsregnskabet for moderselskabet indregnes kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder efter den indre værdis metode. Andel af resultat i dattervirksomheder med fradrag af urealiserede koncerninterne fortjenester er indregnet i moderselskabets resultatopgørelse. Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder, der overstiger deklareret udbytte fra virksomhederne, henlægges under egenkapitalen som reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode. Dagsværdireguleringer af finansielle anlægsaktiver kategoriseret som 'realiserbare' er indregnet i moderselskabets resultatopgørelse.

Skat

Moderselskabet sambeskattes med selskabets indenlandske dattervirksomheder. De sambeskattede danske virksomheder indgår i acontoskatteordningen. Årets aktuelle skat for sambeskattede virksomheder indregnes i de enkelte virksomheder.

Pengestrømsopgørelsen

Der er ikke udarbejdet en særskilt pengestrømsopgørelse for moderselskabet jf. undtagelsesbestemmelsen i Årsregnskabsloven § 86,4. Koncernens pengestrømsopgørelse fremgår af side 23.

2. Omsætning

Forretningsområde

	Mio. DKK	
	2008/09	2007/08
Medical care	6.322	5.914
I alt	6.322	5.914

Geografiske markeder

Europa	4.807	4.945
Nord- og Sydamerika	1.017	596
Resten af verden	498	373
I alt	6.322	5.914

Noter

Note	Mio. DKK	
	2007/08	2006/07
3. Personaleomkostninger		
Lønninger, gager og bestyrelshonorarer	1.037	1.262
Pensioner	86	91
Andre udgifter til social sikring	23	25
I alt	1.146	1.378
Gennemsnitligt antal ansatte omregnet til fuld tid	1.943	2.595
For information om bestyrelsens og direktionens aflønning henvises til koncernregnskabet note 6.		
4. Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer		
Samlet honorar til PricewaterhouseCoopers	4	5
Heraf:		
Lovpligtig revision	3	3
Andre erklæringer med sikkerhed	0	0
Skatterådgivning	0	1
Andre ydelser	1	1
5. Særlige poster		
Særlige poster i 2008/09 vedrører omkostninger i forbindelse med omstrukturering af organisationsstruktur og forretningsprocesser		
6. Finansielle indtægter		
Renteindtægter	10	16
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	75	72
Valutakursreguleringer	0	88
Dagsværdireguleringer aktieoptioner	0	48
Dagsværdireguleringer på terminskontrakter	40	0
I alt	125	224
7. Finansielle omkostninger		
Renteomkostninger	135	153
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	12	15
Valutakursreguleringer	61	0
Dagsværdireguleringer aktieoptioner	2	0
I alt	210	168

Noter

Note	Mio. DKK					
	2007/08	2006/07				
8. Skat af årets resultat						
Aktuel skat af årets resultat	212	199				
Ændring i udskudt skat vedr. årets resultat	12	-18				
Regulering vedr. tidligere år	12	-5				
I alt	236	176				
Skatten kan opdeles i:						
Skat af ordinært resultat	231	170				
Skat af egenkapitalbevægelser	5	6				
I alt	236	176				
9. Immaterielle anlægsaktiver						
Mio. DKK	Goodwill	Erhvervede patenter og varemærker	Forudbetalinger og anlægsaktiver og software under udførelse	2008/09 i alt	2007/08 i alt	
Samlet kostpris 1.10.	522	1.602	277	46	2.447	2.415
Reklassifikation	0	22	1	-23	0	0
Nyanskaffelser og forbedringer i årets løb	0	0	72	12	84	40
Afgang i årets løb	0	0	-3	0	-3	-8
Samlet kostpris 30.9.	522	1.624	347	35	2.528	2.447
Samlede af- og nedskrivninger 1.10.	121	312	196	0	629	417
Årets af- og nedskrivninger	53	136	36	0	225	217
Af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	0	-3	0	-3	-5
Samlede af- og nedskrivninger 30.9.	174	448	229	0	851	629
Indregnet værdi 30.9.	348	1.176	118	35	1.677	1.818
10. Materielle anlægsaktiver						
Mio. DKK	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Forudbetalinger og anlægsaktiver under udførelse	2008/09 i alt	2007/08 i alt	
Samlet kostpris 1.10.	1.374	334	345	2.053	2.004	
Reklassifikation	296	31	-327	0	0	
Nyanskaffelser og forbedringer i årets løb	98	47	90	235	395	
Afgang i årets løb	-402	-43	0	-445	-346	
Samlet kostpris 30.9.	1.366	369	108	1.843	2.053	
Samlede afskrivninger 1.10.	816	221	0	1.037	1.113	
Reklassifikation	0	0	0	0	0	
Årets afskrivninger	118	43	0	161	181	
Afskrivninger på afhændede aktiver	-223	-34	0	-257	-257	
Samlede afskrivninger 30.9.	711	230	0	941	1.037	
Indregnet værdi 30.9.	655	139	108	902	1.016	

Noter

Note

11. Finansielle anlægsaktiver

Mio. DKK	Kapitalandele	Tilgodehavender	Andre værdi-	2008/09	2007/08
	i tilknyttede virksomheder	hos tilknyttede virksomheder	papirer og kapitalandele		
Samlet kostpris 1.10.	2.270	407	4	2.681	2.724
Kapitalinvesteringer i årets løb	682	0	0	682	15
Kapitalafgange i årets løb	0	-201	0	-201	-58
Samlet kostpris 30.9.	2.952	206	4	3.162	2.681
Værdiregulering 1.10	-1.568	0	0	-1.568	-1.524
Resultat efter skat	219	0	0	219	174
Modtaget udbytte	-314	0	0	-314	-257
Valutakursreguleringer	-57	0	0	-57	37
Øvrige reguleringer	26	0	0	26	2
Værdiregulering 30.9.	-1.694	0	0	-1.694	-1.568
Indregnet værdi 30.9.	1.258	206	4	1.468	1.113

Oversigt over datterselskaber fremgår af note 16 i koncernregnskabet.

	Mio. DKK	
	2008/09	2007/08
12. Varebeholdninger		
Råvarer og hjælpematerialer	51	78
Varer under fremstilling	116	168
Fremstillede færdigvarer	365	431
Varebeholdninger	532	677

Varebeholdninger optaget til nettorealiseringsværdi indgår kun i uvæsentligt omfang, og selskabet har ikke stillet varebeholdninger til sikkerhed for gældsforpligtelser.

13. Tilgodehavender

Andel der forfalder mere end 1 år efter balancedagen

Andre langfristede tilgodehavender	5	8
------------------------------------	---	---

Noter

Note

14. Egenkapitalopgørelse

Mio. DKK	Aktiekapital		Reserve	Reserve	Forslag	Overført	2008/09 i alt	2007/08 i alt
	A-aktier	B-aktier	efter den indre værdis metode	for dagsværdi	til udbytte	overskud		
Egenkapital 1. oktober	18	212	0	9	257	1.877	2.373	2.535
Årets værdiregulering				-37			-37	4
Overført til finansielle poster				-40			-40	2
Skatteeffekt af afdækning				19			19	-1
Betalt udbytte til aktionærerne					-257		-257	-396
Kursregulering af primoværdier og øvrige reguleringer vedr. datterselskaber						-31	-31	38
Køb af egne aktier, tab ved udnyttelse af optioner						-5	-5	-510
Salg af egne aktier						24	24	26
Aktiebaseret vederlæggelse						14	14	12
Årets resultat						837	837	663
Foreslået udbytte					300	-300	0	0
Annulering af aktiekapital		-5				5	0	0
Egenkapital 30. september	18	207	0	-49	300	2.421	2.897	2.373

Mio. DKK

15. Udskudt skat

Udskudt skat hviler på følgende regnskabsposter:

	2008/09	2007/08
Immaterielle anlægsaktiver	313	313
Materielle anlægsaktiver	53	30
Indirekte produktionsomkostninger	22	27
Ikke realiseret fortjeneste på varesalg mellem koncernvirksomheder	0	17
Sambeskattede selskaber (genbeskatningssaldi)	16	16
Andet	-32	-55
I alt	372	348

16. Hensatte forpligtelser

Mio. DKK			2008/09	2007/08
	Retskrav	Pension	i alt	i alt
Hensættelser pr. 1. oktober	5	6	11	11
Årets hensættelser	0	1	1	1
Årets tilbageførsel af ikke-udnyttede beløb	0	-1	-1	0
Indregnet i resultatopgørelsen	0	0	0	1
Årets forbrug af hensatte forpligtelser	0	-1	-1	-1
Hensættelser pr. 30. september	5	5	10	11
Forfaldstidspunkterne forventes at blive:				
Kortfristede forpligtelser	5	0	5	5
Langfristede forpligtelser	0	5	5	6
Hensættelser pr. 30. september	5	5	10	11

Noter

Note	Mio. DKK	
	2008/09	2007/08
17. Kreditinstitutter		
Forfaldstidspunkt:		
Under 1 år	13	228
Fra 1-5 år	1.797	2.316
Over 5 år	0	0
I alt	1.810	2.544

- 18. Anden gæld**
Anden gæld vedrører hovedsageligt låneomlægning via SWAP.

19. Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Forfaldstidspunkt	Mio. DKK 2008/09				Mio. DKK 2007/08			
	Øvrige operationelle leasingaftaler	Husleje	Andre	I alt	Øvrige operationelle leasingaftaler	Husleje	Andre	I alt
Inden for 1 år	5	6	0	11	6	7	0	13
Mellem 1 og 5 år	6	5	0	11	6	7	0	13
Efter 5 år	0	0	0	0	0	1	0	1
Total	11	11	0	22	12	15	0	27

Moderselskabet har pr. 30. september 2009 garanteret for tilknyttede virksomheders låneengagementer for et samlet beløb på 431 mio. kr. (2007/08: 441 mio. kr.)

Moderselskabet har afgivet en tilbagetrædelseserklæring til fordel for datterselskabers andre kreditorer.

Moderselskabet er part i mindre retssager, der ikke forventes at få indflydelse på moderselskabets fremtidige indtjening.

20. Transaktioner med nærtstående parter

Moderselskabets nærtstående parter udgøres af bestyrelses- og direktionsmedlemmer i moderselskabet, samt de tilknyttede virksomheder.

For information vedr. vederlag til direktion og bestyrelse henvises til note 6 i koncernregnskabet for Coloplastkoncernen. Alle transaktioner med nærtstående parter finder sted på markedsbaserede vilkår.

The Coloplast story began back in 1954. Elise Sørensen is a nurse. Her sister Thora has just had an ostomy operation and is afraid to go out, fearing that her stoma might leak in public. Listening to her sister's problems, Elise creates the world's first adhesive ostomy bag. A bag that does not leak, giving Thora – and thousands of people like her – the chance to return to their normal life.

A simple solution with great significance.

Today, our business includes ostomy care, urology and continence care and wound and skin care. But our way of doing business still follows Elise's example: we listen, we learn and we respond with products and services that make life easier for people with intimate healthcare needs.

Ostomy Care
Urology & Continence Care
Wound & Skin Care

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 7,000 people.

The Coloplast logo is a registered trademark of Coloplast A/S. © 2009-10.
All rights reserved Coloplast A/S, 3050 Humlebæk, Denmark.



Coloplast A/S
Holtedam 1
3050 Humlebæk
Denmark

www.coloplast.com
CVR nr. 69 74 99 17