

Selskabsmeddelelse nr. 12/2010

3. november 2010

# Q4 2009/10

## Årsregnskabsmeddelelse 2009/10

(1. oktober 2009 - 30. september 2010)

### Hovedpunkter

- Den organiske omsætningsvækst blev 7%. Målt i danske kroner steg omsætningen 8% til 9.537 mio. kr.
- I forretningsområderne blev den organiske vækst henholdsvis 7% i Stomi, 9% i Urologi og Kontinens, mens salget af Hud og Sårplejeprodukter var uændret sammenlignet med sidste år.
- Bruttoresultatet steg 15% til 5.844 mio. kr. Dette svarer til en bruttomargin på 61% mod 58% sidste år.
- Driftsresultatet (EBIT) steg 43% og udgjorde 1.995 mio. kr. Overskudsgraden (EBIT-margin) blev 21% mod 16% sidste år. EBIT-marginen var 20% i faste valutakurser. De nuværende langsigtede finansielle mål er således indfriet.
- De frie pengestrømme steg i forhold til sidste år med 48 mio. kr. til 1.476 mio. kr.
- Afkastet af den investerede kapital efter skat (ROIC) blev 23% mod 15% sidste år.
- Bestyrelsen foreslår generalforsamlingen den 1. december 2010 at betale udbytte på 10,00 kr. pr. aktie mod 7,00 kr. sidste år, svarende til en pay-out ratio på 34%, hvilket er uændret i forhold til sidste år.
- Coloplasts nye langsigtede finansielle ambition er fortsat at vokse mere end markedet og levere indtjeningsmarginer på niveau med de bedst indtjenende medicoselskaber.

### Finansielle forventninger for 2010/11

- Der forventes en organisk omsætningsvækst på 6-8% i både faste valutakurser og danske kroner.
- Der forventes en overskudsgrad på 23-25% i både faste valutakurser og danske kroner.
- Anlægsinvesteringer forventes at udgøre 300-400 mio. kr.
- Den effektive skatteprocent forventes at blive omkring 26.

#### Telekonference

Afholdes den 3. november 2010 kl. 15:00 CET og forventes at vare ca. 1 time. Ring på +45 3271 4607, +44 (0)20 7162 0077 eller +1 334 323 6201. Et webcast vil være tilgængeligt på [www.coloplast.com](http://www.coloplast.com) kort efter telekonferencens afslutning.

## Hoved- og nøgletal

1. oktober - 30. september

	Koncern		Ændring	Koncern		Ændring
	Mio. DKK			Mio. DKK		
	2009/10	2008/09		2009/10	2008/09	
	12 mdr	12 mdr		4. kv.	4. kv.	
<b>Resultatopgørelse</b>						
Omsætning	9.537	8.820	8%	2.517	2.262	11%
Forsknings- og udviklingsomkostninger	(409)	(389)	5%	(104)	(90)	16%
Resultat før renter, skat, amortisering og afskrivninger (EBITDA)	2.584	1.944	33%	740	551	34%
Driftsresultat før særlige poster	2.078	1.475	41%	591	426	39%
Driftsresultat (EBIT)	1.995	1.395	43%	570	406	40%
Finansielle indtægter og omkostninger, netto	(321)	(184)	74%	(78)	(44)	77%
Resultat før skat	1.674	1.211	38%	492	362	36%
Coloplasts andel af periodens resultat	1.243	883	41%	368	272	35%
<b>Omsætningsvækst</b>						
Årlig vækst i nettoomsætning, %	8	4		11	5	
Stigningen sammensætter sig således:						
Organisk vækst, %	7	6		7	7	
Valuta, %	1	(2)		4	(2)	
<b>Balance</b>						
Samlede aktiver	7.771	7.963	(2%)	7.771	7.963	(2%)
Investeret kapital	6.340	6.442	(2%)	6.340	6.442	(2%)
Rentebærende gæld, netto	1.593	2.297	(31%)	1.593	2.297	(31%)
Egenkapital ultimo, Coloplasts andel	3.452	2.850	21%	3.452	2.850	21%
<b>Pengestrømme og investeringer</b>						
Pengestrømme fra driften	1.769	1.830	(3%)	596	735	(19%)
Pengestrømme fra investeringer	(293)	(402)	(27%)	(77)	(55)	40%
Investeringer i materielle anlægsaktiver, brutto	(260)	(487)	(47%)	(74)	(78)	(5%)
Frie pengestrømme	1.476	1.428	3%	519	680	(24%)
Pengestrømme fra finansiering	(1.559)	(723)	>100%	(211)	(237)	(11%)
<b>Nøgletal</b>						
Gennemsnitlig antal ansatte, omregnet til fuld tid	7.207	7.349		-	-	
Overskudsgrad, EBIT %	21	16		23	18	
Overskudsgrad, EBITDA %	27	22		29	24	
Afkast før skat af gennemsnitlig investeret kapital (ROIC), %	31	21		35	24	
Afkast efter skat af gennemsnitlig investeret kapital (ROIC), %	23	15		26	18	
Egenkapitalforrentning, %	39	34		47	42	
Nettogæld i forhold til EBITDA, ratio	0,6	1,2		0,5	1,0	
Rentedækning	23	14		28	18	
Egenkapitalandel, %	44	36		44	36	
Gæld i forhold til enterprise value, %	5	11		5	11	
Indre værdi, kr.	77	63	22%	77	63	22%
<b>Aktiedata</b>						
Børskurs pr. aktie, kr.	654	426	54%	654	426	54%
Børskurs/indre værdi	8,5	6,7	27%	8,5	6,8	25%
Gennemsnitligt antal udestående aktier, mio. stk.	42,6	42,9	(1%)	42,2	42,9	(2%)
PE, price/earnings ratio	22,4	20,7	8%	18,7	17,8	5%
Udbytte pr. aktie, kr.	10,00	7,00	43%	-	-	-
Pay-out ratio, %	34	34	-	-	-	-
Indtjening pr. aktie, EPS	29,1	20,7	41%	8,7	6,4	36%
Frie pengestrømme pr. aktie	34,7	33,3	4%	12,3	15,9	(22%)

## Ledelsesberetning

### Salgsudvikling

Målt i danske kroner steg omsætningen med 8% til 9.537 mio. kr. Den organiske vækst blev 7%.

#### Salgsudvikling pr. forretningsområde

	Mio. DKK		Sammensætning af vækst			Mio. DKK	Organisk
	2009/10	2008/09	Organisk		Rapporteret	2009/10	vækst
	12 mdr	12 mdr	vækst	Valuta	vækst	4. kvrt.	4. kvrt.
Stomi	3.949	3.621	7%	2%	9%	1.057	7%
Urologi og Kontinens	4.059	3.699	9%	1%	10%	1.067	8%
Hud- og Sårpleje	1.529	1.500	0%	2%	2%	393	1%
<b>Nettoomsætning</b>	<b>9.537</b>	<b>8.820</b>	<b>7%</b>	<b>1%</b>	<b>8%</b>	<b>2.517</b>	<b>7%</b>

#### Stomi

Salget af stomiprodukter udgjorde 3.949 mio. kr., svarende til en vækst på 9%, mens den organiske vækst udgjorde 7%. Kvartalets organiske vækst var ligeledes 7%, hvilket var på niveau med væksten i de første 9 måneder af 2009/10. Væksten er fortsat drevet af SenSura® produktporteføljen.

Coloplast lancerede i sidste kvartal et nyt slutbrugerprogram i USA. Programmet, der dækker både stomi og kontinens, er udviklet i samarbejde med sygeplejersker og har til formål at støtte slutbrugere bedst muligt i såvel produkt- som livsstilsrelaterede udfordringer efter hjemsendelse fra hospital eller rehabiliteringscenter.

Med en markedsandel på 35-40% fastholder Coloplast positionen som markedsleder på det globale marked for stomiprodukter. Stomimarkedet udgør globalt 10-11 mia. kr. og forventes at vokse 4-5% om året.

#### Urologi og Kontinens

Omsætningen i urologi- og kontinensforretningen voksede med 10% til 4.059 mio. kr., og den organiske vækst udgjorde 9%. Væksten er fortsat drevet af salget af SpeediCath® på de europæiske markeder samt af salget af SelfCath® katetre i USA, hvor væksten dog har været aftagende gennem de seneste kvartaler. Kvartalets organiske vækst var 8% mod 9% i de første 9 måneder af 2009/10 og er påvirket af lavere vækst på flere europæiske markeder.

Salget af Peristeen® anal irrigationssystemet er vokset med ca. 50% om året siden 2005 og har også i år haft en positiv effekt på den organiske vækst i kontinensforretningen. I årets sidste kvartal lanceredes Conveen® Active, som er et nyt produkt, der henvender sig til mænd med let inkontinens. Produktet er et diskret alternativ til voksenbleer og urinposer. Herudover har vi i løbet af 2009/10 lanceret SpeediCath® Compact Plus, som er en længere udgave af det eksisterende SpeediCath® Compact kateter til kvinder.

Inden for urologiforretningen er det fortsat salget af penisimplantater og især Titan® produktporteføljen, som driver væksten. Væksten inden for salget af Aris®, som er slings til kvinder, var igen i fjerde kvartal negativ, idet kirurger i stigende omfang anvender mini-sling teknologier. Coloplasts egen mini-sling, Altis®, er nu lanceret i Canada, og der arbejdes på en lancering på det amerikanske marked.

Kontinensmarkedet udgør i dag 10-11 mia. kr. og har en forventet vækst på 4-6% om året. Coloplast er fortsat global markedsleder med en markedsandel på 30-35%.

Den del af urologimarkedet, hvor Coloplast er repræsenteret, udgør samlet et marked på 8 mia. kr., hvilket forventes at vokse 8-10% om året. Coloplasts andel af det samlede globale marked for urologiprodukter er omkring 10%.

## Hud- og Sårpleje

Salget af hud- og sårplejeprodukter udgjorde 1.529 mio. kr., hvilket svarer til en vækst på 2%. I lokale valutaer var salget uændret sammenlignet med sidste år. Væksten i sårplejeforretningen har i år været negativt påvirket af de initiativer, der blev iværksat for på længere sigt at øge væksten indenfor forretningsområdet. I 2009/10 har vi opbygget en salgsstyrke med fokus på community-segmentet på de væsentlige sårplejemarkeder. Herudover blev produktet Biatain® Silicone lanceret på det tyske, franske og engelske marked i årets løb. Kvartalets organiske vækst var 1%.

Væksten udgør 5-7% i det globale sårplejesegment, hvor Coloplast konkurrerer, og markedsstørrelsen er 12-13 mia. kr. Coloplasts markedsandel er 5-10%.

## Salgsudvikling pr. region

	Mio. DKK		Sammensætning af vækst			Mio. DKK	Organisk
	2009/10	2008/09	Organisk		Rapporteret	2009/10	vækst
	12 mdr	12 mdr	vækst	Valuta	vækst	4. kvrt.	4. kvrt.
Europa	7.108	6.746	5%	0%	5%	1.832	5%
Nord- og Sydamerika	1.587	1.380	12%	3%	15%	439	11%
Resten af verden	842	694	12%	9%	21%	246	19%
<b>Nettoomsætning</b>	<b>9.537</b>	<b>8.820</b>	<b>7%</b>	<b>1%</b>	<b>8%</b>	<b>2.517</b>	<b>7%</b>

### Europa

Omsætningen var 7.108 mio. kr., svarende til en rapporteret vækst på 5%. Den organiske vækst udgjorde ligeledes 5%. Især forretningsområdet Stomi voksede tilfredsstillende, mens sårplejeforretningen og udviklingen på det tyske marked fortsat påvirker den europæiske omsætningsvækst negativt. Kvartalets organiske vækst var på 5%, hvilket er en forbedring på 2%-point i forhold til foregående kvartal og på niveau med væksten for 2009/10.

### Nord- og Sydamerika

Omsætningen på de nord- og sydamerikanske markeder voksede med 15% til 1.587 mio. kr. Udviklingen i den canadiske dollar og brasilianske real påvirkede væksten positivt med 3%-point og den organiske vækst udgjorde således 12% og var positivt påvirket af salget i henholdsvis Argentina og Brasilien. Salget i USA står for over 75% af regionens samlede omsætning, og væksten har i år været tilfredsstillende inden for alle forretningsområder. Kvartalets organiske vækst var 11%, og på niveau med det foregående kvartal. Væksten i forretningsområdet Kontinens var på niveau med årets foregående kvartaler, mens væksten i stomi var væsentligt højere end foregående kvartal, hvilket skyldes forskydninger af større distributørordrer mellem kvartalerne.

### Resten af verden

Omsætningen i resten af verden voksede med 21% til 842 mio. kr., mens den organiske vækst blev 12%. Styrkelsen af især den australske dollar over for danske kroner forbedrede den rapporterede vækst. Kvartalets organiske vækst udgjorde 19% og var primært drevet af det voksende salg i Kina.

## Bruttoresultat

Bruttoresultatet udgjorde 5.844 mio. kr. mod 5.103 mio. kr. sidste år svarende til en stigning på 15%.

Bruttomarginen udgjorde 61% mod 58% sidste år. Forbedringen skyldes især øget effektivitet i produktionen, samt reducere lønomkostninger som følge af udflytning af produktion til Ungarn og Kina. Udflytningen af Sensura® og Biatain® er næsten afsluttet, og den forbedrede produktionsøkonomi har været den væsentligste årsag til forbedringerne i koncernens samlede bruttomargin. Ændringer i valutakurser forbedrede bruttomarginen med 0,5% point.

I fjerde kvartal udgjorde bruttomarginen 63%, og den var negativt påvirket af omkostninger på 27 mio. kr. i forbindelse med lukningen af fabrikken i Vadnais Heights, Minnesota, USA. Årets omkostninger i forbindelse med lukning af Vadnais Heights udgjorde således 60 mio. kr. Sammenlignet med foregående kvartaler var kvartalets bruttomargin positivt påvirket af en højere omsætning og en øget effektivitet i produktionen. Herudover var kvartalets bruttomargin positivt påvirket af knap 1%-point fra ændringer i valutakurser.

## Omkostninger

Distributionsomkostningerne var 2.817 mio. kr. og udgjorde 30% af omsætningen, hvilket var på niveau med sidste år. Kvartalets distributionsomkostninger i forhold til salget udgjorde ligeledes 30% og indeholder omkostninger i forbindelse med omstrukturering af koncernens datterselskaber på omkring 25 mio. kr. Målet med omstruktureringerne i salgsselskaberne er at skabe en enklere organisation med større fokus på kunder, salg og marketing, mens de administrative funktioner samles under én leder.

Administrationsomkostningerne var 557 mio. kr. Målt i procent af omsætningen udgjorde administrationsomkostningerne 6% sammenlignet med 7% i 2008/09. Forbedringerne kan hovedsageligt tilskrives besparelser og effektiviseringstiltag. Kvartalets administrationsomkostninger i forhold til salget udgjorde 5%.

Forsknings- og udviklingsomkostningerne udgjorde 409 mio. kr. svarende til 4% af omsætningen, hvilket var på niveau med sidste år. Kvartalets forsknings- og udviklingsomkostninger i forhold til salget var ligeledes 4%.

Andre driftsindtægter netto var 43 mio. kr. lavere end sidste år. Nedgangen skyldes, at andet kvartal sidste år indeholdt en gevinst på 47 mio. kr. fra salget af produktionsfaciliteterne i Kokkedal.

## Driftsresultat

Driftsresultatet steg med 43% og blev 1.995 mio. kr. mod 1.395 mio. kr. sidste år. Driftsresultat før særlige poster steg med 41% til 2.078 mio. kr. Driftsresultatet anses for særdeles tilfredsstillende, idet det er lykkedes at forbedre overskudsgraden med 5%-point i forhold til sidste år, samtidigt med at der er investeret betydeligt i effektiviseringer af såvel produktion som administration og salg.

Overskudsgraden blev på 21% mod 16% sidste år, mens overskudsgraden i faste valutakurser blev 20%.

Særlige poster udgjorde 83 mio. kr. og kan primært henføres til aftrædelsesordninger til opsagte medarbejdere i Danmark og USA i forbindelse med udflytning af produktion til Ungarn og Kina.

## Finansielle poster og skat

De finansielle poster udgjorde netto en omkostning på 321 mio. kr. hvilket er 137 mio. kr. mere end sidste år. De øgede omkostninger skyldes regulering af kontantbaserede optionsprogrammer på 74 mio. kr. som følge af den højere kurs på aktien. De kontantbaserede optionsprogrammer løber frem til 2013. Årets finansielle poster indeholder ydermere et nettotab på realiserede valutaterminskontrakter på 94 mio. kr. mod en indtægt på 40 mio. kr. sidste år, delvist modsvaret af en omkostning på 56 mio. kr. sidste år vedrørende kurssikring af balanceposter i fremmed valuta. Renteudgifter netto faldt med 34 mio. kr. sammenlignet med sidste år, hvilket skyldes reduktion af koncernens gæld.

## Finansielle poster

	Mio. DKK		Mio. DKK	
	2009/10	2008/09	2009/10	2008/09
	12 mdr	12 mdr	4. kvrt.	4. kvrt.
Renter, netto	(110)	(144)	(26)	(31)
Dagsværdiregulering af optioner	(83)	(9)	(6)	(20)
Valutakursreguleringer	(88)	(16)	(35)	13
Andre finansielle poster	(40)	(15)	(11)	(6)
<b>Finansielle poster i alt</b>	<b>(321)</b>	<b>(184)</b>	<b>(78)</b>	<b>(44)</b>

Den effektive skatteprocent blev 26 i forhold til 27 sidste år, hvilket svarer til en skatteudgift på 431 mio. kr. mod 328 mio. kr. sidste år. Den reducerede skatteprocent skyldes hovedsageligt, at en forholdsmeæssigt større del af koncernens indtjening kommer til beskatning i Danmark, når indtjeningen i koncernen stiger. Skatteprocenten i Danmark er lavere end den gennemsnitlige skatteprocent i de lande, som koncernen opererer i.

## Nettoresultat

Årets resultat steg med 41% til 1.243 mio. kr. Indtjening pr. aktie (EPS) steg med 41% og blev 29,1 kr. mod 20,7 kr. sidste år.

## Pengestrømme og investeringer

### Pengestrømme fra driften

Pengestrømme fra driften udgjorde 1.769 mio. kr. mod 1.830 mio. kr. sidste år. Den øgede indtjening blev modsvaret af pengebinding i driftskapitalen samt nettotab på realiserede terminsforretninger og udnyttelse af aktieoptioner. Varelageret faldt markant i fjerde kvartal 2008/09 som følge af kostprisforbedringer, hvilket påvirkede pengebindingen positivt.

### Investeringer (CAPEX)

Coloplast investerede brutto 309 mio. kr. i 2009/10, mod 571 mio. kr. sidste år, hvor blandt andet hovedkvarteret i USA stadig var under opførelse. Investeringerne udgjorde 3% af omsætningen i forhold til 6% sidste år. Investeringer i materielle anlægsaktiver brutto var 260 mio. kr.

### Frie pengestrømme

De frie pengestrømme var 1.476 mio. kr. i forhold til 1.428 mio. kr. sidste år.

### Kapitalberedskab

Coloplast har bekræftede langfristede kreditfaciliteter for ca. 5 mia. kr., hvoraf ca. 3 mia. kr. ikke er udnyttet.

## Balance og egenkapital

### Balance

Den samlede balancesum udgjorde 7.771 mio. kr., hvilket er et fald på 192 mio. kr. i forhold til starten af året. De materielle anlægsaktiver udgjorde 2.448 mio. kr., hvilket er 187 mio. kr. mindre end i starten af året. Faldet skyldes hovedsageligt, at investeringerne i anlægsaktiver var lavere end afskrivningerne, mens især stigningen i den amerikanske dollar har forøget værdien af aktiverne præsenteret i danske kroner.

Omsætningsaktiverne faldt med 16 mio. kr. til 3.353 mio. kr.

Tilgodehavender fra salg steg med 166 mio. kr. i forhold til starten af året, hvilket var en stigning på 11% og kan tilskrives kursstigninger på tilgodehavender i udenlandsk valuta, især amerikanske dollar og britiske pund, samt omsætningsvækst. Gæld til leverandører af varer og tjenesteydelser var 455 mio. kr. mod 428 mio. kr. i starten af året, mens varelageret faldt

med 27 mio. kr. Målt i forhold til omsætningen udgjorde arbejdskapitalen 23%, hvilket er 1%-point lavere end ved udgangen af sidste år.

### Egenkapital

Egenkapitalen steg med 602 mio. kr. til 3.452 mio. kr. Årets resultat på 1.243 mio. kr. blev delvist modsvaret af udbetaling af udbytte på 300 mio. kr. og tilbagekøb af aktier for 500 mio. kr. Anden totalindkomst på 93 mio. kr., samt aktiebaseret vederlæggelse, medarbejderes udnyttelse af aktieoptioner og salg af medarbejderaktier for samlet 63 mio. kr. bidrog til den øgede egenkapital. Egenkapitalandelen steg til 44% fra 36% i starten af året.

### Rentebærende nettogæld og kapitalstruktur

Den rentebærende nettogæld udgjorde 1.593 mio. kr. og var 704 mio. kr. lavere end i starten af året. Forholdet mellem rentebærende nettogæld og EBITDA var 0,6. Af Coloplasts samlede gæld er 85% fastforrentet, og der er ingen væsentlige lån som skal refinansieres før 2013.

Coloplast ønsker generelt at udbetale overskydende likviditet til aktionærerne. Overskydende likviditet skal forstås som likviditetsskabelsen ud over, hvad der skal bruges til profitabel vækst i koncernen, herunder potentielle akquisitioner.

Coloplast reducerer for nuværende sin fremmedfinansiering og styrker dermed kapitalberedskabet. Ved eventuelt opkøb er Coloplast igen parat til at acceptere væsentligt højere gearing.

### Aktietilbagekøb og dividende

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen den 1. december 2010 at betale udbytte på 10,00 kr. pr. aktie, svarende til en stigning på 43%. Pay-out ratio bliver dermed 34%, svarende til et udbytte på 422 mio. kr.

Coloplast fik i december 2009 bemyndigelse fra generalforsamlingen til at gennemføre et aktietilbagekøbsprogram på samlet op til 1 mia. kr. frem til udgangen af regnskabsåret 2010/11. Aktietilbagekøbsprogrammet blev iværksat i februar 2010 (se selskabsmeddelelse nr. 2/2010), og første halvdel af tilbagekøbsprogrammet på 500 mio. kroner blev afsluttet i juni 2010. Tilbagekøbet af aktier for de resterende 500 mio. kr. forventes iværksat i begyndelsen af 2011.

### Egne aktier

Beholdningen af egne aktier udgjorde pr. 30. september 2010 2.831.071 stk. B-aktier, hvilket er en stigning på 716.268 stk. i forhold til starten af året.

### Finansielle forventninger

Forventningerne for finansåret 2010/11 er som følger:

- Der forventes en organisk omsætningsvækst på 6-8% i både faste valutakurser og danske kroner.
- Der forventes en overskudsgrad på 23-25% i både faste valutakurser og danske kroner.
- Anlægsinvesteringer forventes at udgøre 300-400 mio. kr.
- Den effektive skatteprocent forventes at blive omkring 26.

Coloplast opfylder i indeværende finansår de langsigtede forventninger om at vokse mere end markedet og at opnå en EBIT-margin på mere end 20%.

Coloplast har i de sidste par år øget indtjeningen, samtidigt med at omsætningen er vokset mere end markedet. EBIT marginen blev i år forbedret med 5%-point til 21% og forventes yderligere forbedret til 23-25% i 2010/11. Efter afslutningen af den planlagte udflytning af produktionen fra Danmark tidligt i finansåret 2010/11 vil omkring 85% af produktionen foregå i Ungarn og i Kina. Der er indført en forenklet organisationsstruktur i salgshederne, som øger kunde- og salgsfokus. De administrative funktioner er blevet mere effektive, og udgifterne hertil udgør nu omkring 6% af omsætningen. Samtidigt hermed er der iværksat flere initiativer for at øge det gennemsnitlige salg pr. sælger.

Coloplast har således skabt et solidt fundament for fremtidige forbedringer. På den baggrund er Coloplasts nye langsigtede finansielle ambition fortsat at vokse mere end markedet og levere indtjeningsmarginale på niveau med de bedst indtjenende medicoselskaber<sup>1</sup>.

Den samlede vægtede markedsvækst i Coloplasts markeder forventes at være ca. 5% i 2010/11.

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.

## Andre forhold

### Valutakursfølsomhed

Coloplasts finansielle forventninger til regnskabsåret 2010/11 er udarbejdet på baggrund af følgende valutariske forudsætninger for selskabets hovedvalutaer:

DKK	GBP	USD	HUF	EUR
Gennemsnitskurs 2009/10*	857	551	2,72	744
Spotkurs den 25. Oktober 2010	836	532	2,73	746
Ændring i estimeret gennemsnitlig valutakurs sammenlignet med sidste år	-3%	-4%	0%	0%

\*) Gennemsnitskurserne 2009/10 benyttes til beregning af organisk vækst samt EBIT-margin i faste valutakurser

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

Mio. kr. over 12 måneder ved 10% kursfald initialt (Valutakurs pr. 30. september 2009)	Omsætning	EBIT
USD	-120	0
GBP	-140	-80
HUF	0	40

### Køb af Mpathy Medical Devices

Coloplast har efter årets udløb (selskabsmeddelelse nr. 11/2010) indgået en aftale om overtagelse af Mpathy Medical Devices for et kontant beløb på USD 30 mio., svarende til ca. 162 mio. kr., med en mulighed for en forhøjelse til i alt USD 35 mio., svarende til ca. 189 mio. kr. Selskabet opererer på det amerikanske marked og opnåede et salg i 2009 på omkring 14 mio. kr. Mpathy Medical Devices har en stærk produktportefølje inden for urogynækologi, en stærk varemærkeportefølje samt en specialiseret salgsstyrke inden for uro-gynækologi med bred geografisk dækning på det amerikanske marked og styrker således Coloplasts markedsposition inden for kirurgisk urologi og urogynækologi.

### Hud- og Sårpleje

Restruktureringen af hud- og sårplejeforretningen er nu næsten tilendebragt. Der er investeret betydeligt hen over året med henblik på at øge salgspresset i community-segmentet i Coloplasts største markeder, Storbritannien, Tyskland og Frankrig. Salget i forretningsområdet forventes at stige gradvist i 2010/11.

<sup>1</sup> Coloplasts sammenligningsgruppe består pt. af følgende børsnoterede medicoselskaber: Medtronic Inc., Baxter International Inc., Covidien PLC, Stryker Corp., St. Jude Medical Inc., Boston Scientific Corp., Sonova Holding AG, Smith&Nephew PLC, CR Bard Inc., Getinge AB, WDH A/S, American Medical systems Inc..



### **Global Operations (GO)**

Udflytning af produktion fra Danmark til Ungarn og Kina er nu næsten tilendebragt, og i finansåret 2009/10 er der nedlagt 320 stillinger i Danmark. Udflytningen forventes fortsat tilendebragt inden udgangen af marts 2011. Lukningen af fabrikken i Vadnais Heights, Minnesota, USA er tilendebragt, og der er nedlagt i alt 120 stillinger i USA.

### **Forslag til ændringer i bestyrelsens størrelse og sammensætning**

I forbindelse med den kommende generalforsamling fratræder Torsten Erik Rasmussen, som har været medlem af bestyrelsen siden 1992, samt Ingrid Wiik, der har været medlem siden 2003. Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen den 1. december 2010 nyvalg af Brian Petersen (Se yderligere oplysninger i selskabsmeddelelse nr. 7/2010).

### **Fremadrettede udsagn**

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

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

Coloplasts muligheder for at opnå de opstillede langsigtede mål og opfylde forventningerne kan påvirkes af større udsving i kursene for væsentlige valutaer, væsentlige ændringer inden for sundhedssektoren eller større ændringer i verdensøkonomien. Dette kan påvirke selskabets økonomiske resultater.

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har i dag godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2009 - 30. september 2010 for Coloplast A/S.

Koncernregnskabet udarbejdes efter de internationale regnskabsstandarder (IFRS), som er godkendt af EU.

Endvidere er koncernregnskabet udarbejdet i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Ledelsesberetningen udarbejdes ligeledes efter danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af koncernens aktiver, egenkapital, forpligtelser og finansielle stilling pr. 30. september 2010 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2009 – 30. september 2010.

Endvidere indeholder ledelsesberetningen efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og af koncernens finansielle stilling, samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen står overfor.

Humblebæk, den 3. november 2010.

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

## Tabeller

Ikke reviderede

Opgørelse af totalindkomst.....	12
Balance.....	13
Egenkapitalopgørelse.....	15
Pengestrømsopgørelse.....	16
Noter.....	17
Fem års hoved- & nøgletal.....	20
Resultatopgørelse kvartalsopdelt.....	21

## Totalindkomstopgørelse

1. oktober - 30. september

Note	Koncern			Indeks			Koncern			Indeks		
	Mio. DKK						Mio. DKK					
	2009/10	2008/09		2009/10	2008/09		2009/10	2008/09		2009/10	2008/09	
	12 mdr	12 mdr		4. kv.	4. kv.		4. kv.	4. kv.		4. kv.	4. kv.	
<b>Resultatopgørelse:</b>												
1	Omsætning	9.537	8.820	108	2.517	2.262	111					
	Produktionsomkostninger	(3.693)	(3.717)	99	(936)	(983)	95					
	<b>Bruttoresultat</b>	<b>5.844</b>	<b>5.103</b>	<b>115</b>	<b>1.581</b>	<b>1.279</b>	<b>124</b>					
	Distributionsomkostninger	(2.817)	(2.685)	105	(762)	(665)	115					
	Administrationsomkostninger	(557)	(614)	91	(121)	(107)	113					
	Forsknings- og udviklingsomkostninger	(409)	(389)	105	(104)	(90)	116					
	Andre driftsindtægter	47	89	53	4	14	29					
	Andre driftsomkostninger	(30)	(29)	103	(7)	(5)	140					
	<b>Driftsresultat før særlige poster</b>	<b>2.078</b>	<b>1.475</b>	<b>141</b>	<b>591</b>	<b>426</b>	<b>139</b>					
	Særlige poster	(83)	(80)	104	(21)	(20)	105					
1	<b>Driftsresultat (EBIT)</b>	<b>1.995</b>	<b>1.395</b>	<b>143</b>	<b>570</b>	<b>406</b>	<b>140</b>					
2	Finansielle indtægter	18	61	30	8	11	73					
3	Finansielle omkostninger	(339)	(245)	138	(86)	(55)	156					
	<b>Resultat før skat</b>	<b>1.674</b>	<b>1.211</b>	<b>138</b>	<b>492</b>	<b>362</b>	<b>136</b>					
	Skat af periodens resultat	(431)	(328)	131	(124)	(90)	138					
	<b>Periodens resultat</b>	<b>1.243</b>	<b>883</b>	<b>141</b>	<b>368</b>	<b>272</b>	<b>135</b>					
<b>Anden totalindkomst:</b>												
	Værdiregulering af valuta- og renteafdækning	(57)	(37)	154	98	43	-					
	Overført til finansielle poster	94	(40)	-	40	(77)	(52)					
	Skatteeffekt af afdækning	(9)	20	(45)	(31)	9	-					
	Kursregulering af aktiver i fremmed valuta	83	(22)	-	(132)	(39)	-					
	Skatteeffekt af aktiver i fremmed valuta	(21)	6	-	(21)	6	-					
	Ændring af primoværdier og øvrige reguleringer vedr. datterselskaber	3	(38)	(8)	(7)	3	-					
	<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>1.336</b>	<b>772</b>	<b>173</b>	<b>315</b>	<b>217</b>	<b>145</b>					
Fordeling af periodens resultat:												
	Aktionærerne i Coloplast A/S	1.243	883		368	272						
4	Minoritetsinteresser	0	0		0	0						
	<b>I alt</b>	<b>1.243</b>	<b>883</b>		<b>368</b>	<b>272</b>						
Fordeling af årets samlede totalindkomst:												
	Aktionærer i Coloplast A/S	1.336	772		315	217						
	Minoritetsinteresser	0	0		0	0						
	<b>I alt</b>	<b>1.336</b>	<b>772</b>		<b>315</b>	<b>217</b>						
	Indtjening pr aktie (EPS), kr.	29,1	20,7		8,7	6,4						
	Indtjening pr. aktie (EPS), udvandet	29,0	20,7		8,6	6,4						

## Balance

Pr. 30. september

Note	Koncern	
	Mio. DKK	
	30.09.10	30.09.09
<b>Aktiver</b>		
Erhvervede patenter og varemærker mv.	939	1.012
Goodwill	670	629
Software	123	133
Forudbetalinger og anlægsaktiver under udvikling	35	34
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>1.767</b>	<b>1.808</b>
Grunde og bygninger	1.194	1.251
Produktionsanlæg og maskiner	937	1.004
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	176	207
Forudbetalinger og anlægsaktiver under udførelse	141	173
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>2.448</b>	<b>2.635</b>
Kapitalandele i associerede virksomheder	2	0
Andre værdipapirer og kapitalandele	4	4
Udskudt skatteaktiv	178	147
Andre tilgodehavender	19	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	<b>203</b>	<b>151</b>
<b>Anlægsaktiver</b>	<b>4.418</b>	<b>4.594</b>
<b>Varebeholdninger</b>	<b>959</b>	<b>986</b>
Tilgodehavender fra salg	1.696	1.530
Selskabsskat	23	31
Andre tilgodehavender	109	114
Periodeafgrænsningsposter	90	78
<b>Tilgodehavender</b>	<b>1.918</b>	<b>1.753</b>
<b>Værdipapirer</b>	<b>1</b>	<b>1</b>
<b>Likvide beholdninger</b>	<b>475</b>	<b>629</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>	<b>3.353</b>	<b>3.369</b>
<b>Aktiver</b>	<b>7.771</b>	<b>7.963</b>

## Balance

Pr. 30. september

Note	<b>Koncern</b>	
	Mio. DKK	
	30.09.10	30.09.09
<b>Egenkapital og forpligtelser</b>		
Aktiekapital	225	225
Reserve for afdækning	(21)	(49)
Forslag til udbytte for regnskabsåret	422	300
Overført overskud og øvrige reserver	2.826	2.374
<b>Egenkapital før minoritetsinteresser</b>	<b>3.452</b>	<b>2.850</b>
4 <b>Minoritetsinteresser</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>3.452</b>	<b>2.850</b>
Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	80	75
Hensættelser til udskudt skat	186	225
Andre hensatte forpligtelser	11	23
Gæld til realkreditinstitutter	460	459
Kreditinstitutter i øvrigt	1.091	1.797
Anden gæld	359	447
Periodeafgrænsningsposter	74	100
<b>Langfristede forpligtelser</b>	<b>2.261</b>	<b>3.126</b>
Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	10	14
Andre hensatte forpligtelser	18	12
Gæld til realkreditinstitutter	7	14
Kreditinstitutter i øvrigt	165	219
Leverandører af varer og tjenesteydelser	455	428
Selskabsskat	490	242
Anden gæld	882	1.054
Periodeafgrænsningsposter	31	4
<b>Kortfristede forpligtelser</b>	<b>2.058</b>	<b>1.987</b>
<b>Forpligtelser</b>	<b>4.319</b>	<b>5.113</b>
<b>Egenkapital og forpligtelser</b>	<b>7.771</b>	<b>7.963</b>

8 Eventualposter

9 Køb af virksomhed

## Egenkapitalopgørelse

Koncern	Aktiekapital		Reserve for afdækning	Forslag til udbytte	Overført til overskud	Egen- kapital i alt
	A-aktier	B-aktier				
Mio. DKK						
<b>2008/09</b>						
Saldo pr. 1.10. som rapporteret i årsrapporten	18	212	8	257	1.795	2.290
Periodens totalindkomst			(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)
<b>Saldo pr. 30.9</b>	<b>18</b>	<b>207</b>	<b>(49)</b>	<b>300</b>	<b>2.374</b>	<b>2.850</b>
<b>2009/10</b>						
Saldo pr. 1.10. som rapporteret i årsrapporten	18	207	(49)	300	2.374	2.850
Periodens totalindkomst			28	422	886	1.336
Køb af egne aktier					(500)	(500)
Salg af egne aktier					29	29
Aktiebaseret vederlæggelse					34	34
Skat af egenkapitalbevægelser					3	3
Udbetaling af udbytte vedrørende 2008/09				(300)	0	(300)
<b>Saldo pr. 30.9</b>	<b>18</b>	<b>207</b>	<b>(21)</b>	<b>422</b>	<b>2.826</b>	<b>3.452</b>

## Pengestrømsopgørelse

1. oktober - 30. september

Note	<b>Koncern</b>	
	Mio. DKK	
	2009/10 12 mdr	2008/09 12 mdr
	1.995	1.395
Driftsresultat		
	589	549
Af- og nedskrivninger		
5 Regulering for øvrige ikke likvide driftsposter	50	(40)
6 Ændringer i driftskapital	(250)	320
Renteindbetalinger og lignende	12	32
Renteudbetalinger og lignende	(362)	(156)
Betalt selskabsskat	(265)	(270)
<b>Pengestrømme fra driften</b>	<b>1.769</b>	<b>1.830</b>
Investeringer i immaterielle anlægsaktiver	(46)	(84)
Investeringer i grunde og bygninger	(16)	(132)
Investeringer i tekniske anlæg m.m.	(72)	(201)
Investering i anlægsaktiver under udførelse	(172)	(154)
Salg af materielle anlægsaktiver	16	169
Investeringer i andre værdipapirer og kapitalandele	(3)	0
<b>Pengestrømme fra investeringer</b>	<b>(293)</b>	<b>(402)</b>
<b>Frie pengestrømme</b>	<b>1.476</b>	<b>1.428</b>
Udbytte til aktionærer	(300)	(257)
Køb af egne aktier samt udnyttelse af aktieoptioner, netto	(471)	19
<b>Finansiering fra aktionærer</b>	<b>(771)</b>	<b>(238)</b>
Langfristet lånefinansiering, afdrag	(788)	(485)
<b>Pengestrømme fra finansiering</b>	<b>(1.559)</b>	<b>(723)</b>
<b>Nettopengestrømme</b>	<b>(83)</b>	<b>705</b>
Likvider og kortfristede kreditinstitutioner pr. 1.10	397	(293)
Kursregulering af likvide beholdninger	(10)	(15)
Nettopengestrømme	(83)	705
7 <b>Likvider og kortfristede kreditinstitutioner pr. 30.09</b>	<b>304</b>	<b>397</b>

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.



## Noter

### 1. Segmentoplysninger

#### Koncern, 2009/10

##### Driftssegment

Driftssegmenterne er defineret på baggrund af den månedlige rapportering til direktionen. Rapporteringen til ledelsen er baseret på to globale driftssegmenter som er henholdsvis salgsregioner og produktionsenheder, samt to mindre segmenter: Sårpleje og Disposable Surgical Urology (DSU) som hver især udgør under 10% af omsætningen. Denne opdeling er desuden udtryk for den globale organisationsstruktur.

Segmenterne salgsregioner og produktionsenheder indeholder salg/produktion af alle Coloplasts produkter indenfor forretningsområderne Stomi, Urologi & Kontinens samt Hud- & Sårpleje. Samhandel mellem segmenterne sker ved, at salgsregionerne køber varer af produktionsenhederne. Samhandel sker efter arms længde princippet.

Ledelsen vurderer driftssegmenterne særskilt på basis af driftsresultatet (EBIT) og ressourceallokering foretages på denne baggrund. Resultatmålet opgøres på samme måde som i koncernregnskabet.

Sårpleje indeholder alene salg af sårplejeprodukter på udvalgte geografiske markeder. Salget af sårplejeprodukter på øvrige markeder indgår i segmentet Hud og Sårpleje. DSU indeholder produktion og salg af urologiske engangsprodukter. Sårpleje og DSU er indeholdt i segmentet Fælles/ikke fordelte.

Global marketing samt global forskning og udvikling er indeholdt i segmentet Fælles/ikke fordelte og allokeres ligesom finansielle poster og selskabsskat ikke til driftssegmenterne.

Omkostningsfordelingen mellem driftssegmenterne sker på direkte basis. Allokering af enkelte indirekte omkostninger sker systematisk mellem Fælles/ikke fordelte og driftssegmenterne.

Der sker ingen rapportering til ledelsen af aktiver eller forpligtelser fordelt på driftssegmenterne. Driftssegmenterne måles således ikke herpå ligesom der ikke foretages ressourceallokering på basis heraf.

Ingen enkeltstående kunde udgør mere end 10% af omsætningen.

Driftssegment	Salgsregioner		Produktionsenheder		Fælles/ ikke fordelte		I alt	
	2009/10	2008/09	2009/10	2008/09	2009/10	2008/09	2009/10	2008/09
Mio. DKK								
<b>Ekstern omsætning</b>	8.357	7.668	184	182	996	970	9.537	8.820
<b>Driftsresultat for segment</b>	761	586	3.305	2.408	(2.071)	(1.599)	1.995	1.395
<b>Finansielle poster</b>	0	0	0	0	(321)	(184)	(321)	(184)

## Noter

	<b>Koncern</b>	
	Mio. DKK	
	2009/10	2008/09
<b>2. Finansielle indtægter</b>		
Renteindtægter	10	16
Dagsværdireguleringer aktieoptioner	0	0
Dagsværdireguleringer på terminskontrakter overført fra egenkapital	0	40
Valutakursreguleringer	6	0
Andre finansielle indtægter og gebyrer	2	5
<b>I alt</b>	<b>18</b>	<b>61</b>
<b>3. Finansielle omkostninger</b>		
Renteomkostninger	120	160
Dagsværdireguleringer aktieoptioner	83	9
Dagsværdireguleringer på terminskontrakter overført fra egenkapital	94	0
Valutakursreguleringer	0	56
Andre finansielle omkostninger og gebyrer	42	20
<b>I alt</b>	<b>339</b>	<b>245</b>
<b>4. Minoritetsinteresser</b>		
Minoritetsinteresser 1.10.	0	1
Køb af virksomheder	0	0
Andel af nettooverskud i dattervirksomheder	0	0
Udbetalt udbytte	0	(1)
<b>Minoritetsinteresser 30.09</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>5. Regulering for ikke likvide driftsposter</b>		
Fortjeneste/tab ved salg af anlægsaktiver, netto	57	(34)
Forskydning, hensættelser i øvrigt	(7)	(6)
<b>I alt</b>	<b>50</b>	<b>(40)</b>
<b>6. Ændringer i driftskapital</b>		
Varebeholdninger	61	236
Tilgodehavender fra salg	(110)	4
Øvrige tilgodehavender	(33)	(20)
Leverandør- og anden gæld m.v.	(168)	100
<b>I alt</b>	<b>(250)</b>	<b>320</b>

## Noter

	Koncern	
	Mio. DKK	
	2009/10	2008/09
<b>7. Likvider og kortfristede kreditinstitutter</b>		
Værdipapirer	1	1
Kontantbeholdning	1	1
Kortfristede bankindeståender	474	628
Likvider	476	630
Kortfristede kreditinstitutter	(172)	(233)
<b>I alt</b>	<b>304</b>	<b>397</b>

### 8. Eventualposter

#### Eventualforpligtelser

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

### 9. Køb af virksomheder

Coloplast har pr. 29. oktober 2010 indgået en aftale om køb af 100% af aktierne og stemmerettighederne i Mpathy Medical Devices Limited (Storbritannien) og Gyne Ideas Limited (Storbritannien). Mpathy Medical Devices Limited udvikler produkter indenfor forretningsområdet Urologi og Kontinens, der sælges på det amerikanske marked, mens Gyne Ideas Limited ejer immaterielle rettigheder indenfor forretningsområdet Urologi og Kontinens. Overtagelsen forventes at give Coloplast en bredere geografisk dækning af det amerikanske marked samt adgang til produkter, som styrker Coloplasts nuværende produktportefølje.

Coloplast har afholdt transaktionsomkostninger forbundet med overtagelsen for ca. 5 mio. kr., der er indregnet i administrationsomkostninger i totalindkomstopgørelsen for regnskabsåret.

Det aftalte vederlag for aktierne udgør 30 mio. USD, der forfalder på tidspunktet for overtagelsen. Derudover er Coloplast forpligtet til at betale et yderligere vederlag på op til 5 mio. USD (NPV 4 mio. USD) afhængig af, hvilken omsætning de overtagne selskaber realiserer i de kommende 2 år. På overtagelsesdagen vurderes det at være sandsynligt, at det yderlige vederlag skal betales.

Efter indregning af identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser til dagsværdi er den foreløbige goodwill i forbindelse med overtagelsen opgjort til ca. 18 mio. USD.

## FEM ÅRS HOVED- OG NØGLETAL

Mio. DKK	2009/10	2008/09	2007/08	2006/07	2005/06
<b>Resultatopgørelse</b>					
Omsætning	9.537	8.820	8.463	8.042	6.709
Forsknings- og udviklingsomkostninger	-409	-389	-415	-319	-244
Resultat før renter, skat, afskrivninger og amortisering (EBITDA)	2.584	1.944	1.531	1.590	1.304
Driftsresultat før særlige poster	2.078	1.475	1.154	1.061	939
Driftsresultat (EBIT)	1.995	1.395	994	749	879
Finansielle indtægter og omkostninger, netto	-321	-184	-2	-154	-222
Resultat før skat	1.674	1.211	992	595	657
Coloplasts andel af årets resultat	1.243	883	715	837	614
<b>Omsætningsvækst</b>					
Årlig vækst i omsætning, %	8	4	5	20	8
Stigningen sammensætter sig således:					
Organisk vækst, %	7	6	7	10	8
Valuta, %	1	-2	-4	-2	1
Tilkøbte virksomheder, %	0	0	0	12	7
Kontraktproduktion, %	0	0	2	0	0
Frasolgte virksomheder, %	0	0	0	0	-8
<b>Balance</b>					
Samlede aktiver	7.771	7.963	7.981	7.750	7.982
Investeret kapital	6.340	6.442	7.014	6.874	7.996
Rentebærende gæld, netto	1.593	2.297	3.428	3.181	3.069
Egenkapital ultimo, Coloplasts andel	3.452	2.850	2.290	2.398	2.804
<b>Pengestrømme og investeringer</b>					
Pengestrømme fra driften	1.769	1.830	1.324	1.064	991
Pengestrømme fra investeringer	-293	-402	-671	35	-3.018
Investeringer i materielle anlægsaktiver, brutto	-260	-487	-718	-745	-415
Frie pengestrømme	1.476	1.428	653	1.099	-2.027
Pengestrømme fra finansiering	-1.559	-723	-469	-1.423	782
<b>Nøgletal</b>					
Gennemsnitligt antal ansatte, omregnet til fuld tid	7.207	7.349	7.420	7.063	5.437
Overskudsgrad, EBIT, %	21	16	12	9	13
Overskudsgrad, EBITDA, %	27	22	18	20	19
1) Afkast før skat af gennemsnitlig investeret kapital (ROIC), %	31	21	14	10	15
1) Afkast efter skat af gennemsnitlig investeret kapital (ROIC), %	23	15	10	6	10
Egenkapitalforrentning, %	39	34	31	30	23
Nettogæld i forhold til EBITDA, ratio	0,6	1,2	2,2	2,0	2,2
Rentedækning	23	14	10	10	10
Egenkapitalandel, %	44	36	29	31	35
Gæld i forhold til enterprise value, %	5	11	16	12	12
Indre værdi, kr.	77	63	50	50	58
<b>Aktiedata</b>					
Børskurs pr. aktie, kr.	654	426	388	497	473
Børskurs/indre værdi	9	7	8	10	8
Gennemsnitligt antal udestående aktier, mio. stk.	43	43	44	46	46
PE, price/earnings ratio	22	21	25	27	36
PE, price/earnings ratio, eksklusiv ophørende aktiviteter	22	21	25	61	43
2) Udbytte pr. aktie, kr.	10,00	7,00	6,00	9,00	4,00
Pay-out ratio, %	34	34	36	47	31
Indtjening pr. aktie (EPS)	29	21	16	8	11
Frie pengestrømme pr. aktie	35	33	15	24	-42

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

2) For 2009/10 er vist det foreslåede udbytte.

Nøgletallene er beregnet og anvendt i overensstemmelse med "Den Danske Finansanalytikerforenings Anbefalinger & Nøgletal 2010."

## Resultatopgørelse kvartalsopdelt

### Koncern

Mio. DKK		2008/09				2009/10			
Note	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	
1	Omsætning	2.196	2.119	2.243	2.262	2.296	2.272	2.452	2.517
	Produktionsomkostninger	(895)	(897)	(942)	(983)	(942)	(847)	(968)	(936)
	<b>Bruttoresultat</b>	<b>1.301</b>	<b>1.222</b>	<b>1.301</b>	<b>1.279</b>	<b>1.354</b>	<b>1.425</b>	<b>1.484</b>	<b>1.581</b>
	Distributionsomkostninger	(664)	(652)	(704)	(665)	(670)	(677)	(708)	(762)
	Administrationsomkostninger	(194)	(160)	(153)	(107)	(138)	(146)	(152)	(121)
	Forsknings- og udviklingsomkostninger	(103)	(99)	(97)	(90)	(92)	(108)	(105)	(104)
	Andre driftsindtægter	11	54	10	14	14	9	20	4
	Andre driftsomkostninger	(12)	(2)	(10)	(5)	(14)	(1)	(8)	(7)
	<b>Driftsresultat før særlige poster</b>	<b>339</b>	<b>363</b>	<b>347</b>	<b>426</b>	<b>454</b>	<b>502</b>	<b>531</b>	<b>591</b>
	Særlige poster	(5)	(55)	0	(20)	0	(51)	(11)	(21)
1	<b>Driftsresultat</b>	<b>334</b>	<b>308</b>	<b>347</b>	<b>406</b>	<b>454</b>	<b>451</b>	<b>520</b>	<b>570</b>
2	Finansielle indtægter	31	8	11	11	5	5	0	8
3	Finansielle omkostninger	(84)	(55)	(51)	(55)	(81)	(97)	(75)	(86)
	<b>Resultat før skat</b>	<b>281</b>	<b>261</b>	<b>307</b>	<b>362</b>	<b>378</b>	<b>359</b>	<b>445</b>	<b>492</b>
	Skat af årets resultat	(79)	(73)	(86)	(90)	(102)	(97)	(108)	(124)
	<b>Periodens resultat</b>	<b>202</b>	<b>188</b>	<b>221</b>	<b>272</b>	<b>276</b>	<b>262</b>	<b>337</b>	<b>368</b>
	Aktionæreme i Coloplast A/S	202	188	221	272	276	262	337	368
4	Minoritetsinteresser	0	0	0	0	0	0	0	0
	<b>Periodens resultat</b>	<b>202</b>	<b>188</b>	<b>221</b>	<b>272</b>	<b>276</b>	<b>262</b>	<b>337</b>	<b>368</b>
	Indtjening pr aktie (EPS)	5	4	5	7	6	6	8	9
	Indtjening pr. aktie (EPS), ikke reguleret for egne aktier	5	4	5	7	6	6	8	9

## Yderligere information

### Investorer og analytikere

Lene Skole  
Koncerndirektør, CFO  
Tlf. 4911 1700

Ian S. E. Christensen  
Director, Investor Relations  
Tlf. 4911 1800 / 4911 1301  
E-mail [dkisec@coloplast.com](mailto:dkisec@coloplast.com)

Henrik Nord  
IR Manager  
Tlf. 4911 1800 / 4911 3108  
E-mail [dkhno@coloplast.com](mailto:dkhno@coloplast.com)

### Presse og medier

Ulla Lundhus  
Media Relations Manager  
Tlf. 4911 1929  
E-mail [dkul@coloplast.com](mailto:dkul@coloplast.com)

### Hjemmeside

[www.coloplast.com](http://www.coloplast.com)

### Adresse

Coloplast A/S  
Holtedam 1  
3050 Humlebæk  
Danmark

CVR NR. 69749917

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

Coloplasts logo er et registreret varemærke, der ejes af Coloplast A/S. © 2010-11 Copyright Coloplast A/S, 3050 Humlebæk, Denmark.

Coloplast udvikler produkter og serviceydelser, der gør livet lettere for mennesker med meget personlige og private lidelser. Vi arbejder tæt sammen med brugerne af vores produkter for at udvikle nye produkter, der løser deres specielle behov. Vi kalder det intim sundhedspleje.

Vores forretning omfatter stomi, urologi og kontinens, og hud- og sårplejeprodukter. Vi er et globalt selskab med mere end 7.000 ansatte.