

Selskabsmeddelelse nr. 9/2011
1. november 2011

2010/11

Årsregnskabsmeddelelse 2010/11

(1. oktober 2010 - 30. september 2011)

Hovedpunkter

- Den organiske omsætningsvækst blev 6%. Målt i danske kroner steg omsætningen 7% til 10.172 mio. kr.
- I forretningsområderne blev den organiske vækst henholdsvis 7% i Stomi, 8% i Kontinens og 4% i Urologi, mens væksten i hud- og sårplejeprodukter var negativ med 1% i forhold til sidste år.
- Bruttoresultatet steg 12% til 6.568 mio. kr. Dette svarer til en bruttomargin på 65% mod 61% sidste år. I faste valutakurser var bruttomarginen 64%.
- Driftsresultatet (EBIT) steg 29% og udgjorde 2.581 mio. kr. Overskudsgraden (EBIT-marginen) blev 25% mod 21% sidste år. EBIT-marginen var ligeledes 25% i faste valutakurser.
- Årets resultat steg med 46% til 1.819 mio. kr., og indtjeningen pr. aktie (EPS) steg ligeledes med 46% til 42,6 kr. i forhold til sidste år.
- De frie pengestrømme voksede med 23% og var 1.818 mio. kr. mod 1.476 mio. kr. sidste år.
- Afkastet af den investerede kapital efter skat (ROIC) blev 30% mod 23% sidste år.
- Anden del af aktietilbagekøbsprogrammet, der blev iværksat i februar 2011, blev tilendebragt i løbet af tredje kvartal med tilbagekøbte aktier til en værdi af 500 mio. kr.
- Bestyrelsen foreslår på generalforsamlingen den 7. december 2011 at betale udbytte på 14,00 kr. pr. aktie mod 10,00 kr. sidste år, svarende til en pay-out ratio på 32% mod en pay-out ratio på 34% sidste år.
- Der iværksættes et aktietilbagekøbsprogram på 1 mia. kr. til gennemførelse inden udgangen af finansåret 2012/13.

Finansielle forventninger for 2011/12

- Der forventes en omsætningsvækst, både organisk og i danske kroner, på omkring 6%.
- Der forventes en EBIT-margin på omkring 27% i både faste valutakurser og danske kroner.
- Anlægsinvesteringer forventes at udgøre omkring 300 mio. kr.
- Den effektive skatteprocent forventes at blive 25-26.

Telekonference

Afholdes den 1. november 2011 kl. 19:00 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 kort efter telekonferencens afslutning.

Hoved- og nøgletal

1. oktober - 30. september

	Koncern		Ændring	Koncern		Ændring
	Mio. DKK			Mio. DKK		
	2010/11	2009/10		2010/11	2009/10	
	12 mdr	12 mdr		4. kv.	4. kv.	
Resultatopgørelse						
Omsætning	10.172	9.537	7%	2.571	2.517	2%
Forsknings- og udviklingsomkostninger	(415)	(409)	1%	(88)	(104)	(15%)
Resultat før særlige poster, renter, skat og afskrivninger (EBITDA)	3.108	2.584	20%	879	740	19%
Driftsresultat før særlige poster	2.581	2.078	24%	742	591	26%
Driftsresultat (EBIT)	2.581	1.995	29%	742	570	30%
Finansielle indtægter og omkostninger, netto	(124)	(321)	(61%)	(25)	(78)	(68%)
Resultat før skat	2.456	1.674	47%	716	492	46%
Coloplasts andel af periodens resultat	1.819	1.243	46%	531	368	44%
Omsætningsvækst						
Periodens vækst i nettoomsætning, %	7	8		2	11	
Stigningen sammensætter sig således:						
Organisk vækst, %	6	7		4	7	
Valuta, %	1	1		(2)	4	
Balance						
Samlede aktiver	9.218	7.771	19%	9.218	7.771	19%
Investeret kapital	6.312	6.340	(0%)	6.312	6.340	(0%)
Rentebærende gæld, netto	539	1.593	(66%)	539	1.593	(66%)
Egenkapital ultimo, Coloplasts andel	4.478	3.452	30%	4.478	3.452	30%
Pengestrømme og investeringer						
Pengestrømme fra driften	2.205	1.769	25%	1.002	596	68%
Pengestrømme fra investeringer	(387)	(293)	32%	(53)	(77)	(31%)
Investeringer i materielle anlægsaktiver, brutto	(230)	(260)	(12%)	(52)	(74)	(30%)
Frie pengestrømme	1.818	1.476	23%	949	519	83%
Pengestrømme fra finansiering	(894)	(1.559)	(43%)	(537)	(211)	>100%
Nøgletal						
Gennemsnitlig antal ansatte, omregnet til fuld tid	7.328	7.207				
Overskudsgrad, EBIT %	25	21		29	23	
Overskudsgrad, EBITDA %	31	27		34	29	
Afkast før skat af gennemsnitlig investeret kapital (ROIC), %	41	31		45	35	
Afkast efter skat af gennemsnitlig investeret kapital (ROIC), %	30	23		34	26	
Egenkapitalforrentning, %	46	39		54	47	
Nettogæld i forhold til EBITDA, ratio	0,2	0,6		0,2	0,5	
Rentedækning	35	23		55	28	
Egenkapitalandel, %	49	44		49	44	
Gæld i forhold til enterprise value, %	1	5		1	5	
Indre værdi, kr.	100	77	30%	100	77	30%
Aktiedata						
Børskurs pr. aktie, kr.	804	654	23%	804	654	23%
Børskurs/indre værdi	8,1	8,5	(5%)	8,1	8,5	(5%)
Gennemsnitligt antal udestående aktier, mio. stk.	42,0	42,6	(1%)	41,8	42,2	(1%)
PE, price/earnings ratio	18,6	22,4	(17%)	15,8	18,7	(16%)
Udbytte pr. aktie, kr.	14,0	10,0	40%			
Pay-out ratio, %	32,0	34,0	(6%)			
Indtjening pr. aktie (EPS), udvandet	42,6	29,1	46%	12,5	8,7	44%
Frie pengestrømme pr. aktie	43,3	34,7	25%	22,7	12,3	85%

Ledelsesberetning

Salgsudvikling

Målt i danske kroner steg omsætningen med 7% til 10.172 mio. kr. Den organiske vækst blev 6% hvortil kom 1% som følge af ændringer i valutakurser samt tilkøbt vækst. Den organiske vækst i fjerde kvartal var 4%, hvilket ikke var tilfredsstillende.

Salgsudvikling pr. forretningsområde

	Mio. DKK		Sammensætning af vækst				Mio. DKK	Organisk
	2010/11	2009/10	Organisk vækst	Virksomheds- opkøb	Valuta	Rapporteret vækst	2010/11	vækst
	12 mdr	12 mdr					4. kv.	4. kv.
Stomi	4.266	3.949	7%		1%	8%	1.096	5%
Kontinens	3.456	3.202	8%		0%	8%	880	7%
Urologi	938	857	4%	4%	1%	9%	227	0%
Hud- og Sårpleje	1.512	1.529	(1%)		0%	(1%)	368	(5%)
Nettoomsætning	10.172	9.537	6%	0%	1%	7%	2.571	4%

Stomi

Salget af stomiprodukter udgjorde 4.266 mio. kr., svarende til en vækst på 8%, mens den organiske vækst udgjorde 7%. Den tilfredsstillende vækst for året var primært drevet af nye markeder som Kina, Rusland, Brasilien og Argentina, men også Storbritannien havde god vækst. Væksten i USA var lavere end forventet. Væksten blev fortsat drevet af SenSura® produktporteføljen, hvor SenSura® Mio nu også er lanceret i Frankrig, Tyskland, Italien, Norge, Polen og Canada og derved sælges på 11 markeder. Tilbehørsprodukter til brugere af stomiposer har siden lanceringen af en egentlig produktportefølje i slutningen af 2010 haft meget tilfredsstillende vækst. Porteføljen dækker over fire hovedkategorier: hudbeskyttelse, lækageforebyggelse, fjernelse af klæber samt pleje af irriteret hud.

Kvartalets organiske vækst blev 5% og var påvirket af lavere vækst på en række europæiske markeder, specielt Spanien, som var påvirket af høje sammenligningstal sidste år i forbindelse med de dengang annoncerede prisreduktioner.

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

Kontinens

Omsætningen i kontinensforretningen voksede med 8%, både i danske kroner og organisk, til 3.456 mio. kr. Salget var fortsat drevet af intermitterende katetre i Europa og i USA, hvor effekten af tilskudsændringerne på katetre dog har været aftagende i løbet af året. Salget af urinposer og uridomer samt Peristeen® har vist tilfredsstillende vækst gennem året. Salget af SpeediCath® Compact Male, der blev lanceret i januar 2011, har været bedre end forventet, og produktet er nu lanceret på 11 markeder. Kvartalets organiske vækst var 7%. Væksten i Europa var tilfredsstillende, mens væksten i USA var negativt påvirket af placeringen af en større distributørordre sidste år.

Kontinensmarkedet er opgjort til 8-9 mia. kr. mod tidligere 10-11 mia. kr. Ændringen skyldes, at permanente katetre er ekskluderet fra markedsdefinitionen. Væksten estimeres til 4-6% om året, hvilket er uændret i forhold til sidste år. Markedsvæksten inden for permanente katetre er lavere end markedsvæksten inden for intermitterende katetre. Den positive effekt på markedsvæksten som konsekvens af ikke længere at inkludere permanente katetre bliver modsvaret af, at de ændrede tilskud til intermitterende katetre på det amerikanske marked nu er gennemført. Coloplast er fortsat global markedsleder med en markedsandel på 35-40%.

Urologi

Urologisalgene voksede med 9% til 938 mio. kr., mens den organiske vækst udgjorde 4%. Væksten inden for urologiforretningen var fortsat påvirket af faldende salg af slings til kvinder, mens salget af Restorelle® til behandling af nedsunken underliv udviklede sig tilfredsstillende.

Salget af penisimplantater var fortsat stagnerende i fjerde kvartal. Den primære årsag er en stigning i antallet af aflyste operationer. Salgsvæksten inden for kirurgiske engangsprodukter i Europa var tilfredsstillende, og specielt instrumenter til fjernelse af nyresten inden for endourologi havde en pæn vækst.

Kvartalets organiske omsætning var på samme niveau som sidste års fjerde kvartal.

Den del af urologimarkedet, hvor Coloplast er repræsenteret, udgør samlet et marked på ca. 9 mia. kr. og forventes at vokse 4-6% om året. Dette er en reduktion i forhold til sidste års estimat, som var 8-10%, og skyldes, at den økonomiske lavkonjunktur på det nordamerikanske marked påvirker dette segment negativt. Coloplasts andel af det samlede globale marked for urologiprodukter er fortsat omkring 10%.

Hud- og Sårpleje

Salget af hud- og sårplejeprodukter udgjorde 1.512 mio. kr., hvilket var et fald på 1%. Salget i sårplejeforretningen udviklede sig fortsat ikke tilfredsstillende. Europa er fortsat påvirket af prispress og intens konkurrence, mens væksten i Asien er tilfredsstillende.

Kvartalets salg faldt med 5% i forhold til samme kvartal sidste år og var negativt påvirket af fald i kontraktproduktion af Compeed®¹. Salget i sårplejediisionen faldt med 3% i kvartalet. Faldet skyldes især lavere salg i Sydeuropa, mens salget i den globale strategiske sårplejeenhed faldt med 1% mod sidste år. Sårplejeforretningen i Spanien bliver udskilt fra den lokale organisation og inkluderes i den globale strategiske sårplejeenhed pr. 1. december.

Væksten i det globale sårplejesegment, hvor Coloplast konkurrerer, forventes at udgøre 2-4% mod 5-7% sidste år, mens markedsstørrelsen fortsat vurderes at være 12-13 mia. kr. Coloplasts markedsandel er uændret 5-10%. Den lavere estimerede vækst skyldes blandt andet, at især det europæiske sårplejemarked fortsat er påvirket af prispress og intens konkurrence.

Salgsudvikling pr. region

	Mio. DKK		Sammensætning af vækst				Mio. DKK	Organisk
	2010/11 12 mdr	2009/10 12 mdr	Organisk vækst	Virksomheds- opkøb	Valuta	Rapporteret vækst	2010/11 4. kv.	vækst 4. kv.
Europa	7.475	7.108	4%		1%	5%	1.882	4%
Nord- og Sydamerika	1.715	1.587	8%	2%	(2%)	8%	429	1%
Resten af verden	982	842	11%		6%	17%	260	5%
Nettoomsætning	10.172	9.537	6%	0%	1%	7%	2.571	4%

Europa

Omsætningen var 7.475 mio. kr., svarende til en rapporteret vækst på 5%, mens den organiske vækst udgjorde 4%. Væksten var især drevet af kontinentet, men også stomi bidrog positivt til væksten. Den manglende vækst i den europæiske sårplejeforretning påvirkede fortsat den samlede vækst negativt. Kvartalets organiske vækst var ligeledes 4%.

Nord- og Sydamerika

Omsætningen på de nord- og sydamerikanske markeder voksede med 8% til 1.715 mio. kr., og den organiske vækst udgjorde også 8%. Væksten i Sydamerika, herunder særligt Brasilien og Argentina, var meget tilfredsstillende, specielt inden for stomi. Omsætningsvæksten på det amerikanske marked, hvor ledelsen i sommer blev udskiftet og en ny plan iværksat, var ikke tilfredsstillende. Effekterne af den nye plan er som forventet endnu ikke slået igennem.

Kvartalets organiske vækst endte på 1%, og særligt væksten i USA var skuffende i fjerde kvartal. Dette skyldes delvist placeringen af ordrer fra et par store distributører sidste år.

¹ Compeed® er et af Johnson & Johnson registreret varemærke.

Resten af verden

Omsætningen i resten af verden voksede med 17% til 982 mio. kr. Styrkelsen af især den australske dollar og den japanske yen over for den danske krone øgede den rapporterede vækst med 6%. Den organiske vækst udgjorde 11%, og særligt Kina bidrog positivt. Væksten i fjerde kvartal var kun 5% og skyldes primært periodisering i kontraktproduktionen af Compeed®, samt lagerudsving hos distributører i Japan.

Bruttoresultat

Bruttoresultatet steg 12% til 6.568 mio. kr. mod 5.844 mio. kr. sidste år.

Årets bruttomargin udgjorde 65% mod sidste års 61%. Forbedringen skyldes fortsat øget effektivitet i produktionen samt lavere lønomkostninger som følge af udflytning af produktion til Ungarn og Kina. I første halvår 2010/11 blev der nedlagt 83 stillinger i Danmark som følge af udflytning af produktion fra Danmark til Ungarn og Kina, og der blev i denne forbindelse afholdt omkostninger for 25 mio. kr. Udflytningen blev tilendebragt ved udgangen af marts 2011. Fjerde kvartals bruttomargin var på 66% og var påvirket positivt med ca. 1%-point fra den endelige opgørelse af omkostninger m.v. i forbindelse med afslutningen af udflytningen.

Omkostninger

Distributionsomkostningerne var 2.988 mio. kr. og udgjorde 29% af omsætningen, hvilket var på samme niveau som sidste år. Der har i perioden været øgede omkostninger, blandt andet som følge af investeringer i salgskontrollen i sårplejeforretningen samt på det kinesiske marked. Fjerde kvartals distributionsomkostninger udgjorde 28% af omsætningen. Det lavere omkostningsniveau skyldes især et fald i antallet af marketingsaktiviteter i kvartalet.

Administrationsomkostningerne var 604 mio. kr., svarende til 6% af omsætningen og på niveau med sidste år. Årets administrationsomkostninger indeholder omkostninger til gennemførelse af en række organisatoriske ændringer, samt forøgelse af hensættelse til tab på debitorer i Sydeuropa. Fjerde kvartals administrationsomkostninger udgjorde 6% af omsætningen og var påvirket med omkring 1%-point fra en forøget hensættelse til tab på debitorer i Sydeuropa.

Forsknings- og udviklingsomkostningerne udgjorde 415 mio. kr., svarende til 4% af omsætningen, hvilket var på niveau med sidste år. Som følge af effektiviseringer og organisatoriske ændringer blev der i 4. kvartal afholdt fra-trædelsesomkostninger for samlet set ca. 10 mio. kr.. Aktivitetsniveauet i fjerde kvartal var lavere end tidligere kvartaler, hvilket blandt andet skyldes gennemførelsen af de organisatoriske ændringer.

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger udgjorde netto en indtægt på 20 mio. kr., mod 17 mio. kr. sidste år.

Driftsresultat

Driftsresultatet steg med 29% og blev 2.581 mio. kr. mod 1.995 mio. kr. sidste år. Dette svarer til en overskudsgrad på 25% mod 21% sidste år. Overskudsgraden i faste valutakurser blev ligeledes på 25%. Kvartalets overskudsgrad var 29% i danske kroner og 28% i faste valutakurser.

Finansielle poster og skat

De finansielle poster udgjorde netto en omkostning på 124 mio. kr. mod 321 mio. kr. sidste år. Ændringen skyldes hovedsageligt, at der sidste år blev realiseret tab på afdækningen af britiske pund og amerikanske dollars, mod en gevinst i år. Yderligere var kursstigningen på Coloplastaktien i indeværende finansår mindre end sidste år, hvorfor dagsværdireguleringen af aktieoptionsprogrammet er mindre. Endelig er nettorentekomkostningerne faldet som følge af en lavere gennemsnitlig nettorentebærende gæld. Kvartalets finansielle poster udgjorde en nettoudgift på 25 mio. kr..

Finansielle poster

	Mio. DKK		Mio. DKK	
	2010/11	2009/10	2010/11	2009/10
	12 mdr	12 mdr	4. kv.	4. kv.
Renter, netto	(88)	(110)	(16)	(26)
Dagsværdiregulering af optioner	(35)	(83)	(3)	(6)
Valutakursreguleringer	16	(88)	(4)	(35)
Andre finansielle poster	(17)	(40)	(2)	(11)
Finansielle poster i alt	(124)	(321)	(25)	(78)

Den effektive skatteprocent blev 26 og er dermed på niveau med sidste år, hvilket svarer til en skatteudgift på 637 mio. kr. mod 431 mio. kr. sidste år.

Nettoresultat

Årets resultat steg med 46% til 1.819 mio. kr., og indtjeningen pr. aktie (EPS) steg ligeledes med 46% til 42,6 kr. sammenlignet med sidste år.

Pengestrømme og investeringer

Pengestrømme fra driften

Pengestrømme fra driften udgjorde 2.205 mio. kr. mod 1.769 mio. kr. sidste år, svarende til en stigning på 25%. Stigningen i driftsresultatet, EBITDA, på 524 mio. kr. blev modsvaret af stigning i betalt selskabsskat på 348 mio. kr. Gevinster fra valutaafdækning i indeværende år mod et større tab sidste år bidrog sammen med reducerede rentebetalinger med videre positivt med 304 mio. kr. sammenlignet med sidste år.

Investeringer

Coloplast investerede brutto 410 mio. kr. mod 309 mio. kr. sidste år. Stigningen skyldes køb af Mpathy på 160 mio. kr. Investeringerne udgjorde 4% af omsætningen i forhold til 3% sidste år. Investeringer i materielle anlægsaktiver brutto var 230 mio. kr., svarende til 2% af omsætningen.

Frie pengestrømme

De frie pengestrømme var 1.818 mio. kr. mod 1.476 mio. kr. sidste år.

Kapitalberedskab

Coloplast har bekræftede langfristede kreditfaciliteter for knap 5 mia. kr., hvoraf mindre end halvdelen er udnyttet.

Balance og egenkapital

Balance

Den samlede balancesum udgjorde 9.218 mio. kr., hvilket er en stigning på 1.447 mio. kr. i forhold til starten af året.

De immaterielle anlægsaktiver udgjorde 1.802 mio. kr., hvilket er 35 mio. kr. mere end sidste år. Stigningen skyldes primært købet af Mpathy, der blev delvist modsvaret af årets afskrivninger.

Kortfristede aktiver steg med 1.612 mio. kr. til 4.965 mio. kr. i forhold til starten af året. Det skyldes stigning i værdipapirer og likvider.

I forhold til sidste år steg tilgodehavender fra salg med 7% til 1.820 mio. kr. Stigningen kan tilskrives øget salg samt en længere betalingstid i Sydeuropa. Dog er tilgodehavender fra salg reduceret med 107 mio. kr. i forhold til tredje kvartal.

Gæld til leverandører af varer og tjenesteydelser var på 420 mio. kr. mod 455 mio. kr. sidste år.

Arbejdskapitalen i procent af omsætningen udgjorde 23%, hvilket er samme niveau som sidste år.

Egenkapital

I året voksede egenkapitalen med 1.026 mio. kr. til 4.478 mio. kr. Årets totalindkomst på 1.754 mio. kr. blev delvist modsvaret af udbetaling af udbytte på 422 mio. kr. og tilbagekøb af aktier på 500 mio. kr. Medarbejdernes udnyttelse af aktieoptioner og salg af medarbejderaktier øgede egenkapitalen med 156 mio. kr.

Rentebærende nettogæld og kapitalstruktur

Den rentebærende nettogæld faldt med 1.054 mio. kr. i forhold til sidste år og udgjorde således 539 mio. kr. Forholdet mellem rentebærende nettogæld og EBITDA var 0,2. Af Coloplasts samlede gæld er knap 60% fastforrentet mod 90% sidste år. Der er ingen væsentlige lån som skal refinansieres før 2013.

Coloplast har i første halvår optaget et lån på 440 mio. kr. hos den Europæiske Investerings Bank. Lånet løber til 2017.

Der er investeret 470 mio. kr. i realkreditobligationer til afdækning af et realkreditlån i samme obligationsserie.

Aktietilbagekøb og dividende

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. Første halvdel blev gennemført sidste år, og købet af aktier for de resterende 500 mio. kr. blev tilendbragt juni 2011.

Set i lyset af Coloplasts stærke likviditetskabelse har bestyrelsen besluttet at iværksætte endnu et aktietilbagekøbsprogram på samlet op til 1 mia. kr. frem til udgangen af regnskabsåret 2012/13. Gennemførelse af tilbagekøbsprogrammet forudsætter, at generalforsamlingen den 7. december 2011 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.

Bestyrelsen indstiller yderligere til generalforsamlingen den 7. december 2011 at betale udbytte på 14,00 kr. pr. aktie. Det svarer til en stigning på 40% i forhold til regnskabsåret 2009/10. Den samlede udbyttebetaling forventes således at blive på 585 mio. kroner og svarer til 32% af årets resultat efter skat.

Egne aktier

Beholdningen af egne aktier udgjorde pr. 30. september 2011 3.188.867 stk. B-aktier a 5 kr., hvilket svarede til 7,1% af Coloplasts samlede aktiekapital.

Finansielle forventninger for 2011/12

- Der forventes en omsætningsvækst, både organisk og i danske kroner, på omkring 6%.
- Der forventes en EBIT-margin på omkring 27% i både faste valutakurser og danske kroner.
- Anlægsinvesteringer forventes at udgøre omkring 300 mio. kr.
- Den effektive skatteprocent forventes at blive 25-26.

Indfrielse af de finansielle forventninger vil være påvirket af Coloplasts evne til at eksekvere på den plan, som er lagt for den amerikanske forretning, herunder både den kroniske forretning og urologiforretningen. Dertil kommer, at væksten fortsat vil være påvirket af udviklingen i sårplejeforretningen, hvor resultaterne af de implementerede

ændringer i forretningen endnu ikke har vist de forventede forbedringer. Endelig er der fortsat større end normal usikkerhed omkring markedssituationen på de sydeuropæiske markeder.

Bestyrelsen fastholder Coloplasts nuværende langsigtede finansielle ambition om at vokse mere end markedet og levere indtjeningsmarginale på niveau med de bedst indtjenende medicoselskaber^[1]. I forbindelse med Endo Pharmaceuticals opkøb af American Medical Systems sommeren 2011 udgår dette selskab i sammenligningsporteføljen af selskaber og erstattes af kinesiske Shandong Weigao Group Medical. Weigao Group er en kinesisk konkurrent, som udvikler og producerer engangspolymer produkter - blandt andet inden for kontinens.

Den samlede vægtede markedsvækst i Coloplasts markeder forventes fremadrettet at udgøre ca. 4-5%, hvilket er 0,5%-point lavere end forventningerne sidste år. Ændringen skyldes, at vækstforventningerne for Urologi midlertidigt er reduceret som følge af den økonomiske lavkonjunktur i USA samt de fortsat udfordrende markedsvilkår i den europæiske sårplejeforretning.

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, er eksempler på forhold, der kan have en indvirkning på selskabets økonomiske forhold.

Andre forhold

Valutakursfølsomhed

Coloplasts finansielle forventninger til regnskabsåret 2011/12 er udarbejdet på baggrund af følgende valutariske forudsætninger for selskabets hovedvalutaer:

DKK	GBP	USD	HUF	EUR
Gennemsnitskurs 2010/2011*	858	535	2,74	745
Spotkurs den 31. oktober 2011	852	532	2,45	744
Ændring i estimeret gennemsnitlig valutakurs sammenlignet med sidste år	-1%	-1%	-11%	0%

*) Gennemsnitskurserne 2010/11 benyttes til beregning af organisk vækst samt EBIT-margin i faste valutakurser

Omsætningen påvirkes især af udviklingen i USD og GBP i forhold til DKK. Driftsresultatet er 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 (Gennemsnitskurser 2010/11)	Omsætning	EBIT
USD	-130	-30
GBP	-150	-85
HUF	0	40

Medical Device Advisory Committee møde den 8.-9. september 2011

FDA afholdt den 8.-9. september 2011 en paneldiskussion med henblik på at diskutere den fremtidige anvendelse af kirurgisk syntetisk net til behandling af nedsunket underliv samt stress urininkontinens hos kvinder. Panelet kom blandt andet frem til følgende anbefalinger til FDA:

- En reklassificering af transvaginal net til brug for behandling af nedsunket underliv fra Klasse II til Klasse III.

^[1] 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, Shandong Weigao Group Medical.

- Bedre information omkring patientsamtykke, uddannelse af læger samt uddannelsesprogrammer på hospitaler.
- For stress urininkontinens skal der skelnes mellem 1. og 2. generations slings. Der forlanges ikke yderligere kliniske data for 1. generations slings, som allerede er på markedet, mens der for 2. generations slings, som allerede er introduceret på markedet, kræves yderligere kliniske studier.

Coloplast forventer at implementeringen af ovenstående anbefalinger vil tage op til 3 år. Coloplasts salg af kirurgisk, syntetisk net udgjorde i 2010/11 40 mio. kroner.

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 kurserne for væsentlige valutaer, væsentlige ændringer inden for sundhedssektoren eller større ændringer i verdensøkonomien. Dette kan påvirke selskabets økonomiske resultater.

Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har i dag godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2010 - 30. september 2011 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 2011 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2010 – 30. september 2011.

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 1. november 2011.

I direktionen:

Lars Rasmussen
Adm. direktør

Lene Skole
Koncerndirektør

I bestyrelsen:

Michael Pram Rasmussen

Niels Peter Louis-Hansen

Per Magid

Brian Petersen

Jørgen Tang-Jensen

Sven Håkan Björklund

Thomas Barfod
Controller

Gitte Böse Andersen
Market Manager

Torben Julle Rasmussen
Elektriker

Tabeller

Ikke reviderede

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

Opgørelse af totalindkomst

1. oktober - 30. september

(ikke revideret)

Note	Koncern			Indeks			Koncern			Indeks		
	Mio. DKK						Mio. DKK					
	2010/11		2009/10	2010/11		2009/10	2010/11		2009/10	2010/11		2009/10
	12 mdr	12 mdr		4. kv.	4. kv.		4. kv.	4. kv.		4. kv.	4. kv.	
1	Omsætning	10.172	9.537	107	2.571	2.517	102					
	Produktionsomkostninger	(3.604)	(3.693)	98	(863)	(936)	92					
	Bruttoresultat	6.568	5.844	112	1.708	1.581	108					
	Distributionsomkostninger	(2.988)	(2.817)	106	(724)	(762)	95					
	Administrationsomkostninger	(604)	(557)	108	(160)	(121)	132					
	Forsknings- og udviklingsomkostninger	(415)	(409)	101	(88)	(104)	85					
	Andre driftsindtægter	52	47	111	25	4	625					
	Andre driftsomkostninger	(32)	(30)	107	(19)	(7)	271					
	Driftsresultat før særlige poster	2.581	2.078	124	742	591	126					
	Særlige poster	0	(83)	0	0	(21)	0					
1	Driftsresultat (EBIT)	2.581	1.995	129	742	570	130					
	Resultatandele efter skat af kapitalandele i associerede virksomheder	(1)	0		(1)	0						
2	Finansielle indtægter	47	18	261	9	8	113					
3	Finansielle omkostninger	(171)	(339)	50	(34)	(86)	40					
	Resultat før skat	2.456	1.674	147	716	492	146					
	Skat af periodens resultat	(637)	(431)	148	(185)	(124)	149					
	Periodens resultat	1.819	1.243	146	531	368	144					
	Anden totalindkomst											
	Værdiregulering af valuta- og renteafdækning	(10)	(57)		(87)	98						
	Heraf overført til finansielle poster	(5)	94		(10)	40						
	Skatteeffekt af afdækning	4	(9)		25	(31)						
	Kursregulering af aktiver i fremmed valuta	7	83		67	(132)						
	Skatteeffekt af kursregulering af aktiver i fremmed valuta	(2)	(21)		(2)	(21)						
	Kursregulering af primoværdier og øvrige reguleringer vedrørende datterselskaber	(59)	3		(86)	(7)						
	Anden totalindkomst i alt	(65)	93		(93)	(53)						
	Totalindkomst i alt	1.754	1.336		438	315						
	Indtjening pr. aktie (EPS)	43,3	29,1		12,7	8,7						
	Indtjening pr. aktie (EPS), udvandet	42,6	29,1		12,5	8,6						
	Overskudsdisponering											
	Overført overskud for året	1.234	821									
	Foreslået udbytte for året	585	422									
	I alt	1.819	1.243									

Balance

Pr. 30. september

Note	Koncern	
	Mio. DKK	
	30.09.11	30.09.10
Aktiver		
Erhvervede patenter og varemærker	941	939
Goodwill	737	670
Software	115	123
Forudbetalinger og anlægsaktiver under udvikling	9	35
Immaterielle anlægsaktiver	1.802	1.767
Grunde og bygninger	1.133	1.194
Produktionsanlæg og maskiner	886	937
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	154	176
Forudbetalinger og anlægsaktiver under udførelse	93	141
Materielle anlægsaktiver	2.266	2.448
Kapitalandele i associerede virksomheder	6	2
Andre værdipapirer og kapitalandele	0	4
Udskudt skatteaktiv	163	178
Andre tilgodehavender	16	19
Finansielle anlægsaktiver	185	203
Langfristede aktiver	4.253	4.418
Varebeholdninger	946	959
Tilgodehavender fra salg	1.820	1.696
Selskabsskat	11	23
Andre tilgodehavender	231	109
Periodeafgrænsningsposter	71	90
Tilgodehavender	2.133	1.918
Værdipapirer	568	1
Likvide beholdninger	1.318	475
Kortfristede aktiver	4.965	3.353
Aktiver	9.218	7.771

Balance

Pr. 30. september

Note	Koncern	
	Mio. DKK	
	30.09.11	30.09.10
Egenkapital og forpligtelser		
Aktiekapital	225	225
Reserve for valuta- og renteafdækning	(32)	(21)
Forslag til udbytte for regnskabsåret	585	422
Overført overskud	3.700	2.826
Egenkapital i alt	4.478	3.452
Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	75	80
Hensættelser til udskudt skat	167	186
Andre hensatte forpligtelser	4	11
Gæld til realkreditinstitutter	459	460
Kreditinstitutter i øvrigt	1.537	1.091
Anden gæld	334	359
Periodeafgrænsningsposter	77	74
Langfristede forpligtelser	2.653	2.261
Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	8	10
Andre hensatte forpligtelser	35	18
Gæld til realkreditinstitutter	6	7
Kreditinstitutter i øvrigt	92	165
Leverandører af varer og tjenesteydelser	420	455
Selskabsskat	516	490
Anden gæld	983	882
Periodeafgrænsningsposter	27	31
Kortfristede forpligtelser	2.087	2.058
Forpligtelser	4.740	4.319
Egenkapital og forpligtelser	9.218	7.771

7 Eventualposter

8 Køb af virksomheder

Egenkapitaloppgørelse

Koncern	Aktiekapital		Reserve for afdeling	Forslag til udbytte	Overført overskud	Egen- kapital i alt
	A-aktier	B-aktier				
Mio. DKK						
2009/10						
Balance pr. 1.10. som rapporteret i årsrapporten	18	207	(49)	300	2.374	2.850
<i>Periodens totalindkomst:</i>						
Periodens resultat				422	821	1.243
Anden totalindkomst			28		65	93
<i>Periodens totalindkomst i alt</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>28</i>	<i>422</i>	<i>886</i>	<i>1.336</i>
<i>Transaktioner med ejere:</i>						
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)		(300)
<i>Transaktioner med ejere i alt</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>(300)</i>	<i>(434)</i>	<i>(734)</i>
Balance pr. 30.09	18	207	(21)	422	2.826	3.452
2010/11						
Balance pr. 1.10. som rapporteret i årsrapporten	18	207	(21)	422	2.826	3.452
<i>Periodens totalindkomst:</i>						
Periodens resultat				585	1.234	1.819
Anden totalindkomst			(11)		(54)	(65)
<i>Periodens totalindkomst i alt</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>(11)</i>	<i>585</i>	<i>1.180</i>	<i>1.754</i>
<i>Transaktioner med ejere:</i>						
Køb af egne aktier					(500)	(500)
Salg af egne aktier					156	156
Aktiebaseret vederlæggelse					29	29
Skat af egenkapitalbevægelser					9	9
Udbetaling af udbytte vedrørende 2009/10				(422)		(422)
<i>Transaktioner med ejere i alt</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>(422)</i>	<i>(306)</i>	<i>(728)</i>
Balance pr. 30.09	18	207	(32)	585	3.700	4.478

Pengestrømsopgørelse

1. oktober - 30. september

Note	Koncern		
	Mio. DKK		
	2010/11 12 mdr	2009/10 12 mdr	
	Driftsresultat	2.581	1.995
	Af- og nedskrivninger	527	589
4	Regulering for øvrige ikke likvide driftsposter	16	50
5	Ændringer i driftskapital	(260)	(250)
	Renteindbetalinger og lignende	40	12
	Renteudbetalinger og lignende	(86)	(362)
	Betalt selskabsskat	(613)	(265)
	Pengestrømme fra driften	2.205	1.769
	Investeringer i immaterielle anlægsaktiver	(20)	(46)
	Investeringer i grunde og bygninger	(21)	(16)
	Investeringer i tekniske anlæg m.m.	(70)	(72)
	Investering i anlægsaktiver under udførelse	(139)	(172)
	Salg af materielle anlægsaktiver	23	16
	Køb af associeret virksomhed	0	(3)
	Køb af virksomhed	(160)	0
	Pengestrømme fra investeringer	(387)	(293)
	Frie pengestrømme	1.818	1.476
	Udbytte til aktionærer	(422)	(300)
	Investering i egne aktier, netto	(344)	(471)
	Finansiering fra aktionærer	(766)	(771)
	Køb af realkreditobligationer	(567)	0
	Langfristet lånefinansiering, optagelse	439	0
	Langfristet lånefinansiering, afdrag	0	(788)
	Pengestrømme fra finansiering	(894)	(1.559)
	Nettopengestrømme	924	(83)
	Likvider og kortfristede kreditinstitutioner pr. 1.10	303	396
	Kursregulering af likvide beholdninger	(7)	(10)
	Nettopengestrømme	924	(83)
6	Likvider og kortfristede kreditinstitutioner pr. 30.09	1.220	303

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Noter

1. Segmentoplysninger

Koncern, 2010/11

Driftssegment

Driftssegmenterne er defineret på baggrund af den månedlige rapportering til direktionen, der er vurderet at være øverste operationelle ledelse. Rapporteringen til ledelsen er baseret på to globale operative segmenter som er henholdsvis Salgsregioner og Produktionsenheder, samt tre mindre operative segmenter: Hud- og Sårpleje, Porgès og Surgical Urology (SU). Segmenterne Global marketing, Global forskning og udvikling samt Stabe er ikke operative segmenter, da de ikke har til formål at skabe omsætning. Denne opdeling er desuden udtryk for den globale organisationsstruktur.

De operative segmenter Salgsregioner og Produktionsenheder indeholder salg/produktion af alle Coloplasts produkter indenfor forretningsområderne Stomi, Urologi, Kontinens og Hud- og Sårpleje. Samhandel mellem segmenterne sker ved, at Salgsregionerne køber varer af Produktionsenhederne. Samhandel sker efter arms længde princippet.

Det operative segment Hud- og Sårpleje indeholder alene salg af hud- og sårplejeprodukter på udvalgte europæiske markeder, hvor Hud- og Sårpleje-segmentet organisatorisk er udskilt fra den øvrige forretning. Dermed afspejler segmenteringen rapporteringsstrukturen til direktionen. Salget af hud- og sårplejeprodukter på øvrige markeder indgår i forretningsområdet Hud- og Sårpleje i det operative segment Salgsregioner. Porgès indeholder produktion og salg af urologiske engangsprodukter, mens SU

De operative segmenter Hud- og Sårpleje, Porgès og SU er ikke rapporteringspligtige segmenter. De operative segmenterne Hud- og Sårpleje, Porgès og SU er indeholdt i det rapporteringspligtige segment Salgsregioner, da de opfylder sammenlægningskriterierne. I fælles/ikke fordelte indgår støttefunktioner samt eliminerings, da disse segmenter ikke er indtægtsskabende. De anførte segmenter (med undtagelse af SU) udgør hver især under 10% af den samlede segmentomsætning, segmentresultat og segmentaktiver. Det operative segment SU udgør over 10% af de samlede aktiver, men da aktiverne udelukkende allokeres til segmenterne i forbindelse med impairment test og ikke rapporteres segmenteret til ledelsen, vurderes segmentet ikke at være rapporteringspligtigt. Finansielle poster og selskabsskat allokeres ikke til driftssegmenterne.

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

Omkostningsfordelingen mellem segmenterne sker på direkte basis. Allokering af enkelte indirekte omkostninger sker systematisk mellem Fælles/ikke fordelte og de rapporteringspligtige segmenter Salgsregioner og Produktionsenheder.

Der sker ingen rapportering til ledelsen af aktiver eller forpligtelser fordelt på de rapporteringspligtige segmenter Salgsregioner og Produktionsenheder. De rapporteringspligtige segmenter 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	
	2010/11	2009/10	2010/11	2009/10	2010/11	2009/10	2010/11	2009/10
Mio. DKK								
Ekstern omsætning	9.980	9.355	192	182	0	0	10.172	9.537
Driftsresultat for segment	627	337	3.673	3.282	(1.719)	(1.624)	2.581	1.995
Finansielle poster	0	0	0	0	(124)	(321)	(124)	(321)

Noter

	Koncern	
	Mio. DKK	
	2010/11	2009/10
2. Finansielle indtægter		
Renteindtægter	27	10
Dagsværdireguleringer på terminskontrakter overført fra egenkapital	5	0
Valutakursreguleringer	11	6
Andre finansielle indtægter og gebyrer	4	2
I alt	47	18
3. Finansielle omkostninger		
Renteomkostninger	115	120
Dagsværdireguleringer aktieoptioner	35	83
Dagsværdireguleringer på terminskontrakter overført fra egenkapital	0	94
Andre finansielle omkostninger og gebyrer	21	42
I alt	171	339
4. Regulering for øvrige ikke-likvide driftsposter		
Fortjeneste/tab ved salg af anlægsaktiver, netto	13	57
Forskydning, hensættelser i øvrigt	3	(7)
I alt	16	50
5. Ændringer i driftskapital		
Varebeholdninger	3	61
Tilgodehavender fra salg	(128)	(110)
Øvrige tilgodehavender	(98)	(33)
Leverandør- og anden gæld m.v.	(37)	(168)
I alt	(260)	(250)
6. Likvider og kortfristede kreditinstitutter		
Kontantbeholdning	1	1
Kortfristede bankindeståender	1.317	474
Likvider	1.318	475
Kortfristede kreditinstitutter	(98)	(172)
I alt	1.220	303
7. Eventualposter		
Eventualforpligtelser		
Coloplast koncernen er part i mindre retssager, der ikke forventes at få indflydelse på koncernens fremtidige indtjening.		

Noter

8. Køb af virksomheder

Coloplast indgik pr. 29. oktober 2010 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, der sælges på det amerikanske marked, mens Gyne Ideas Limited ejede immaterielle rettigheder ligeledes indenfor forretningsområdet Urologi. Overtagelsen forventes at give Coloplast en bredere geografisk dækning af det amerikanske marked samt adgang til produkter, som styrker Coloplasts nuværende produktportefølje.

Selskaberne indgår i den konsoliderede totalindkomst med en nettoomsætning på 36 mio. kr. for perioden. Nettoomsætning for 2010/11, opgjort proforma, som om selskaberne havde været overtaget 1. oktober 2010, udgør ca. 39 mio. kr. Selskaberne er fra overtagelsesdagen fuldt ud integreret i det nuværende forretningsområde Urologi i Coloplast koncernen og det er derfor ikke praktisk muligt at opføre et resultat for perioden eller et proforma resultat for hele regnskabsåret.

	Dagsværdi på over- tagelsestidspunktet Mio. DKK
Immaterielle anlægsaktiver	117
Varebeholdninger	2
Tilgodehavender	3
Øvrige omsætningsaktiver	1
Likvide beholdninger	1
Kreditinstitutter	-4
Udskudt skat	-20
Leverandørgæld	-2
Anden gæld	-2
Overtagne nettoaktiver	96
Goodwill	61
Samlet vederlag for virksomheden	157
Overtagne likvidebeholdninger og kortfristede kreditinstitutter	3
Kontant vederlag	160

Coloplast afholdte i regnskabsåret 2009/10 transaktionsomkostninger forbundet med overtagelsen for ca. 5 mio. kr. som blev indregnet i administrationsomkostninger i totalindkomstopgørelsen. Der er ikke indregnet yderligere i regnskabsåret 10/11.

Det aftalte vederlag for aktierne udgjorde 30 mio. USD, der forfaldt på tidspunktet for overtagelsen. Derudover er Coloplast forpligtet til at betale et yderligere betinget vederlag på op til 5 mio. USD (NPV 4 mio. USD). Størrelsen af det betingede vederlag er afhængig af omsætningen i de overtagne selskaber i en 24 måneders periode efter overtagelsen. Det vurderes ikke at være sandsynligt, at det betingede vederlag skal betales i sin helhed, hvorfor det ikke er medtaget i anskaffelsessummen.

Efter indregning af identificerbare aktiver og forpligtelser til dagsværdi er goodwill i forbindelse med overtagelsen opgjort til 11 mio. USD. Goodwill er et udtryk for de synergie der forventes opnået ved den bredere geografiske dækning af den amerikanske marked, hvormed der opnås adgang til nye markeder for Coloplast eksisterende produkter. Den indregnede goodwill er ikke skattemæssig fradragsberettiget.

FEM ÅRS HOVED- OG NØGLETAL

Mio. DKK	2010/11	2009/10	2008/09	2007/08	2006/07
Resultatopgørelse					
Omsætning	10.172	9.537	8.820	8.463	8.042
Forsknings- og udviklingsomkostninger	-415	-409	-389	-415	-319
Resultat før særlige poster, renter, skat og afskrivninger (EBITDA)	3.108	2.584	1.944	1.531	1.590
Driftsresultat før særlige poster	2.581	2.078	1.475	1.154	1.061
Driftsresultat (EBIT)	2.581	1.995	1.395	994	749
Finansielle indtægter og omkostninger, netto	-124	-321	-184	-2	-154
Resultat før skat	2.456	1.674	1.211	992	595
Coloplasts andel af årets resultat	1.819	1.243	883	715	837
Omsætningsvækst					
Årlig vækst i omsætning, %	7	8	4	5	20
Stigningen sammensætter sig således:					
Organisk vækst, %	6	7	6	7	10
Valuta, %	1	1	-2	-4	-2
Tilkøbte virksomheder, %	0	0	0	0	12
Kontraktproduktion, %	0	0	0	2	0
Balance					
Samlede aktiver	9.218	7.771	7.963	7.981	7.750
Investeret kapital	6.312	6.340	6.442	7.014	6.874
Rentebærende gæld, netto	539	1.593	2.297	3.428	3.181
Egenkapital ultimo, Coloplasts andel	4.478	3.452	2.850	2.290	2.398
Pengestrømme og investeringer					
Pengestrømme fra driften	2.205	1.769	1.830	1.324	1.064
Pengestrømme fra investeringer	-387	-293	-402	-671	35
Investeringer i materielle anlægsaktiver, brutto	-230	-260	-487	-718	-745
Frie pengestrømme	1.818	1.476	1.428	653	1.099
Pengestrømme fra finansiering	-894	-1.559	-723	-469	-1.423
Nøgletal					
Gennemsnitligt antal ansatte, omregnet til fuld tid	7.328	7.207	7.349	7.420	7.063
Overskudsgrad, EBIT, %	25	21	16	12	9
Overskudsgrad, EBITDA, %	31	27	22	18	20
¹⁾ Afkast før skat af gennemsnitlig investeret kapital (ROIC), %	41	31	21	14	10
¹⁾ Afkast efter skat af gennemsnitlig investeret kapital (ROIC), %	30	23	15	10	6
Egenkapitalforrentning, %	46	39	34	31	30
Nettogæld i forhold til EBITDA, ratio	0,2	0,6	1,2	2,2	2,0
Rentedækning	35	23	14	10	10
Egenkapitalandel, %	49	44	36	29	31
Gæld i forhold til enterprise value, %	1	5	11	16	12
Indre værdi, kr.	100	77	63	50	50
Aktiedata					
Børskurs pr. aktie, kr.	804	654	426	388	497
Børskurs/indre værdi	8	9	7	8	10
Gennemsnitligt antal udestående aktier, mio. stk.	42	43	43	44	46
PE, price/earnings ratio	19	22	21	25	27
PE, price/earnings ratio, eksklusiv ophørende aktiviteter	19	22	21	25	61
²⁾ Udbytte pr. aktie, kr.	14,00	10,00	7,00	6,00	9,00
Pay-out ratio, %	32	34	34	36	47
Indtjening pr. aktie (EPS)	43	29	21	16	8
Frie pengestrømme pr. aktie	43	35	33	15	24

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

2) For 2010/11 er vist det foreslåede udbytte.

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

Resultatopgørelse kvartalsopdelt

(ikke revideret)

		Koncern							
Mio. DKK		2009/10				2010/11			
Note		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
1	Omsætning	2.296	2.272	2.452	2.517	2.541	2.463	2.597	2.571
	Produktionsomkostninger	(942)	(847)	(968)	(936)	(929)	(886)	(926)	(863)
	Bruttoresultat	1.354	1.425	1.484	1.581	1.612	1.577	1.671	1.708
	Distributionsomkostninger	(670)	(677)	(708)	(762)	(760)	(748)	(756)	(724)
	Administrationsomkostninger	(138)	(146)	(152)	(121)	(136)	(149)	(159)	(160)
	Forsknings- og udviklingsomkostninger	(92)	(108)	(105)	(104)	(112)	(111)	(104)	(88)
	Andre driftsindtægter	14	9	20	4	10	10	7	25
	Andre driftsomkostninger	(14)	(1)	(8)	(7)	(1)	(4)	(8)	(19)
	Driftsresultat før særlige poster	454	502	531	591	613	575	651	742
	Særlige poster	0	(51)	(11)	(21)	0	0	0	0
1	Driftsresultat	454	451	520	570	613	575	651	742
	Resultatandele efter skat af kapitalandele i associerede virksomheder	0	0	0	0	0	0	0	(1)
2	Finansielle indtægter	5	5	0	8	13	3	22	9
3	Finansielle omkostninger	(81)	(97)	(75)	(86)	(76)	(43)	(18)	(34)
	Resultat før skat	378	359	445	492	550	535	655	716
	Skat af periodens resultat	(102)	(97)	(108)	(124)	(143)	(139)	(170)	(185)
	Periodens resultat	276	262	337	368	407	396	485	531
	Indtjening pr. aktie (EPS)	6,4	6,1	7,9	8,7	9,6	9,4	11,6	12,7
	Indtjening pr. aktie (EPS), udvandet	6,4	6,1	7,9	8,6	9,5	9,2	11,4	12,5

Yderligere information

Investorer og analytikere

Lene Skole
Koncerndirektør, CFO
Tlf. 4911 1700

Ian Christensen
Director, Investor Relations
Tlf. 4911 1800 / 4911 1301
E-mail dkisec@coloplast.com

Henrik Nord
IR Manager
Tlf. 4911 1800 / 4911 3108
E-mail dkhno@coloplast.com

Presse og medier

Ulla Lundhus
Media Relations Manager
Tlf. 4911 1929
E-mail dkul@coloplast.com

Hjemmeside

www.coloplast.com

Adresse

Coloplast A/S
Holtedam 1
3050 Humlebæk
Danmark

CVR NR. 69749917

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

Coloplasts logo er et registreret varemærke, der ejes af Coloplast A/S. © 2011-11 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, kontinens, og hud- og sårplejeprodukter. Vi er et globalt selskab med omkring 7.500 ansatte.