

Årsrapport 2009/10

Ledelsesberetning - Fem års hoved- og nøgletal

Mio. DKK	2009/10	2008/09	2007/08	2006/07	2005/06
Resultatopgørelse					
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
Omsætningsvækst					
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
Balance					
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
Pengestrømme og investeringer					
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
Nøgletal					
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
Aktiedata					
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."

Indholdsfortegnelse

	Side
Ledelsesberetning	2
Selskabsledelse i Coloplast	13
Ledelseshverv	16
Ledelsespåtegning	17
Den uafhængige revisors påtegning	18
Totalindkomstopgørelse	19
Balance	20
Egenkapitalopgørelse	22
Pengestrømsopgørelse	23
Noteoversigt	24
Aktionærinformation	57
Årsregnskab for moderselskabet Coloplast A/S	59

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. 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.

Siden 2009 har Coloplast arbejdet ud fra det strategiske tema profitabel vækst. Det betyder, at alle forretningsområder og geografiske regioner skal bidrage med såvel vækst som et positivt økonomisk resultat.

Coloplast har fokuseret på:

Stomi og Kontinens

- Såvel væksten som indtjeningen på de europæiske kernemarkeder er styrket
- Der investeres selektivt i landene uden for Europa.

Urologi, Hud- og Sårpleje

- Indtjeningen er markant forbedret gennem effektiviseringer og besparelser, og der investeres nu i at øge væksten.

Omkostninger:

- Effektiviteten er forbedret bl.a. gennem fortsat udflytning af opgaver til Ungarn og Kina og et stærkt fokus på en vedvarende omkostningsbevidst adfærd.

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. Ændringer i valutakurser påvirkede bruttomarginen positivt med et halvt procentpoint.
- 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 indtjeningsmarginale 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 kroner¹.
- 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.

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		
	2009/10	2008/09	Organisk vækst	Rapporteret vækst	
	12 mdr	12 mdr		Valuta	vækst
Stomi	3.949	3.621	7%	2%	9%
Urologi og Kontinens	4.059	3.699	9%	1%	10%
Hud- og Sårpleje	1.529	1.500	0%	2%	2%
Nettoomsætning	9.537	8.820	7%	1%	8%

Stomi

Salget af stomiprodukter udgjorde 3.949 mio. kr. svarende til en vækst på 9%, mens den organiske vækst udgjorde 7%. Væksten er fortsat drevet af SenSura® produktporteføljen.

Coloplast lancerede i årets tredje 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 salget af SelfCath® katetre i USA, hvor væksten dog var aftagende i andet halvår. Salget af Peristeen® analirrigationssystemet, som siden 2005 er vokset omkring 50% om året, 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 i år negativ, idet kirurger i stigende omfang er begyndt at anvende mini-sling teknologier. Coloplasts egen mini-sling, Altis® opnåede tidligere godkendelse på det canadiske marked, og er nu lanceret i Canada. 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%.

¹ Se side 9 "Valutakursfølsomhed".

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 sårplejeforretning har i år været negativt påvirket af de initiativer, der blev iværksat for på længere sigt at øge væksten indenfor forretnings-området. I 2009/10 har vi blandt andet opbygget en salgsstyrke med fokus på communitysegmentet på de væsentlige sårplejemarkeder. Herudover blev produktet Biatain® Silicone lanceret på det tyske, franske og engelske marked i årets løb. Markedsforholdene i Europa var fortsat udfordrende og præget af hård priskonkurrence.

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

Salgsudvikling pr. region

	Mio. DKK		Sammensætning af vækst		
	2009/10 12 mdr	2008/09 12 mdr	Organisk vækst	Valuta	Rapporteret vækst
Europa	7.108	6.746	5%	0%	5%
Nord- og Sydamerika	1.587	1.380	12%	3%	15%
Resten af verden	842	694	12%	9%	21%
Nettoomsætning	9.537	8.820	7%	1%	8%

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 påvirkede den samlede europæiske omsætningsvækst negativt.

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 indenfor alle forretningsområder.

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 overfor danske kroner forbedrede den rapporterede vækst. Årets organiske vækst 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 reducerede lønomkostninger som følge af udflytning af produktion til Ungarn og Kina. Udflytningen af Sensusa® og Biatain® er næsten afsluttet, og den forbedrede produktionsøkonomi har været den væsentligste årsag til forbedringerne i koncernens samlede bruttomargin. Årets bruttomargin var negativt påvirket med 60 mio. kr. vedrørende nedskrivning af anlægsaktiver og opsigelse af lejemaal, i forbindelse med lukningen af fabrikken i Vadnais Heights, Minnesota, USA, da det blev besluttet at flytte kateterproduktionen i USA til Kina.

Omkostninger

Distributionsomkostningerne var 2.817 mio. kr. og udgjorde 30% af omsætningen, hvilket var på niveau med sidste år.

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.

Forsknings- og udviklingsomkostningerne udgjorde 409 mio. kr. svarende til 4% af omsætningen hvilket var på niveau med sidste år.

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

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 for 2009/10 anses for særdeles tilfredsstillende, idet det er lykkedes at forbedre overskudsgraden med 5%-point i forhold til sidste år, samtidig 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 kurser blev 20%.

Særlige poster udgjorde 83 mio. kr. og kan 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 skyldtes reduktion af koncernens gæld.

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 forholds-mæssig større del af koncernens indtjening kommer til beskattning 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) blev 29 kr. mod 21 kr. i samme periode 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. i 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

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 væsentlig 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 2.831.071 stk. B-aktier pr. 30. september 2010, 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 samtidig 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 salgsenhederne, 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 indtjeningsmarginaler på niveau med de bedst indtjenende medicoselskaber².

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

² 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..

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 over året med henblik på at øge salgspresset i communitysegmentet i Coloplasts største markeder, Storbritannien, Tyskland og Frankrig. Salget i forretningsområdet forventes at stige gradvist i 2010/11.

Global Operations

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).

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 medarbejderne og udvikle deres kompetencer til blandt andet at indgå i dette samarbejde.

Forskning og udvikling

I 2009/10 har Coloplast lanceret en række nye og forbedrede produkter, som er udviklet og markedsført til den planlagte tid. Lanceringerne fastholder Coloplasts position som innovationsleder. På trods af det allerede store fokus på innovation så har Coloplast i 2009/10 skruet op for ambitionerne. Inspireret af besøg hos ledende multinationale brands med særlig stærk innovation har Coloplast implementeret en ny måde at sætte retning for innovation. Der er reallokeret ressourcer til at styrke de tidlige faser af udviklingen af nye produkter, og den samlede organisation er bundet tættere sammen omkring innovation.

Derudover har Coloplast øget involveringen af brugere og behandlere eksempelvis via internettet i udviklingen af nye produkter. Åbenheden øger transparensen for konkurrenterne, men udviklingstiden for nye produkter er i de seneste år bragt væsentligt ned gennem anvendelse af "Lean". Det, at Coloplast er hurtigere til at udvikle nye produkter end konkurrenterne, har mange fordele. Én af dem er, at konkurrenterne ikke kan nå at udnytte den åbne innovationsproces, før Coloplast har et produkt på markedet.

Medarbejdere

Ved regnskabsårets afslutning havde Coloplast 7.284 medarbejdere, hvoraf 5.732 var ansat udenfor Danmark. I årets løb er antallet af medarbejdere steget med 2%.

Corporate Social Responsibility

I Coloplast mener vi, at ansvarlighed går hånd i hånd med vækst. Vi skal sikre vore kunders behov på en måde, der også tilgodeser miljøet og en ansvarlig produktion. Coloplast påtager sig et ansvar, der rækker væsentligt længere end de lovpligtige krav. Det sker blandt andet gennem medlemskab af FNs Global Compact.

I år udgives Coloplasts fremskridtsrapport om corporate responsibility samtidig med årsrapporten, fordi vi oplever en stigende interesse herfor fra investorer, kunder, medarbejdere og brugere. Rapporten er udarbejdet i overensstemmelse med principperne i Global Reporting Initiative (GRI) og FN Global Compact.

Hos os dækker corporate responsibility seks områder: kvalitet og sikkerhed for brugeren, miljø, forretningsetik, arbejdsmiljø og diversitet, ansvarlig leverandørstyring samt samfundsansvar.

I 2009/10 har vi introduceret en række nye initiativer og særligt gjort fremskridt med:

Ny PVC politik

Ftalater er blødgørere til plastik, som blandt andet bruges i katetre fremstillet af PVC. Ingen af Coloplasts nye produkter indeholder ftalater, og vi er i gang med at lave ftalatfrie alternativer til alle eksisterende produkter med klassificerede ftalater. På nuværende tidspunkt mangler vi kun at udvikle alternativer til fem produkter.

Som noget nyt har vi lanceret en PVC-politik. Med denne politik har vi forpligtet os til at gøre vort bedste for at undgå PVC i nye produkter. Vi vil også løbende forsøge at fjerne PVC i eksisterende produkter, når vi laver nye versioner. Endelig holder vi tæt øje med brugen af bisphenol A og parabener i vore produkter.

Coloplast støtter aktivt EU's bestræbelser på at minimere brugen af hormonforstyrrende stoffer, herunder navnlig ftalater, og vi vil hilse et egentligt forbud, mod klassificerede ftalater i medicinsk udstyr, velkommen.

Færre arbejdsulykker

Antallet af arbejdsulykker på Coloplast er mere end halveret over de seneste fire år. Det skyldes særligt en omhyggelig indsats på vore fabrikker, hvor vi har kortlagt risikoen for ulykker og undervist medarbejderne i sikkerhed. Desuden bruger vi rotation af arbejdsopgaver og justerer det ergonomiske layout af vore fabrikker, for at nedsætte graden af ensidigt gentaget arbejde.

10 af vore 14 fabrikker og distributionscentre er nu certificerede efter den internationale standard for arbejdsmiljøledelse, OHSAS 18001.

Ny whistleblower hotline

Coloplast har forpligtet sig til den Europæiske brancheforening Eucomeds adfærdskodeks, som dækker forretningsetik og interaktion med sundhedspersonale. I år har vi lanceret en såkaldt "whistleblower hotline", hvor medarbejdere og forretningspartnere anonymt kan indrapportere sager om finansiel kriminalitet eller andre lovbrud. Desuden har en stor del af relevante medarbejdere taget et elektronisk kursus i adfærdskodekset.

Nye strategiske partnerskaber

Vi har nu igangsat otte projekter i udviklingslande under "Access to Healthcare", som er vort program for strategiske partnerskaber. Projekterne repræsenterer en samlet værdi af ca. 7 mio. kr. ud af en samlet ramme på 50 mio. kr. Det enkelte program kan yde støtte til projekter inden for Coloplasts forretningsområder i udviklingslande. Coloplast støtter blandt andet et uddannelsesprogram for 4.500 stomisyegeplejersker i Indien og udvikling af en national vejledning for behandling af stomiopererede i Kina.

Mindre affald pr. produceret enhed

Vi arbejder fortsat på at reducere udledningen af CO₂ og energiforbruget. Det er lykkedes os at reducere CO₂-udslippet med ca. 3% pr. produceret enhed.

Desuden arbejder vi systematisk med at genbruge og genindvinde spild. I år har vi blandt andet reduceret den samlede affaldsmængde med ca. 6% pr. produceret enhed. Hertil kommer, at en stadig større del af spildet genbruges.

I 2009/10 blev fabrikken i Minneapolis, Minnesota, USA, certificeret efter den internationale miljøledelsesstandard ISO 14001. Dermed er 10 ud af Coloplasts 11 fabrikker nu certificeret.

Bedre forhold hos leverandører

Vi evaluerer løbende, om vore råvareleverandører lever op til vore standarder for forretningsetik, miljø og arbejdssikkerhed. Vi laver kontrolbesøg hos leverandører i særligt risikable lande eller brancher og udarbejder i samarbejde med den lokale ledelse en handlingsplan for forbedringer. Indtil videre har vi flyttet 19 leverandører til en lavere risikokategori som følge af omfattende forbedringer inden for arbejdssikkerhed, miljø eller arbejdstagerrettigheder.

Læs mere om corporate responsibility i vores Corporate Responsibility Report, som udgives samtidig med årsrapporten og findes på coloplast.com

(<http://www.coloplast.com/about/responsibility/pages/responsibility.aspx>)

Risikostyring og intern kontrol

I Coloplast skal ledelsen i de enkelte forretningsenheder og stabsfunktioner 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 risikoopdatering til direktionen og bestyrelsen.

Efter generalforsamlingen i december 2009 er der i bestyrelsen etableret et revisionsudvalg bestående af bestyrelsens formand som formand, bestyrelsens næstformand og et menigt bestyrelsesmedlem. Sammensætningen overholder de krav, som er opstillet i lovgivningen.

Revisionsudvalgets opgaver består af følgende:

1. overvåge regnskabsaflæggelsesprocessen,
2. overvåge om selskabets interne kontrolsystem og risikostyringssystemer, fungerer effektivt,
3. overvåge den lovpligtige revision af årsrapporten, og
4. overvåge og kontrollere revisors uafhængighed, herunder særligt leveringen af yderligere tjenesteydelser til koncernen.

Udvalget afholdt 4 møder i 2009/10.

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.dk](http://www.coloplast.dk/omcoloplast/investorrelations/arsrapporter/pages/lovpligtigredogorelseforvirksomhedsledelsejarsregnskabslovens107b.aspx) (<http://www.coloplast.dk/omcoloplast/investorrelations/arsrapporter/pages/lovpligtigredogorelseforvirksomhedsledelsejarsregnskabslovens107b.aspx>).

Coloplast offentliggør den lovpligtige redegørelse for virksomhedsledelse, jævnfør årsregnskabslovens § 107 b, på [coloplast.dk](http://www.coloplast.dk) (<http://www.coloplast.dk/omcoloplast/investorrelations/selskabsledelse/pages/selskabsledelseicoloplast.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 2010.

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.

Hvis kontrollen med selskabet ændres som følge af et ejerskifte kan aktieoptioner udnyttes med det samme. Herudover er der ingen væsentlige aftaler, som vil blive påvirket, hvis kontrollen med selskabet ændres som følge af overtagelse, 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 2010

Antallet af aktionærer er 22.169, hvilket svarer til et fald på 3.064 i forhold til sidste år. Den udenlandske institutionelle ejerandel er 20,2% mod 12,3% året før. De navnenoterede aktier udgør 93,7% 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.

Aktionærer med en ejerandel på over 5%

Fulde navn	Bopæl	Ejerandel %	Stemmeandel %
Niels Peter Louis-Hansen ¹⁾	Vedbæk	18,5	39,3
Aage og Johanne Louis-Hansens Fond	Nivå	10,8	14,7
Coloplast A/S	Humblebæk	6,3	

¹⁾ Hertil kommer Niels Peter Louis-Hansens 100% ejede selskab N.P. Louis-Hansen ApS med en ejerandel på 1,8% svarende til en stemmeandel på 1,0%.

Coloplast A/S besidder i alt 2.831.071 stk. egne aktier svarende til 6,3% af aktiekapitalen.

Coloplasts ejerkreds

30. september 2010	A-aktier 1.000 stk.	B-aktier 1.000 stk.	Ejerandel %	Stemmeandel %
A-aktionærer og familie i alt	3.600	16.304	44,2	67,6
Danske inst. investorer		6.482	14,4	8,4
Udenlandske inst. investorer		9.076	20,2	11,7
Coloplast A/S*		2.831	6,3	
Andre aktionærer		4.660	10,4	6,0
Ikke navnenoterede aktier*		2.047	4,5	
I alt	3.600	41.400	100,0	93,7

* Uden stemmeret

Aktiebesiddelser

30. september 2010	A-aktier 1.000 stk.	B-aktier 1.000 stk.	Antal insidere
Bestyrelse	2.457	6.700	10
- heraf uafhængige bestyrelsesmedlemmer		9	5
Direktion		6	2
I alt	2.457	6.706	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 i 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.

Komiteén for god Selskabsledelses anbefalinger er blevet revideret i april 2010, og NASDAQ OMX Copenhagen A/S har vedtaget anbefalingerne med virkning fra regnskabsåret, der begyndte 1. januar 2010. I løbet af regnskabsåret 2010/11 vil bestyrelsen drøfte de ændrede regler.

Redegørelsens formål

Coloplast informerer om holdninger og aktiviteter vedrørende selskabsledelse i årsrapporten, på investormøder og på koncernens 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:

(<http://www.coloplast.dk/omcoloplast/investorrelations/selskabsledelse/pages/selskabsledelseicoloplast.aspx>).

Der kan findes flere informationer om interne kontrol- og risikostyringssystemer i forbindelse med regnskabsafslæggelsesprocessen i Coloplast på koncernens hjemmeside:

(www.coloplast.dk/omcoloplast/investorrelations/arsrapporter/pages/lovpligtigredogorelseforvirksomhedsledelsejarsregnskabslovens107b.aspx).

Åbenhed og gennemsigtighed

Investorrelationer

Coloplast har etableret en politik for information til aktionærer og investorer, hvorefter det er direktionen og Investor Relations, der kommunikerer 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

Coloplast har en forretningsorden for bestyrelsen. Den gennemgås en gang årligt af bestyrelsen 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 har i regnskabsåret 2009/10 etableret et revisionsudvalg bestående af bestyrelsens formand og næstformand samt et menigt medlem af bestyrelsen.

Evaluering af bestyrelsens arbejde

Mindst hvert andet år evaluerer bestyrelsen samarbejde og arbejdsform. Baseret på denne evaluering drøftes bestyrelsesarbejdets organisering og effektivitet på et bestyrelsesmøde, og eventuelle forbedringsforslag vedtages.

Bestyrelsens og direktionens vederlag

Efter selskabslovens § 139 skal selskabets generalforsamling vedtage overordnede retningslinjer for tildeling af incitaments aflønning for bestyrelse og direktion, før konkret aftale herom kan indgås. Coloplast vedtog på generalforsamlingen den 1. december 2009 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 incitaments aflønning.

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. Direktionen er berettiget til at bytte en bonusandel svarende til 1 måneds nettoløn med et tilsvarende antal optioner på vilkår svarende til de øvrige optioner jf. nedenfor. 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 selskabsmeddelelse.

En anden del af den variable aflønning består af optioner, der skal medvirke til at sikre overensstemmelse mellem direktionens incitament og værdiskabelsen for aktionærene. 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 4 måneders nettoløn. Værdien beregnes ved brug af Black-Scholes formel. Optionerne tildeles med en strikekurs, som er 15% højere end markedskursen på tildelingstidspunktet, beregnet som gennemsnittet af alle handler på kalenderårets sidste handelsdag, 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. 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.

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

Fratrædelsesordninger

Der er pr. 30. september 2010 hensat 3 mio. kr. til en nu bortfaldet efterrydelsesordning for pensionerede bestyrelsesmedlemmer. Ordningen omfatter 2 personer. Ved fratræden af nuværende direktionsmedlemmer har selskabet ikke forpligtelser ud over to års løn.

Ledeshverv

Bestyrelse

Formand

Michael Pram Rasmussen (55)

5 år i bestyrelsen

A.P. Møller - Mærsk A/S (BF)
Semler Holding (BF)
Topdanmark A/S (BF)
Topdanmark Forsikring A/S (BM)
Mærskolie & Gas A/S (BNF)
Danske Bank A/S (RM)

Næstformand

Niels Peter Louis-Hansen (63)

42 år i bestyrelsen

N. P. Louis-Hansen ApS, direktør
Aage og Johanne Louis-Hansens Fond (BF)

Thomas Barfod (40)

4 år i bestyrelsen

Valgt af medarbejderne

Sven Håkan Björklund (54)

4 år i bestyrelsen

Nycomed Luxco SA., adm. direktør
og (BM) i 5 af dets 100% ejede datterselskaber
Danisco A/S (BNF)
Atos AB (BM)

Mads Boritz Grøn (43)

4 år i bestyrelsen

Valgt af medarbejderne

Per Magid (67)

25 år i bestyrelsen

Højgaard Ejendomme A/S (BF)
Ejendomsaktieselskabet
Knud Højgaards Hus EA/S (BF)

Torsten E. Rasmussen (66)

18 år i bestyrelsen

Morgan Management ApS, adm. direktør
Ball ApS (BF)
CPD Invest ApS (BF)
Outdoor Holding A/S (BF)
og (BF) i 1 af dets 100% ejede
datterselskaber
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)
og (BM) i 4 af dets 100% ejede
datterselskaber
Morgan Invest ApS (BM)
Schur International A/S (BM)
Vola A/S (BM)
Vola Holding A/S (BM)

Jørgen Tang-Jensen (54)

3 år i bestyrelsen

VELUX A/S, adm. direktør
og (BF) i 15 af dets 100% ejede
datterselskaber
VELUX Danmark A/S (BF)
RoofLITE A/S (BF)
RoofLITE Magyarország Kft. (BF)
Gásdal Bygningsindustri A/S (BNF)
VELSERV A/S (BNF)
A/S Østbirk Bygningsindustri (BNF)

Ingrid Wiik (65)

7 år i bestyrelsen

Biotec Pharmacon ASA (BNF)
Diagenic ASA (BNF)
Algeta ASA (BM)
Norske Skogindustrier ASA (BM)

Knud Øllgaard (49)

20 år i bestyrelsen

Valgt af medarbejderne

Direktion

Adm. Direktør

Lars Rasmussen (51)

MT Højgaard A/S (BM)
Højgaard Holding A/S (BM)
TDC A/S (BM)

Koncerndirektør

Lene Skole (51)

DFDS A/S (BM)
Tryg A/S (BM)
Tryg Forsikring A/S (BM)

Bestyrelses- og direktionsmedlemmer i Coloplast A/S har pr. 3. november 2010 oplyst, at de bestrider de nævnte ledeshverv.

På Coloplast.com under About Coloplast vises de enkelte bestyrelses- og direktionsmedlemmers CV med yderligere detaljer samt oplysninger om bestyrelses- og direktionsmedlemmernes øvrige ledeshverv, herunder udenlandske.

(BF) Bestyrelsesformand
(BNF) Bestyrelsesnæstformand
(BM) Bestyrelsesmedlem
(RM) Repræsentantsskabsmedlem

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. Årsregnskabet for moderselskabet er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Koncernregnskabet og årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, egenkapital, forpligtelser og finansielle stilling pr. 30. september 2010 samt af resultatet af koncernens og selskabets 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 og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og af koncernens og selskabets finansielle stilling, samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og selskabet står overfor.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

Den uafhængige revisors påtegning

Til aktionærerne i Coloplast A/S

Vi har revideret årsrapporten for Coloplast A/S for regnskabsåret 1. oktober 2009 - 30. september 2010 omfattende resultatopgørelse, aktiver, passiver, egenkapitalopgørelse og noter, inklusiv anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt anden totalindkomstopgørelse og pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet aflægges efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU, og årsregnskabet for moderselskabet aflægges efter årsregnskabsloven. Årsrapporten aflægges herudover i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Ledelsens ansvar

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

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 risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for virksomhedens udarbejdelse og aflæggelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede samt for udarbejdelse af en ledelsesberetning, der indeholder 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, egenkapital og forpligtelser samt finansielle stilling pr. 30. september 2010 og af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2009 - 30. september 2010 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU, og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Herudover er det vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2010 og af resultatet af moderselskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. oktober 2009 - 30. september 2010 i overensstemmelse med årsregnskabsloven, og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

København, den 3. november 2010

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Lars Holtug
statsautoriseret revisor

Mogens Nørgaard Mogensen
statsautoriseret revisor

Totalindkomstopgørelse

1. oktober - 30. september

Note	Mio. DKK	
	2009/10	2008/09
Resultatopgørelse:		
3 Omsætning	9.537	8.820
4,5 Produktionsomkostninger	-3.693	-3.717
Bruttoresultat	5.844	5.103
4,5 Distributionsomkostninger	-2.817	-2.685
4,5,6 Administrationsomkostninger	-557	-614
4,5 Forsknings- og udviklingsomkostninger	-409	-389
Andre driftsindtægter	47	89
Andre driftsomkostninger	-30	-29
Driftsresultat før særlige poster	2.078	1.475
5,7 Særlige poster	-83	-80
Driftsresultat (EBIT)	1.995	1.395
8 Finansielle indtægter	18	61
9 Finansielle omkostninger	-339	-245
Resultat før skat	1.674	1.211
10 Skat af årets resultat	-431	-328
Årets resultat	1.243	883
Anden totalindkomst:		
Værdiregulering af valuta- og renteafdækning	-57	-37
Overført til finansielle poster	94	-40
Skatteeffekt af afdækning	-9	20
Kursregulering af aktiver i fremmed valuta	83	-22
Skatteeffekt af kursregulering af aktiver i fremmed valuta	-21	6
Ændring af primoværdier og øvrige reguleringer vedr. datterselskaber	3	-38
Totalindkomst i alt	1.336	772
Fordeling af årets resultat:		
Aktionærer i Coloplast A/S	1.243	883
11 Minoritetsinteresser	0	0
I alt	1.243	883
Fordeling af årets samlede totalindkomst:		
Aktionærer i Coloplast A/S	1.336	772
11 Minoritetsinteresser	0	0
I alt	1.336	772
12 Indtjening pr. aktie (EPS) (A- og B-aktier)	29	21
12 Indtjening pr. aktie (EPS) (A- og B-aktier), udvandet	29	21
Overskudsdisponering		
Overført overskud for året	821	583
13 Foreslået udbytte for året	422	300
I alt	1.243	883

Balance

Pr. 30. september

Note	Mio. DKK	
	2010	2009
14 Erhvervede patenter og varemærker mv.	939	1.012
14 Goodwill	670	629
14 Software	123	133
14 Forudbetalinger og anlægsaktiver under udvikling	35	34
Immaterielle anlægsaktiver	1.767	1.808
15 Grunde og bygninger	1.194	1.251
15 Produktionsanlæg og maskiner	937	1.004
15 Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	176	207
15 Forudbetalinger og anlægsaktiver under udførelse	141	173
Materielle anlægsaktiver	2.448	2.635
16 Kapitalandele i associerede virksomheder	2	0
16 Andre værdipapirer og kapitalandele	4	4
17 Udskudt skatteaktiv	178	147
Andre tilgodehavender	19	0
Finansielle anlægsaktiver	203	151
Anlægsaktiver	4.418	4.594
18 Varebeholdninger	959	986
19 Tilgodehavender fra salg	1.696	1.530
25 Selskabsskat	23	31
Andre tilgodehavender	109	114
Periodeafgrænsningsposter	90	78
Tilgodehavender	1.918	1.753
20 Værdipapirer	1	1
35 Likvide beholdninger	475	629
Omsætningsaktiver	3.353	3.369
Aktiver	7.771	7.963

Balance

Pr. 30. september

Note	Mio. DKK	
	2010	2009
Aktiekapital	225	225
Reserve for valuta- og renteaftækning	-21	-49
Forslag til udbytte for regnskabsåret	422	300
Overført overskud og øvrige reserver	2.826	2.374
21 Egenkapital før minoritetsinteresser	3.452	2.850
11 Minoritetsinteresser	0	0
Egenkapital i alt	3.452	2.850
22 Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	80	75
17 Hensættelser til udskudt skat	186	225
23 Andre hensatte forpligtelser	11	23
24 Gæld til realkreditinstitutter	460	459
24 Kreditinstitutter i øvrigt	1.091	1.797
Anden gæld	359	447
Periodeafgrænsningsposter	74	100
Langfristede forpligtelser	2.261	3.126
22 Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	10	14
23 Andre hensatte forpligtelser	18	12
24 Gæld til realkreditinstitutter	7	14
24 Kreditinstitutter i øvrigt	165	219
Leverandører af varer og tjenesteydelser	455	428
25 Selskabsskat	490	242
Anden gæld	882	1.054
Periodeafgrænsningsposter	31	4
Kortfristede forpligtelser	2.058	1.987
Forpligtelser	4.319	5.113
Egenkapital og forpligtelser	7.771	7.963
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 Køb af virksomheder		

Egenkapitalopgørelse

Mio. DKK	Aktiekapital		Reserve for valutakurs- regulering	Reserve for afdækning	Forslag til udbytte	Overført overskud	Egen- kapital i alt
	A-aktier	B-aktier					
2008/09							
Saldo pr. 1.10.2008 som rapporteret i årsrapporten	18	212	-18	8	257	1.813	2.290
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
2009/10							
Saldo pr. 1.10.2009 som rapporteret i årsrapporten	18	207	-18	-49	300	2.392	2.850
Årets totalindkomst				28	422	886	1.336
Overførsel			18			-18	0
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
Saldo pr. 30.9.2010	18	207	0	-21	422	2.826	3.452

Oplysning om udestående aktier pr. 30.9.2010 (1.000 stk):

	A-aktier	B-aktier
Antal udstedte aktier	3.600	41.400
Egne aktier i behold (note 21)		2.831
Udestående aktier	3.600	38.569

Udestående aktier (1.000 stk):	2009/10		2008/09	
	A-aktier	B-aktier	A-aktier	B-aktier
Antal udestående aktier 1.10	3.600	39.285	3.600	39.229
Salg af egne aktier		90		56
Køb af egne aktier		-806		0
Udestående aktier 30.9	3.600	38.569	3.600	39.285

I 2008/09 skete en 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

Note	Mio. DKK	
	2009/10	2008/09
Driftsresultat	1.995	1.395
Af- og nedskrivninger	589	549
33 Regulering for øvrige ikke likvide driftsposter	50	-40
34 Ændringer i driftskapital	-250	320
Renteindbetalinger og lignende	12	32
Renteudbetalinger og lignende	-362	-156
Betalt selskabsskat	-265	-270
Pengestrømme fra driften	1.769	1.830
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
Køb af associeret virksomhed	-3	0
Pengestrømme fra investeringer	-293	-402
Frie pengestrømme	1.476	1.428
Udbytte til aktionærer	-300	-257
Køb af egne aktier samt udnyttelse af aktieoptioner, netto	-471	19
Finansiering fra aktionærer	-771	-238
Langfristet lånefinansiering, afdrag	-788	-485
Pengestrømme fra finansiering	-1.559	-723
Nettopengestrømme	-83	705
Likvider og kortfristede kreditinstitutter pr. 1.10.	397	-293
Kursregulering af likvide beholdninger	-10	-15
Nettopengestrømme	-83	705
35 Likvider og kortfristede kreditinstitutter pr. 30.9.	304	397
35 Likvide beholdninger inkl. værdipapirer	476	630
36 Ikke udnyttede kredittilsagn	4.378	3.608
Finansielle reserver pr. 30.9.	4.854	4.238

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	Køb af virksomheder
Note 19	Tilgodehavender fra salg	Note 38	Hoved- og nøgletalsdefinitioner

Noter

Note

1. Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for 2009/10 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 2009/10 implementeret de ændrede IAS 1 "Præsentation af årsregnskabet", IAS 23 "Låneomkostninger", IAS 27 "Koncernregnskaber og separate årsregnskaber", IAS 32 "Finansielle instrumenter: Oplysning og præsentation", IAS 34 "Præsentation af delårsregnskaber", IAS 39 "Finansielle instrumenter: Indregning og måling", IFRS 2 "Aktiebaseret vederlæggelse", IFRS 3 "Virksomhedssammenslutninger", IFRS 7 "Finansielle instrumenter: Oplysning og præsentation" samt den nye IFRS 8 "Segmentoplysninger" og IFRIC 15, 17 og 18. Implementeringen har ikke påvirket regnskabstallene.

Vedtagne nye regnskabsstandarder

Øvrige ændrede standarder og fortolkninger, som er relevante, men endnu ikke er trådt i kraft for koncernen, er ikke indarbejdet i nærværende årsrapport. Det gælder ændringer til IAS 24 "Oplysninger om nærtstående parter", IAS 32 "Finansielle instrumenter: Oplysning og præsentation" og IFRS 2 "Aktiebaseret aflønning" samt IFRIC 14 og 19, som er godkendt af EU samt følgende standard, som endnu ikke er godkendt af EU: den nye IFRS 9 "Finansielle instrumenter". IAS 32 og IFRS 2 samt IFRIC 19 gælder for 2010/11, IAS 24 og IFRIC 14 gælder fra 2011/12 mens IFRS 9 gælder fra 2013/14. 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 erhvervelsestidspunktet.

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.

Købsvederlaget for en virksomhed består af dagsværdien af det aftalte vederlag for den overtagne virksomhed. Hvis dele af købsvederlaget er betinget af fremtidige begivenheder indregnes disse til dagsværdien heraf på overtagelsestidspunktet. Omkostninger, som direkte kan henføres til virksomhedssammenslutninger, indregnes direkte i resultatopgørelsen ved afholdelse.

Hvis dagsværdien af overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser eller eventualforpligtelser efterfølgende viser sig at afvige fra de opgjorte værdier på erhvervelsestidspunktet, reguleres opgørelsen, herunder goodwill, indtil 12 måneder efter overtagelsesdagen. Effekten af reguleringen indregnes i primoegenkapitalen, og sammenligningstal tilpasses. Herefter reguleres goodwill ikke. Ændringer i skøn over betinget købsvederlag indregnes som hovedregel direkte i resultatopgørelsen.

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 periodeafgrænsningspost, der indregnes systematisk i resultatopgørelsen fra det tidspunkt, hvor kravene til opnåelse anses som opfyldt, og til det tidspunkt, hvor fristen for fastholdelse af kravene udløber. Øvrige tilskud indregnes systematisk i resultatopgørelsen således, at de modsvarer de omkostninger, de kompenserer for.

Pensioner

I bidragsbaserede pensionsordninger 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 give 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 kontranbatter. 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 affholdes.

Affholdte 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 finansiell 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 gælds metode. 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. Låneomkostninger indregnes som en del af af kostprisen. Afskrivning foretages lineært over aktivernes forventede levetid, der er:

Udviklingsprojekter	3-5 år
Software	3-5 år
Erhvervede patenter og varemærker mv.	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.

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 desuden 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

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.

Noter

Note

1. Anvendt regnskabspraksis, fortsat

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 nettorealisationværdi. 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. Nettorealisationsværdien 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 fragår henholdsvis tilgår direkte under egenkapitalen. Reserve for afdækning vedrører gevinst og tab ved ændringer i dagsværdien af sikringsinstrumenter.

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.

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.

Noter

Note

1. Anvendt regnskabspraksis, fortsat

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 to globale driftssegmenter som er henholdsvis salgsregioner og produktionsenheder.

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

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.

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. 30.9.2010 1.767 mio. kr. (2008/09: 1.808 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. 30.9.2010 295 mio. kr. (2008/09: 320 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 forretningsplaner for de kommende år, herunder planlagte forretningsmæssige tiltag.

Den regnskabsmæssige værdi af udskudte skatteaktiver og udskudte skatteforpligtelser er pr. 30.9.2010 henholdsvis 178 mio. kr. (2008/09: 147 mio. kr.) og 186 mio. kr. (2008/09: 225 mio. kr.). For yderligere beskrivelse af koncernens skatteaktiver og -forpligtelser henvises til note 17.

Noter

 Note

3. Segmentoplysninger

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 og Kontinens samt Hud- og 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

Mio. DKK	Salgsregioner		Produktions- enheder		Fælles/ikke fordelte		I alt	
	2009/10	2008/09	2009/10	2008/09	2009/10	2008/09	2009/10	2008/09
Total segmentomsætning	8.366	7.669	8.513	7.452	-7.342	-6.301	9.537	8.820
Intern segmentomsætning	9	1	8.329	7.270	-8.338	-7.271	0	0
Ekstern segmentomsætning	8.357	7.668	184	182	996	970	9.537	8.820
Stomi	3.943	3.621	0	0	6	0	3.949	3.621
Urologi og Kontinens	3.573	3.244	0	0	486	455	4.059	3.699
Hud- og Sårpleje	841	803	184	182	504	515	1.529	1.500
Omsætning i henhold til Årsrapport	8.357	7.668	184	182	996	970	9.537	8.820
Segment driftsresultat	761	586	3.305	2.408	-2.071	-1.599	1.995	1.395
Finansielle omkostninger, netto	0	0	0	0	-321	-184	-321	-184
Skat af årets resultat	0	0	0	0	-431	-328	-431	-328
Årets resultat efter skat i henhold til Årsrapport	761	586	3.305	2.408	-2.823	-2.111	1.243	883
Afskrivninger, materielle anlægsaktiver	33	24	332	307	43	48	408	379
Af- og nedskrivninger, immaterielle anlægsaktiver	12	20	0	0	169	150	181	170
Særlige poster	0	0	0	0	-83	-80	-83	-80

Coloplast A/S har hjemsted i Danmark. Omsætning til eksterne kunder i Danmark udgør 239 mio. kr. (2008/09: 234 mio. kr.), mens ekstern omsætning til kunder i øvrige lande udgør 9.298 mio. kr. (2008/09: 8.586 mio. kr.).

Totale anlægsaktiver bortset fra finansielle instrumenter og udskudte skatteaktiver (der er ingen pensionsaktiver eller rettigheder i henhold til forsikringskontrakter) placeret i Danmark udgør 2.717 mio. kr. (2008/09: 3.045 mio. kr.), mens totale anlægsaktiver placeret i øvrige lande udgør 1.523 mio. kr. (2008/09: 1.402 mio. kr.).

Noter

Note	Mio. DKK	
	2009/10	2008/09
4. Af- og nedskrivninger		
Årets af- og nedskrivninger på anlægsaktiver udgør:		
Erhvervede patenter og varemærker mv.	125	123
Software	56	47
Af- og nedskrivninger immaterielle anlægsaktiver i alt	181	170
Grunde og bygninger	102	97
Produktionsanlæg og maskiner	231	215
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	75	67
Af- og nedskrivninger materielle anlægsaktiver i alt	408	379
I alt	589	549
Af- og nedskrivningerne er fordelt således:		
Produktionsomkostninger	456	432
Distributionsomkostninger	61	52
Administrationsomkostninger	42	39
Forsknings- og udviklingsomkostninger	30	26
I alt	589	549
5. Personaleomkostninger		
Lønninger, gager og bestyrelseshonorarer	2.524	2.481
Pensionsomkostninger - bidragsbaserede ordninger (note 22)	115	108
Pensionsomkostninger - ydelsesbaserede ordninger (note 22)	15	7
Andre udgifter til social sikring	260	262
I alt	2.914	2.858
Personaleomkostningerne er fordelt således:		
Produktionsomkostninger	853	827
Distributionsomkostninger	1.422	1.385
Administrationsomkostninger	325	376
Forsknings- og udviklingsomkostninger	231	193
Særlige poster	83	77
I alt	2.914	2.858
Gennemsnitligt antal ansatte omregnet til fuld tid	7.207	7.349
Antal ansatte pr. 30.9. omregnet til fuld tid	7.284	7.130

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 der er kun reguleret beløbsmæssigt. Det aktiebaserede vederlag for direktionen sker ved tildelinger uden betingelser, men med et procenttillæg til dagskursen på tildelingstidspunktet samt delvis betaling for modtagelse af aktieoptionerne. Værdien beregnes i henhold til Black-Scholes formel.

Bestyrelse

Bestyrelseshonoraret udgør 325.000 kr. pr. medlem (2008/09: 325.000 kr.). Formanden modtager honorar +200% (2008/09: +200%), og næstformanden modtager honorar +75% (2008/09: +75%). I 2009/10 har bestyrelsen etableret et Revisionsudvalg. Udvalgets medlemmer modtager for dette et honorar svarende til 50% af det almindelige bestyrelseshonorar. Bestyrelsen er hverken omfattet af optionsprogrammer eller bonusordninger. Af det samlede beløb til personaleomkostninger (jf. note 5) udgør:

	Mio. DKK	
	2009/10	2008/09
Bestyrelseshonorar	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 4 måneders nettoløn. Af det samlede beløb til personaleomkostninger (jf. note 5) udgør:

Mio. DKK	Netto		Øvrige benefits	Kontant bonus	Aktie-	
	løn	Pension			I alt	optioner ²
2009/10						
Lars Rasmussen ¹	6,3	1,2	0,2	1,2	8,9	1,9
Lene Skole	3,6	0,9	0,2	0,9	5,6	1,5
Direktionen i alt	9,9	2,1	0,4	2,1	14,5	3,4

Mio. DKK	Netto		Øvrige benefits	Kontant bonus	Aktie-	
	løn	Pension			I alt	optioner ²
2008/09						
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	0,0	0,0	0,0	0,0	1,2
Direktionen i alt	8,3	2,1	0,4	2,8	13,6	5,2

¹ I nettolønnen indgår 1,6 mio. kr. vedrørende tidligere regnskabsår, der kan henføres til udstationeringen i USA.

² Det anførte beløb er et udtryk for Black-Scholes værdien af de i regnskabsåret tildelte optioner. Aktieoptioner omkostningsføres som personaleomkostning over opjeningsperioden. I personaleomkostninger er indregnet regnskabsårets andel af omkostninger til 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
	Stk.	Stk.	Stk.	Stk.	Mio. DKK
2009/10					
Lars Rasmussen	95.185	0	32.297	127.482	30
Lene Skole	62.010	0	23.968	85.978	18
	157.195	0	56.265	213.460	48
Tidligere direktionsmedlemmer	138.388	27.150	0	111.238	26
I alt	295.583	27.150	56.265	324.698	74

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
	Stk.	Stk.	Stk.	Stk.	Mio. DKK
2009/10					
Lars Rasmussen	4.675	66	0	4.741	3
Lene Skole	1.202	66	0	1.268	1
	5.877	132	0	6.009	4
Bestyrelse, A-aktier	2.457.000	0	0	2.457.000	1.606
Bestyrelse, B-aktier	1.491.868	5.208.371	0	6.700.239	4.379
I alt	3.954.745	5.208.503	0	9.163.248	5.989

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.

7. Særlige poster

	Mio. DKK	
	2009/10	2008/09
Særlige poster	-83	-80
I alt	-83	-80

Særlige poster i 2009/10 og 2008/09 vedrører engangsomkostninger i forbindelse med omstrukturering af organisationsstruktur og forretningsprocesser.

8. Finansielle indtægter

Renteindtægter	10	16
Valutakursreguleringer	6	0
Dagsværdireguleringer på terminkontrakter overført fra egenkapital	0	40
Andre finansielle indtægter og gebyrer	2	5
I alt	18	61

Noter

Note	Mio. DKK	
	2009/10	2008/09
9. Finansielle omkostninger		
Renteomkostninger	120	160
Valutakursreguleringer	0	56
Dagsværdireguleringer på terminskontrakter overført fra egenkapital	94	0
Dagsværdireguleringer aktieoptioner	83	9
Andre finansielle omkostninger og gebyrer	42	20
I alt	339	245
10. Skat af årets resultat		
Aktuel skat af årets resultat	504	295
Ændring i udskudt skat vedr. årets resultat	-87	23
	417	318
Regulering af skat vedr. tidligere år	14	10
I alt	431	328
Skatten kan opdeles i:		
Skat af ordinært resultat	417	318
Regulering af skat vedr. tidligere år	14	10
I alt	431	328
Skat af egenkapitalposter	24	-20
Afstemning skatteprocent:		
Dansk skatteprocent, %	25	25
Afvigelse i udenlandske dattervirksomheders skat, %	0	2
Ikke skattepligtige indtægter og ikke fradragsberettigede omkostninger, %	2	1
Regulering af skat tidligere år, %	1	1
Indregning af tax credit og tidligere nedskrevne udskudte skatteaktiver samt nedskrivning af udskudte skatteaktiver, %	-3	-3
Andre skatter, %	1	1
Effektiv skatteprocent, %	26	27
11. Minoritetsinteresser		
Minoritetsinteresser 1.10.	0	1
Udbetalt udbytte	0	-1
Minoritetsinteresser 30.9.	0	0
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	1.243	883
Vejet gennemsnitligt antal aktier (mio. stk.)	42,6	42,6
Indtjening pr. aktie (kr.) (A- og B-aktier)	29	21
Indtjening pr. aktie (kr.) (A- og B-aktier), udvandet	29	21

Noter

Note

13. Udbytte pr. aktie

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at årets udbytte pr. aktie á 5 kr. bliver 10 kr. (2008/09: 7 kr.) svarende til en stigning i udbytte på 43%. Pay-out ratio bliver dermed 34% (2008/09: 34%), svarende til et samlet udbytte på 422 mio. kr. (2008/09: 300 mio.kr.).

14. Immaterielle anlægsaktiver

2009/10 Mio. DKK	Erhvervede patenter og varemærker mv.		Forudbetalinger og anlægsaktiver under udvikling		Immaterielle anlægs- aktiver i alt
	Goodwill	Software			
Samlet kostpris 1.10.2009	629	1.407	450	34	2.520
Valutakurs- og anden regulering	41	77	2	0	120
Nyanskaffelser og forbedringer i årets løb	0	0	16	30	46
Reklassifikation	0	0	29	-29	0
Afgang i årets løb	0	-2	0	0	-2
Samlet kostpris 30.9.2010	670	1.482	497	35	2.684
Samlede af- og nedskrivninger 1.10.2009	0	395	317	0	712
Valutakurs- og anden regulering	0	23	1	0	24
Årets af- og nedskrivninger	0	125	56	0	181
Af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	0	0	0	0
Samlede af- og nedskrivninger 30.9.2010	0	543	374	0	917
Indregnet værdi 30.9.2010	670	939	123	35	1.767

Goodwill

Goodwill vedrører den tilkøbte urologiforretning samt tilkøbt distributionselskab i Belgien.

Goodwill fra den tilkøbte urologiforretning er fordelt på de enkelte pengestrømsfrembringende enheder efter indtjening på købstidspunktet. Fordelingen er sket til de pengestrømsfrembringende enheder Stomi, 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 funderet i den realiserede salgsvækst, indtjening og 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 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:

	Stomi	Urologi	Kontinens	DMS
Omsætningsvækst i terminalperioden	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%
Skatteprocent	26%	37%	26%	34%
Regnskabsmæssig værdi af goodwill, mio. kr.	26	232	403	9

Vækstrater vurderes ikke at overstige den langsigtede gennemsnitlige vækstrate for forretningsområdet som helhed. 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 8,3% før skat (Urologi), 7,6% før skat (Stomi og Kontinens) og 8,6% før skat (DMS), svarende til henholdsvis 6,8%, 6,3% og 6,3% efter skat. Sidste år var de tilsvarende satser 7,3%, 7,4% og 8,8% før skat og 6,8%, 6,3% og 6,8% efter skat.

Noter

 Note

14. Immaterielle anlægsaktiver, fortsat

Erhvervede patenter og varemærker mv.

Hovedparten af Erhvervede patenter og varemærker mv. kan henføres til akquisitionen af Mentors urologiforretning i 2006. I forbindelse med købet blev immaterielle anlægsaktiver identificeret og kostprisen herefter fordelt på nettoaktiver opgjort til dagsværdi på købsdatoen, beregnet ud fra blandt andet forventet udvikling i salg og indtjening. De enkelte bestanddele afskrives lineært over de forventede levetider.

	Resterende afskrivnings- periode	Mio. DKK	
		2009/10	2008/09
Konkurrenceklausul	3 år	95	121
Patenterede teknologier samt ikke beskyttede teknologier	3 - 13 år	514	540
Varemærker	11 år	210	218
Kundelister/-loyalitet	11 år	96	100
Total		915	979

Konkurrenceklausul

I forbindelse med købet blev der aftalt en konkurrenceklausul, som forbød Mentor (sælger) at sælge urologiprodukter de følgende 7 år, da Mentors forsknings- og udviklingsaktiviteter kunne bruges både i deres fortsættende aktiviteter samt i urologiforretningen, som Coloplast købte.

Patenterede teknologier samt ikke beskyttede teknologier

Ved overtagelsen af Mentors urologiforretning overtog Coloplast et større antal patenterede teknologier (over 300) samt ikke beskyttede teknologier.

Ikke beskyttede teknologier omfatter:

1. opfindelser, der kan patenteres/beskyttes
2. forretningshemmeligheder
3. knowhow
4. fortrolige informationer
5. copyright på for eksempel computersoftware, database eller instruktionsbøger

Hovedparten vedrører knowhow omkring forskellige materialer og processer i produktionen. En opsplitning af de enkelte bestanddele i mindre immaterielle anlægsaktiver er ikke vurderet som væsentlig og relevant.

Varemærker

I lighed med patenter blev der overtaget et større antal (over 150) registrerede og uregistrerede varemærker, herunder igangværende ansøgninger om varemærkeregistrering, men Coloplast overtog ikke varemærket Mentor. Overtagne varemærker, som hver især udgør en begrænset værdi, er i lighed med patenterede teknologier samt ikke-beskyttede teknologier ikke enkeltvis væsentlige for Coloplasts salg.

Kundelister/-loyalitet

Coloplast overtog et væsentligt antal kundeforhold. Idet der sjældent indgås langvarige kundekontrakter på urologiområdet er kundelister værdiansat som en helhed på overtagelsestidspunktet.

Noter

 Note

14. Immaterielle anlægsaktiver, fortsat

2008/09	Erhvervede patenter og varemærker mv.		Forudbetalinger og anlægsaktiver under udvikling	Immaterielle anlægs- aktiver i alt
Mio. DKK	Goodwill	Software		
Samlet kostpris 1.10.2008	934	1.420	384	2.784
Valutakurs- og anden regulering	-13	-28	-4	-45
Nyanskaffelser og forbedringer i årets løb	0	0	72	84
Reklassifikation	0	22	2	0
Afgang i årets løb	-292	-7	-4	-303
Samlet kostpris 30.9.2009	629	1.407	450	2.520
Samlede af- og nedskrivninger 1.10.2008	293	286	278	857
Valutakurs- og anden regulering	-1	-13	-4	-18
Årets af- og nedskrivninger	0	123	47	170
Af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	-292	-1	-4	-297
Samlede af- og nedskrivninger 30.9.2009	0	395	317	712
Indregnet værdi 30.9.2009	629	1.012	133	1.808

Noter

Note

15. Materielle anlægsaktiver

2009/10	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 1.10.2009	2.026	2.894	617	173	5.710
Valutakurs- og anden regulering	26	-8	8	4	30
Reklassifikation	22	145	41	-208	0
Nyanskaffelser og forbedringer i årets løb	16	58	14	172	260
Afgang i årets løb	-24	-114	-70	0	-208
Samlet kostpris 30.9.2010	2.066	2.975	610	141	5.792
Samlede afskrivninger 1.10.2009	775	1.890	410	0	3.075
Valutakurs- og anden regulering	3	-10	5	0	-2
Reklassifikation	1	-3	2	0	0
Årets afskrivninger	102	231	75	0	408
Afskrivninger på afhændede aktiver	-9	-70	-58	0	-137
Samlede afskrivninger 30.9.2010	872	2.038	434	0	3.344
Indregnet værdi 30.9.2010	1.194	937	176	141	2.448
Heraf indregnet finansiel leasing	0	0	1	0	1
Bruttobeløb af fuldt afskrevne anlægsaktiver	248	750	249	0	1.247

Koncernen har indgået kontrakter om levering af bygninger og tekniske anlæg og maskiner til en værdi af 41 mio. kr. (2008/09: 56 mio. kr.). Koncernen har til sikkerhed for prioritetsgæld stillet pant i grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på 482 mio. kr. (2008/09: 498 mio. kr.).

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
Bruttobeløb af fuldt afskrevne anlægsaktiver	214	479	182	0	875

Noter

Note

16. Finansielle anlægsaktiver

2009/10	Kapitalandele i associerede virksomheder	Andre værdipapirer og kapitalandele
Mio. DKK		
Samlet kostpris 1.10.2009	0	4
Kapitalinvesteringer i årets løb	3	0
Afgang	-1	0
Samlet kostpris 30.9.2010	2	4
Regnskabsmæssig værdi 30.9.2010	2	4
2008/09	Kapitalandele i associerede virksomheder	Andre værdipapirer og kapitalandele
Mio. DKK		
Samlet kostpris 1.10.2008	0	4
Kapitalinvesteringer i årets løb	0	0
Samlet kostpris 30.9.2009	0	4
Regnskabsmæssig værdi 30.9.2009	0	4

I regnskabsåret 2009/10 realiserede associerede virksomheder et salg på 3,2 mio. kr. og genererede et underskud på 0,2 mio. kr. Aktiverne udgjorde i alt 4,4 mio. kr. og forpligtelserne udgjorde 0,5 mio. kr.

Virksomhedsoversigt

	Land	Ejerandel		Land	Ejerandel
Moderelskab					
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. z.o.o.	Polen	100
Coloplast do Brasil Ltda.	Brasilien	100	Coloplast Portugal Lda.	Portugal	100
Coloplast Canada Corporation	Canada	100	Coloplast OOO	Rusland	100
Coloplast Danmark A/S	Danmark	100	Coloplast AG	Schw eiz	100
Coloplast S.A.	Frankrig	100	Coloplast Productos Médicos S.A.	Spanien	100
Coloplast Manufacturing			Coloplast Limited	Storbritannien	100
France S.A.S	Frankrig	100	Coloplast Medical Limited	Storbritannien	100
Coloplast B.V.	Holland	100	Charter Healthcare Limited	Storbritannien	100
Coloplast S.p.A.	Italien	100	Porgés UK Limited	Storbritannien	100
Coloplast K.K.	Japan	100	Coloplast AB	Sverige	100
Well Come Support Center Y.K.	Japan	100	Coloplast GmbH	Tyskland	100
Coloplast (China) Ltd.	Kina	100	Coloplast Distribution GmbH	Tyskland	100
Coloplast (China) Medical			Coloplast Hungary Kft.	Ungarn	100
Devices Ltd.	Kina	100	Coloplast Corp.	USA	100
Coloplast (Hong Kong) Ltd.	Kina	100	Coloplast Manufacturing US, LLC	USA	100
Coloplast Korea Limited	Korea	100	Coloplast Ges.m.b.H.	Østrig	100
Øvrige selskaber					
Coloplast Ejendomme A/S	Danmark	100	Repræsentationskontorer og filialer		
CutiSense A/S	Danmark	50	Egypten	Slovenien	
Acarix A/S	Danmark	37	Finland	Sydafrika	
Ictalcare A/S	Danmark	33	Israel	Tjekkiet	
Coloplast Shared Services			Kroatien	Ukraine	
Sp. z.o.o	Polen	100	Mexico	Ungarn	
			Slovakiet	Indien	
			Taiw an		

Noter

Note	Mio. DKK	
	2009/10	2008/09
17. Udskudt skat		
Udskudt skat, primo	78	45
Kursregulering	-5	7
Regulering vedrørende tidligere år	7	4
Ændring i udskudt skat - ført på egenkapitalen	15	-1
Ændring i udskudt skat - ført i resultatopgørelsen	-87	23
	8	78
Heraf udskudt skatteaktiv	178	147
Hensættelse til udskudt skat	186	225
Udskudt skat hviler på følgende regnskabsposter:		
Immaterielle anlægsaktiver	324	303
Materielle anlægsaktiver	73	75
Indirekte produktionsomkostninger	4	9
Ikke-realiseret fortjeneste på varesalg mellem koncernvirksomheder	-188	-142
Sambeskattede selskaber (genbeskatningssaldi)	13	16
Aktieoptioner	-14	-13
Fremførselsberettiget underskud og tax credits	-102	-77
Andet	-102	-93
I alt	8	78
Af den udskudte skat forventes 67 mio. kr. udlignet efter mere end 12 måneder (2008/09: 124 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	1	2
Mellem 1 og 5 år	16	6
Over 5 år	514	433
I alt	531	441
Af ovenstående underskud er der indregnet skatteaktiv af 145 mio. kr. (2008/09: 98 mio.kr.)		
Herudover har koncernen ikke indregnede midlertidige forskelle og uudnyttede skattemæssige fradrag på 14 mio. kr. (2008/09: 44 mio. kr.)		

Noter

Note	Mio. DKK	
	2009/10	2008/09
18. Varebeholdninger		
Råvarer og hjælpematerialer	129	126
Varer under fremstilling	225	226
Fremstillede færdigvarer	605	634
Varebeholdninger	959	986
Periodens nedskrivning af varebeholdninger	60	70
I produktionsomkostninger indgår direkte henførbare produktionsomkostninger for solgte varer med på 1.999 mio. kr. (2008/09: 2.046 mio. kr.).		
19. Tilgodehavender fra salg		
Andel der forfalder mere end 1 år efter balancedagen		
Andre langfristede tilgodehavender	5	5
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 1.10	102	106
Valutakursregulering	3	-1
Ændring af nedskrivning i året	-26	6
Realiseret tab i året	-5	-9
Nedskrivning 30.9	74	102
Nedskrivningen skyldes generelt kundens konkurs eller forventede konkurs.		
Tilgodehavender som var forfaldne fordeler sig således:		
Op til 30 dage	167	179
Mellem 30 og 90 dage	112	116
Over 90 dage	214	213
Forfaldne tilgodehavender i alt	493	508
Koncernen har pr. 30. september følgende tilgodehavender:		
DKK	106	74
EUR	889	850
GBP	198	162
USD	175	166
Øvrige valuta	328	278
Regnskabsmæssig værdi i alt	1.696	1.530
20. Værdipapirer		
Værdipapirbeholdningen pr. 30.9.2010 består hovedsageligt af danske obligationer med en varighed over 1 (2008/09: over 3) og en effektiv rente på 7% (2008/09: 6%)	1	1

Noter

Note

21. Egne kapitalandele og aktieoptioner

Egne aktier	2009/10	2008/09	2009/10	2008/09	2009/10	2008/09
	Stk.	B-aktier	% af B-aktiekapital		Nominal værdi	B-aktier
Beholdning 1.10.	2.114.803	3.171.332	5,11%	7,66%	10.574.015	15.856.660
Køb i året	805.976	0	1,95%	0,00%	4.029.880	0
Annullering	0	-1.000.000	0,00%	-2,42%	0	-5.000.000
Salg i året	-89.708	-56.529	-0,22%	-0,14%	-448.540	-282.645
Beholdning 30.9.	2.831.071	2.114.803	6,84%	5,11%	14.155.355	10.574.015

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:	2009/10	2008/09
Personaleomkostninger - egenkapitalordninger	34	26
Personaleomkostninger - kontantordninger	-4	1
Finansielle omkostninger - kontantordninger inkl. udnyttede optioner	83	9
Total optionsomkostning/indtægt	113	36

Specifikation af udestående optioner:	2009/10		2008/09	
	Antal optioner	Gennemsnitslig udnyttelseskurs	Antal optioner	Gennemsnitslig udnyttelseskurs
Udestående ved årets begyndelse	2.117.775		1.317.054	
Optjent	475.405		943.876	
Bortfaldet	-61.823		-54.525	
Udnyttet	-236.170	280	-88.630	382
Udestående ved årets slutning	2.295.187		2.117.775	

Tilbudt	Antal medarbejdere	Antal stk.	Bortfaldet stk.	Udnyttet stk.	Ikke udnyttet 30.9.2010 stk.	Udnyttelses-kurs	Udnyttes tidligst	Udnyttes senest
November 2001	137	117.050	18.350	98.700	0	286	november 2004	31.12.2009
December 2002	181	289.800	40.000	194.735	55.065	260	november 2006	31.12.2011
December 2003	191	279.960	25.900	159.840	94.220	262	november 2007	31.12.2012
December 2004	215	199.240	25.310	90.630	83.300	280	november 2008	31.12.2013
December 2004	3	2.880	1.000	940	940	321	november 2008	31.12.2013
December 2005	209	177.625	18.425	61.375	97.825	328	november 2009	31.12.2014
December 2006	2	7.000	0	0	7.000	496	april 2009	01.07.2015
December 2006	211	202.030	24.910	0	177.120	506	november 2010	31.12.2015
December 2007	252	477.615	39.172	0	438.443	532	december 2010	31.12.2012
December 2008	264	951.311	65.837	0	885.474	385	december 2011	31.12.2013
December 2009	156	464.938	9.138	0	455.800	543	december 2012	31.12.2014

Aktieoptioner tildeles koncerndirektion samt øvrige direktører, med henblik på at motivere og fastholde en kvalificeret ledelsesgruppe og for at sikre fælles mål for ledelse og aktionærer. 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 forpligtelse pr. 30.9.2010 vedr. optionsordningerne udgør 98 mio. kr. (2008/09: 76 mio. kr.), mens dagsværdien af optionsordninger udgør 508 mio. kr. (2008/09: 172 mio. kr.).

Forudsætningerne for opgørelse af dagsværdien på tildelingstidspunktet er som følger:

	2009	2008
Aktiekurs (kr.)	472,14	335,03
Udnyttelseskurs (kr.)	542,96	385,28
Forventet udbytte pr. aktie	1,48	1,79
Forventet løbetid	4,00	4,00
Volatilitet	22,02	18,15
Risikofri rente	2,63	4,11

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 2009/10 er indregnet 115 mio. kr. (2008/09: 108 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	
	2009/10	2008/09
I resultatopgørelsen for koncernen er der indregnet følgende:		
Bidragbaserede ordninger	115	108
Ydelsesbaserede ordninger	15	7
I alt	130	115
Omkostningen ved ydelsesbaserede ordninger er indregnet i følgende regnskabsposter i resultatopgørelsen:		
Produktionsomkostninger	3	0
Distributionsomkostninger	10	6
Administrationsomkostninger	2	1
I alt	15	7
Nutidsværdi af afdækkede ydelsesbaserede forpligtelser	238	172
Nutidsværdi af uafdækkede ydelsesbaserede forpligtelser	73	67
Dagsværdi af ordningernes aktiver	-162	-127
Pensionsomkostning vedrørende tidligere regnskabsår	-7	-8
Ikke-indregnede aktuarmæssige tab/gevinster	-52	-15
Nettoforpligtelse indregnet i balancen	90	89
Udvikling i nutidsværdi af ydelsesbaseret forpligtelse:		
Forpligtelse 1.10.	239	202
Valutakursreguleringer	11	-15
Pensionsomkostninger vedrørende det aktuelle regnskabsår	10	8
Kalkulerede renter vedrørende forpligtelse	13	13
Ophørte pensionsordninger	-1	-6
Aktuarmæssige gevinster/tab	46	42
Pensionsomkostning vedrørende tidligere regnskabsår	0	1
Udbetalte pensioner	-7	-6
Nutidsværdi af forpligtelse 30.9	311	239

Noter

Note	Mio. DKK				
	2009/10	2008/09			
22. Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser, fortsat					
Udvikling i dagsværdi af pensionsaktiver:					
Pensionsaktiver 1.10	127	121			
Valutakursreguleringer	9	-14			
Forventet afkast på ordningernes aktiver	9	8			
Aktuarmæssige gevinster/tab	11	3			
Indbetalt af Coloplast koncernen	13	15			
Udbetalte pensioner	-7	-6			
Pensionsaktiver 30.9	162	127			
Pensionsomkostninger indregnet i resultatopgørelsen:					
Pensionsomkostninger vedrørende det aktuelle regnskabsår	10	8			
Kalkulerede renter vedrørende forpligtelse	13	13			
Forventet afkast på ordningernes aktiver	-9	-8			
Ophørte pensionsordninger	0	-4			
Indregnet aktuarmæssige gevinster/tab for året	0	-2			
Pensionsomkostning vedrørende tidligere regnskabsår	1	0			
Indregnet i alt for ydelsesbaserede ordninger	15	7			
Pensionsaktiver sammensætter sig således					
Aktier	103	84			
Obligationer	13	19			
Ejendomme	6	6			
Likvider og andet	40	18			
Pensionsaktiver 30.9	162	127			
Afkast af pensionsaktiver:					
Faktisk afkast på ordningernes aktiver	-20	-11			
Forventet afkast på ordningernes aktiver	-9	-8			
Aktuarmæssige gevinst/tab på ordningernes aktiver	11	3			
Koncernen forventer at indbetale 10 mio. kr. til den ydelsesbaserede pensionsordning i 2010/11.					
Forudsætningerne for de aktuarmæssige beregninger pr. balancedagen kan gennemsnitligt oplyses som følger:					
Diskonteringsrente	5	5			
Forventet afkast i procent på ordningernes aktiver	6	6			
Fremtidig lønstigningstakt	3	4			
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:					
	2009/10	2008/09	2007/08	2006/07	2005/06
Aktuarmæssigt opgjorte pensionsforpligtelser	311	239	202	227	283
Pensionsaktiver	-162	-127	-121	-172	-154
Over-/underdækning	149	112	81	55	129
Erfaringsændringer til forpligtelserne	46	42	-27	-59	15
Erfaringsændringer pensionsaktiverne	-11	-3	41	-5	-3

Noter

 Note

23. Andre hensatte forpligtelser

2009/10			
Mio. DKK	Retskrav	Andre	I alt
Hensættelser pr. 1.10.2009	16	19	35
Årets hensættelser	4	2	6
Årets tilbageførsel af ikke-udnyttede beløb	-1	-1	-2
Indregnet i resultatopgørelsen	3	1	4
Årets forbrug af hensatte forpligtelser	-3	-7	-10
Hensættelser pr. 30.9.2010	16	13	29
Forfaldstidspunkterne forventes at blive:			
Kortfristede forpligtelser	9	9	18
Langfristede forpligtelser	7	4	11
Hensættelser pr. 30.9.2010	16	13	29
<hr/>			
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

Retskrav

De anførte beløb omfatter bruttohensættelser vedrørende visse retskrav. Efter at have indhentet eksternt 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	
	2009/10	2008/09
24. Kreditinstitutter		
Gæld til kreditinstitutter er indregnet således i balancen:		
Kortfristede forpligtelser	172	233
Langfristede forpligtelser	1.551	2.256
I alt	1.723	2.489
Gæld til kreditinstitutter inkl. rente har følgende restløbetid:		
Indenfor 1 år	251	315
1-5 år	1.714	2.059
Efter 5 år	488	571
I alt	2.453	2.945
DKK	366	373
EUR	1.203	1.752
USD	1	157
Øvrige valuta	153	207
Regnskabsmæssig værdi i alt	1.723	2.489
Rentebærende nettogæld inkl. swap pr. 30.9.		
Prioritetsgæld	467	473
Kreditinstitutter i øvrigt	1.256	2.016
Værdipapirer	-1	-1
Bankindeståender	-474	-628
Anden gæld	345	437
I alt	1.593	2.297

Dagsværdien af rentebærende nettogæld udgør 1.547 mio. kr., indregnet i balancen med 1.593 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

2009/10

Hovedstol i mio. DKK/ Effektiv rentesats p.a., %		USD	Rente	GBP	Rente	EUR	Rente	DKK	Rente	Andre	Rente	Total
Under 1 år	Tilgodehavender	-36	0-1	-121	0-1	-106	0-1	-95	0-1	-117	0-7	-475
	Forpligtelser	1	0-2			2	0-2	17	1-2	152	0-9	172
	Swap											0
Total under 1 år		-35		-121		-104		-78		35		-303
Fra 1-5 år	Tilgodehavender											0
	Forpligtelser	1.094	5			31	3-4	64	4-5	1	3	1.190
	Swap	-1.094	5			1.424	5					330
Total fra 1-5 år		0				1.455		64		1		1.520
Over 5 år	Tilgodehavender											0
	Forpligtelser					76	3-4	300	4-5			376
	Swap											0
Total over 5 år						76		300		0		376
Total		-35		-121		1.427		286		36		1.593

Moderselskabet har et fast forrentet lån på 200 mio. USD optaget som private placement med en restløbetid på 3 år. Lånet er via swap med banker omlagt til fast rente i EUR. Pr. statusdagen er ca. 90% af koncernens samlede gæld fastforrentet.

Noter

Note

24. Kreditinstitutter, fortsat

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

Mio. DKK

2009/10	2008/09
---------	---------

25. Selskabsskat

Skyldig selskabsskat 1.10.	211	200
Kursregulering	1	-1
Regulering vedr. tidligere år	7	6
Skat af årets resultat	504	295
Skat af egenkapitalposter	9	-19
Betalt skat i årets løb	-265	-270
	467	211
Heraf tilgodehavende skatter	23	31
Skyldig selskabsskat pr. 30.9.	490	242

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 det finansielle mandat, som årligt godkendes af bestyrelsen, og indeholder valuta-, finansierings-, likviditets-, samt finansiell modpartsmandat. Hovedprincippet er, at de finansielle risici skal styres med henblik på at reducere væsentlige risici.

Finansielle instrumenter pr. kategori

2009/10

Aktiver	Lån og tilgodehavender	Aktiver til dagsværdi	Afledte instrumenter ifm. hedging	I alt
		over resultatopgørelsen ¹	(niveau 2) ²	
Andre værdipapirer	4			4
Kapitalandele i associerede virksomheder	2			2
Tilgodehavender fra salg og andre tilgodehavender	1.762		43	1.805
Likvide beholdninger og værdipapirer		476		476
I alt	1.768	476	43	2.287

Noter

Note

26. Finansielle instrumenter, fortsat

Finansielle instrumenter pr. kategori

	Forpligtelser til dagsværdi over resultatopgørelsen ¹⁾	Afledte instrumenter ifm. hedging (niveau 2) ²⁾	Andre forpligtelser til amortiseret kostpris	I alt
<i>Passiver</i>				
Gæld til realkreditinstitutter (niveau 1) ²⁾			467	467
Kreditinstitutter i øvrigt			1.256	1.256
Leverandører af varer og tjenesteydelser			455	455
Anden gæld		374	867	1.241
I alt	0	374	3.045	3.419

Dagsværdi af gæld til realkreditinstitutter udgør 480 mio. kr. Der har ikke været bevægelser mellem niveau 1 og 2 i perioden.

Finansielle instrumenter pr. kategori 2008/09

	Lån og tilgodehavender	Aktiver til dagsværdi over resultatopgørelsen ¹⁾	Afledte instrumenter ifm. hedging (niveau 2) ²⁾	I alt
<i>Aktiver</i>				
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
<i>Passiver</i>				
Gæld til realkreditinstitutter (niveau 1) ²⁾			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

¹⁾ Handelsbeholdning

²⁾ Finansielle instrumenter målt til dagsværdi opdeles efter følgende målemæssige hierarki:

Niveau 1: Observerbare markedspriser på identiske instrumenter

Niveau 2: Værdiansættelsesmodeller primært baseret på observerbare priser eller handlede priser på sammenlignelige instrumenter

Niveau 3: Værdiansættelsesmodeller primært baseret på ikke observerbare priser

Dagsværdien af valutaterminskontrakter samt andre afledte finansielle instrumenter anses for en dagsværdimåling på niveau 2, da dagsværdien kan fastsættes direkte ud fra de offentliggjorte valutakurser samt stillede forwardrente og -rater på balancedage.

Dagsværdien af gæld til realkreditinstitutter er værdiansat på baggrund af dagsværdien på de underliggende obligationer.

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

Valutarisici

Formålet med koncernens valutapolitik er at udjævne og forsinke effekten af valutakursudsving på resultatopgørelsen, og dermed øge forudsigeligheden af det økonomiske resultat. Politikken efterledes 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. 30.9.2010 er i gennemsnit dækket 100% af de første 11 måneders nettopengestrømme (2008/09: 100% af de første 11 måneders pengestrømme). EUR dækkes ikke.

Noter

Note

26. Finansielle instrumenter, fortsat

Beholdning af afledte finansielle instrumenter

2009/10					
Mio. DKK	Kontrakt beløb	Tab/gevinst ved reg. til markedsværdi 30.9.2010	Heraf medtaget i resultat-opgørelsen for 2009/10	Henlagt til reserve for dagsværdi	Udløbsperiode
Indgåede valutaterminsforretninger og -optioner pr. 30.9.2010 til sikring af fremtidige pengestrømme					
USD, valutaterminer	256	15	0	15	okt. 2010 - sep. 2011
GBP, valutaterminer	453	14	0	14	feb. 2011 - aug. 2011
GBP, optioner	382	-8	0	-8	okt. 2010 - mar. 2011
JPY, valutaterminer	115	-4	0	-4	okt. 2010 - aug. 2011
HUF, valutaterminer	-354	2	0	2	okt. 2010 - jul. 2011
Øvrige, valutaterminer	677	-28	0	-28	okt. 2010 - sep. 2011
I alt	1.529	-9	0	-9	

Øvrige indgåede valutaterminsforretninger pr. 30.9.2010

USD	520	22	22	0	okt. 2010 - jan. 2011
GBP	366	11	11	0	okt. 2010 - jan. 2011
JPY	101	3	3	0	okt. 2010 - nov. 2010
HUF	-157	3	3	0	okt. 2010 - dec. 2010
Øvrige	210	2	2	0	okt. 2010 - jan. 2011
I alt	1.040	41	41	0	

Valuta og renteswaps pr. 30.9.2010 til sikring af fremtidige pengestrømme

USD/EUR	1.094	-334	-77	-18	apr. 2013
I alt	1.094	-334	-77	-18	

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 renteswaps 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	

Noter

Note

26. Finansielle instrumenter, fortsat

Koncernen havde ingen væsentlige valutakursrisici vedrørende gæld i fremmed valuta pr. 30. september 2010. 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 2010.

Koncernens omsætning er især eksponeret mod 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. Et fald i kursen på GBP på 10 % ville isoleret set have haft en negativ indvirkning på EBIT på 80 mio.kr. (2008/09: 75 mio. kr.). Produktionen er især eksponeret mod udviklingen i HUF og et 10% fald i kursen på HUF isoleret set vil have en positiv EBIT-effekt på 40 mio. kr. (2008/09: 40 mio. kr.). En stigning i valutakurserne ville have haft en modsat påvirkning af EBIT. Gennemsnitskursen over året for disse valutaer har trods udsving over året stort set været på samme niveau som forrige år. Derfor har det i 2009/10 i højere grad været nogle af de sekundære valutaer (AUD, SEK, NOK og CAD), som har haft effekt på koncernens EBIT i 2009/10. De nævnte valutaer er kendetegnet ved at den relative effekt på EBIT er høj, da der ikke er produktion i disse valutaer, og derved ingen naturlig afdækning.

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 2010 var koncernens lån i al væsentlighed fastforrentede eller omlagt til fast rente gennem indgåede renteswaps. Dagsværdien af de på balancedagen udestående renteswaps indgik til afdækning af valuta- og renterisici udgør -329 mio. kr. (2008/09: -456 mio. kr.).

I overensstemmelse med koncernens risikopolitik udgjorde den vægtede gennemsnitlige varighed (fastrenteperiode) på koncernens lån pr. 30. september 2010 2,8 år (2008/09: 3,0 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 +/- 3 mio. kr. (2008/09: +/- 4 mio. kr.).

Likviditetsrisici

Finansieringsmandatet 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.

Likviditetsmandatet 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 modpartsmandatet 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 til hensigt generelt at udbetale overskydende likviditet til aktionærerne i form af udbytte og aktietilbagekøb, samt at udbetale omkring 30% af årets resultat som udbytte. Aktietilbagekøb og 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 2009/10				Mio. DKK 2008/09			
	Øvrige operationelle leasingaftaler	Husleje	Andre	I alt	Øvrige operationelle leasingaftaler	Husleje	Andre	I alt
Inden for 1 år	38	88	4	130	41	91	5	137
Mellem 1 og 5 år	37	195	41	273	37	234	3	274
Efter 5 år	0	12	0	12	0	28	27	55
Total	75	295	45	415	78	353	35	466

Ydelser til operationel leasing indregnet i resultatopgørelsen udgør 51 mio. kr. (2008/09: 48 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 enkelte 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 Coloplast koncernen 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 1 mio. kr. i offentlige tilskud til forskning og udvikling (2008/09: 2 mio. kr.). Der er modtaget 18 mio. kr. (2008/09: 41 mio. kr.) i offentlige tilskud til investeringer.

I resultatopgørelsen er indregnet 15 mio. kr. (2008/09: 2 mio. kr.) vedrørende tilskud til investeringer i produktionsomkostninger.

Noter

Note	Mio. DKK	
	2009/10	2008/09
31. Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer		
Samlet honorar til PricewaterhouseCoopers	12	14
Heraf:		
Lovpligtig revision	8	9
Andre erklæringer med sikkerhed	0	1
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 2010.		
Vedrørende køb af virksomhed henvises til oplysninger i note 37.		
33. Regulering for øvrige ikke-likvide driftsposter		
Fortjeneste/tab ved salg af anlægsaktiver, netto	57	-34
Forskydning, hensættelser i øvrigt	-7	-6
I alt	50	-40
34. Ændringer i driftskapital		
Varebeholdninger	61	236
Tilgodehavender fra salg	-110	4
Øvrige tilgodehavender	-33	-20
Leverandør- og anden gæld m.v.	-168	100
I alt	-250	320
35. Likvider og kortfristede kreditinstitutter		
Værdipapirer	1	1
Kontantbeholdning	1	1
Kortfristede bankindeståender	474	628
Likvider	476	630
Kortfristede kreditinstitutter	-172	-233
I alt	304	397
36. Ikke udnyttede kredittilsagn		
Ikke udnyttede kredittilsagn	4.378	3.608
Heraf lange kredittilsagn med en løbetid over 1 år	2.940	2.155

Noter

Note

37. 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.

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), %	$\frac{\text{Driftsresultat (EBIT)} \times 100}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital}}$
Egenkapitalforrentning, %	$\frac{\text{Coloplasts andel af årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital før minoritsinteresser}}$
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, %	$\frac{\text{Rentebærende gæld, netto} \times 100}{\text{Rentebærende gæld netto} + \text{markedsværdi af egenkapitalen}}$
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 2010". Nøgletal er vist på side 2.

Aktionærinformation

Selskabsmeddelelser 2009/10

2009

12/2009	Aage og Johanne Louis-Hansens Fond ændrer beholdning af Coloplast-aktier
13/2009	Årsrapport 2008/09 og generalforsamling
14/2009	Årsregnskabsmeddelelse 2008/09
15/2009	Årsrapport 2008/09
16/2009	Coloplasts ordinære generalforsamling 1.12.2009
17/2009	Ordinær generalforsamling i Coloplast A/S
18/2009	Coloplasts bestyrelse konstituerer sig
19/2009	Vedtægter for Coloplast A/S
20/2009	Boet efter J. Louis-Hansen har reduceret sin ejerandel i Coloplast
21/2009	Storaktionærmeddelelse

2010

1/2010	Regnskabsmeddelelse, 1. kvartal 2009/10
2/2010	Coloplast iværksætter aktietilbagekøb for 1 milliard kr.
3/2010	Coloplast A/S har ændret sin beholdning af egne aktier
4/2010	Storaktionærmeddelelse
5/2010	Storaktionærmeddelelse
6/2010	Regnskabsmeddelelse, 1. halvår 2009/10
7/2010	Regnskabsmeddelelse, 3 kvartaler 2009/10
8/2010	Finanskalender for 2010/11

Finanskalender 2010/11

2010

13/10	Lukkeperiode indtil 3. november
3/11	Årsregnskabsmeddelelse for 2009/10 Årsrapport
1/12	Ordinær generalforsamling
7/12	Udbytte for 2009/10 til rådighed for aktionærene

2011

7/1	Lukkeperiode indtil 26. januar
26/1	Delårsrapport for 1. kvartal 2010/11
14/4	Lukkeperiode indtil 5. maj
5/5	Delårsrapport for H1 2010/11
29/7	Lukkeperiode indtil 18. august
18/8	Delårsrapport for 3 kvartaler 2010/11
12/10	Lukkeperiode indtil 2. november
25/10	Indsendelsesfrist for emner til optagelse på generalforsamlingens dagsorden
2/11	Årsregnskabsmeddelelse for 2010/11 Årsrapport
7/12	Ordinær generalforsamling
13/12	Udbytte for 2010/11 til rådighed for aktionærene

Banker og børsrådgivningsfirmaer, der følger Coloplast

ABG Sundal Collier	J.P. Morgan
Alm. Brand Markets	Jefferies International Ltd.
Berenberg Bank	Jyske Bank A/S
BoA Merrill Lynch	Nordea Markets
Carnegie Bank A/S	Nykredit
CA Cheuvreux	Piper Jaffray Ltd.
Danske Markets	SEB Enskilda
Deutsche Bank Markets	Standard & Poor's
	Sydbank A/S

Kontakt med investorer

Koncerndirektør, CFO, Lene Skole	Tlf. 49 11 17 00	Fax 49 11 15 55	Email: dklsk@coloplast.com
Director of Investor Relations, Ian S.E. Christensen	Tlf. 49 11 13 01	Fax 49 11 15 55	Email: dkisec@coloplast.com
Investor Relations Manager, Henrik Nord	Tlf. 49 11 31 08	Fax 49 11 15 55	Email: dkhno@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 2009/10**

Resultatopgørelse

1. oktober - 30. september

Note	Mio. DKK	
	2009/10	2008/09
2 Omsætning	7.135	6.322
3 Produktionsomkostninger	-4.036	-4.080
Bruttoresultat	3.099	2.242
3 Distributionsomkostninger	-646	-616
3,4 Administrationsomkostninger	-318	-298
3 Forsknings- og udviklingsomkostninger	-432	-468
Andre driftsindtægter	63	104
Andre driftsomkostninger	-38	-25
Driftsresultat (EBIT)	1.728	939
10 Resultat efter skat af kapitalandele i dattervirksomheder	102	219
5 Finansielle indtægter	37	125
6 Finansielle omkostninger	-280	-210
Resultat før skat	1.587	1.073
7 Skat af årets resultat	-390	-236
Årets resultat	1.197	837
Overskudsdisponering		
Overført overskud for året	775	537
Foreslået udbytte for året	422	300
I alt	1.197	837

Balance

30. september

Note	Mio. DKK	
	2009/10	2008/09
Aktiver		
8 Immaterielle anlægsaktiver	1.486	1.677
9 Materielle anlægsaktiver	643	902
10 Finansielle anlægsaktiver	1.690	1.468
Anlægsaktiver	3.819	4.047
11 Varebeholdninger	499	532
Tilgodehavender fra salg	216	228
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	2.067	2.070
Andre tilgodehavender	69	47
Periodeafgrænsningsposter	12	17
12 Tilgodehavender	2.364	2.362
Likvide beholdninger	256	430
Omsætningsaktiver	3.119	3.324
Aktiver	6.938	7.371
Passiver		
Aktiekapital	225	225
Reserve for dagsværdi	-21	-49
Forslag til udbytte for regnskabsåret	422	300
Overført overskud	2.764	2.421
13 Egenkapital i alt	3.390	2.897
15 Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	3	5
14 Hensættelser til udskudt skat	332	372
Hensatte forpligtelser	335	377
16 Kreditinstitutter	1.091	1.797
17 Anden gæld	350	445
Langfristede gældsforpligtelser	1.441	2.242
15 Andre hensatte forpligtelser	5	5
16 Kreditinstitutter	13	13
Leverandører af varer og tjenesteydelser	164	200
Gæld til tilknyttede virksomheder	881	968
Selskabsskat	443	191
Anden gæld	266	478
Kortfristede gældsforpligtelser	1.772	1.855
Gældsforpligtelser	3.213	4.097
Passiver	6.938	7.371
18 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser		
19 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 25.

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.

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 stk. 4. Koncernens pengestrømsopgørelse fremgår af side 23.

2. Omsætning

Forretningsområde

	Mio. DKK	
	2009/10	2008/09
Medical care	7.135	6.322
I alt	7.135	6.322

Geografiske markeder

Europa	5.501	4.807
Nord- og Sydamerika	964	1.017
Resten af verden	670	498
I alt	7.135	6.322

Noter

Note	Mio. DKK	
	2009/10	2008/09
3. Personaleomkostninger		
Lønninger, gager og bestyrelseshonorarer	990	1.037
Pensioner	81	86
Andre udgifter til social sikring	15	23
I alt	1.086	1.146
Gennemsnitligt antal ansatte omregnet til fuld tid	1.747	1.943
For information om bestyrelsens og direktionens aflønning henvises til koncernregnskabet note 6.		
4. Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer		
Samlet honorar til PricewaterhouseCoopers	4	4
Heraf:		
Lovpligtig revision	3	3
Andre ydelser	1	1
5. Finansielle indtægter		
Renteindtægter	4	10
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	28	75
Valutakursreguleringer	5	0
Dagsværdireguleringer på terminskontrakter	0	40
I alt	37	125
6. Finansielle omkostninger		
Renteomkostninger mv.	120	135
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	16	12
Valutakursreguleringer	0	61
Dagsværdireguleringer på terminskontrakter	94	0
Dagsværdireguleringer aktieoptioner	50	2
I alt	280	210
7. Skat af årets resultat		
Aktuel skat af årets resultat	418	212
Ændring i udskudt skat vedr. årets resultat	-32	12
Regulering vedr. tidligere år	4	12
I alt	390	236
Skat af egenkapitalbevægelser	7	5

Noter

Note

8. Immaterielle anlægsaktiver

Mio. DKK	Goodwill	Erhvervede	Forudbetalinger		2009/10 i alt	2008/09 i alt
		patenter og varemærker	og anlægsaktiver	Software under udførelse		
Samlet kostpris 1.10.	522	1.624	347	35	2.528	2.447
Reklassifikation	0	0	29	-29	0	0
Nyanskaffelser og forbedringer i årets løb	0	0	17	29	46	84
Afgang i årets løb	0	-2	0	0	-2	-3
Samlet kostpris 30.9.	522	1.622	393	35	2.572	2.528
Samlede af- og nedskrivninger 1.10.	174	448	229	0	851	629
Årets af- og nedskrivninger	52	138	46	0	236	225
Af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	-1	0	0	-1	-3
Samlede af- og nedskrivninger 30.9.	226	585	275	0	1.086	851
Indregnet værdi 30.9.	296	1.037	118	35	1.486	1.677

9. Materielle anlægsaktiver

Mio. DKK	Produktions-	Andre anlæg,	Forudbetalinger	2009/10 i alt	2008/09 i alt
	anlæg og maskiner	driftsmateriel og inventar	og anlægsaktiver under udførelse		
Samlet kostpris 1.10.	1.366	369	108	1.843	2.053
Reklassifikation	91	12	-103	0	0
Nyanskaffelser og forbedringer i årets løb	47	6	102	155	235
Afgang i årets løb	-396	-46		-442	-445
Samlet kostpris 30.9.	1.108	341	107	1.556	1.843
Samlede afskrivninger 1.10.	711	230	0	941	1.037
Årets afskrivninger	105	46	0	151	161
Afskrivninger på afhændede aktiver	-139	-40	0	-179	-257
Samlede afskrivninger 30.9.	677	236	0	913	941
Indregnet værdi 30.9.	431	105	107	643	902

Noter

Note

10. Finansielle anlægsaktiver

Mio. DKK	Kapitalandele	Tilgodehavender	Andre værdi-	2009/10	2008/09
	i tilknyttede virksomheder	hos tilknyttede virksomheder	papirer og kapitalandele		
Samlet kostpris 1.10.	2.952	206	4	3.162	2.681
Kapitalinvesteringer i årets løb	150	162	3	315	682
Kapitalafgange i årets løb	0	-42	-1	-43	-201
Samlet kostpris 30.9.	3.102	326	6	3.434	3.162
Værdiregulering 1.10.	-1.694	0	0	-1.694	-1.568
Resultat efter skat	102	0	0	102	219
Modtaget udbytte	-159	0	0	-159	-314
Valutakursreguleringer	-3	0	0	-3	-57
Øvrige reguleringer	10	0	0	10	26
Værdiregulering 30.9.	-1.744	0	0	-1.744	-1.694
Indregnet værdi 30.9.	1.358	326	6	1.690	1.468

Oversigt over datterselskaber fremgår af note 16 i koncernregnskabet.

	Mio. DKK	
	2009/10	2008/09
11. Varebeholdninger		
Råvarer og hjælpematerialer	55	51
Varer under fremstilling	99	116
Fremstillede færdigvarer	345	365
Varebeholdninger	499	532

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

12. Tilgodehavender

Andel der forfalder mere end 1 år efter balancedagen		
Andre langfristede tilgodehavender	0	5

Noter

Note

13. Egenkapitalopgørelse

Mio. DKK	Aktiekapital		Reserve for dagsværdi	Forslag til udbytte	Overført overskud	2009/10 i alt	2008/09 i alt
	A-aktier	B-aktier					
Egenkapital 1.10.	18	207	-49	300	2.421	2.897	2.373
Årets værdiregulering			-57			-57	-37
Overført til finansielle poster			94			94	-40
Skatteeffekt af afdækning			-9			-9	19
Betalt udbytte til aktionærene				-300		-300	-257
Kursregulering af primoværdier og øvrige reguleringer vedr. datterselskaber					11	11	-31
Køb af egne aktier, tab ved udnyttelse af optioner					-500	-500	-5
Salg af egne aktier					38	38	24
Aktiebaseret vederlæggelse					19	19	14
Årets resultat					1.197	1.197	837
Foreslået udbytte				422	-422	0	0
Egenkapital 30.9.	18	207	-21	422	2.764	3.390	2.897

Mio. DKK

2009/10 2008/09

14. Udskudt skat

Udskudt skat hviler på følgende regnskabsposter:

Immaterielle anlægsaktiver	297	313
Materielle anlægsaktiver	49	53
Indirekte produktionsomkostninger	14	22
Sambeskattede selskaber (genbeskatningssaldi)	13	16
Andet	-41	-32
I alt	332	372

15. Hensatte forpligtelser

Mio. DKK	Retskrav	Pension	2009/10	2008/09
			i alt	i alt
Hensættelser pr. 1.10.	5	5	10	11
Årets hensættelser	0	0	0	1
Årets tilbageførsel af ikke-udnyttede beløb	0	0	0	-1
Indregnet i resultatopgørelsen	0	0	0	0
Årets forbrug af hensatte forpligtelser	0	-2	-2	-1
Hensættelser pr. 30.9.	5	3	8	10
Forfaldstidspunkterne forventes at blive:				
Kortfristede forpligtelser	5	0	5	5
Langfristede forpligtelser	0	3	3	5
Hensættelser pr. 30.9.	5	3	8	10

Noter

Note	Mio. DKK	
	2009/10	2008/09
16. Kreditinstitutter		
Forfaldstidspunkt:		
Under 1 år	13	13
Fra 1-5 år	1.091	1.797
Over 5 år	0	0
I alt	1.104	1.810

- 17. Anden gæld**
Anden gæld vedrører hovedsageligt markedsværdi af swap anvendt til låneomlægning.

18. Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Forfaldstidspunkt	Mio. DKK 2009/10			Mio. DKK 2008/09		
	Øvrige operationelle leasingaftaler	Husleje	I alt	Øvrige operationelle leasingaftaler	Husleje	I alt
Inden for 1 år	9	5	14	5	6	11
Mellem 1 og 5 år	15	5	20	6	5	11
Efter 5 år	0	0	0	0	0	0
Total	24	10	34	11	11	22

Moderselskabet har pr. 30. september 2010 garanteret for tilknyttede virksomheders låneengagementer for et samlet beløb på 380 mio. kr. (2008/09: 431 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.

19. 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 Coloplast. 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. © 2010-10.
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