

Årsrapport 2010/11

Ledelsesberetning - Fem års hoved- og nøgletal

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

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

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

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

Indholdsfortegnelse

	Side
Ledelsesberetning	2
Selskabsledelse i Coloplast	14
Ledelseshverv	16
Ledelsespåtegning	17
Den uafhængige revisors påtegning	18
Totalindkomstopgørelse	19
Balance	20
Egenkapitalopgørelse	22
Pengestrømsopgørelse	23
Noteoversigt	24
Aktionærinformation	58
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. Disse aktiviteter kalder vi intim sundhedspleje.

Coloplast opererer inden for følgende forretningsområder:

- Stomiprodukter til mennesker der har fået et stykke af tarmen ført ud på maven
- Kontinensprodukter til mennesker med sygdomme og skader i urinvejene
- Urologiprodukter 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 7.500 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 – den kroniske forretning

- 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 er løbende investeret i at forbedre salgsvæksten.

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

Finansielle forventninger for 2011/12:

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

Salgsudvikling

Målt i danske kroner steg omsætningen med 7% til 10.172 mio. kr. Den organiske vækst blev 6% hvortil kom 1% som følge af ændringer i valutakurser samt tilkøbt vækst.

Salgsudvikling pr. forretningsområde

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

Stomi

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

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

Kontinens

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

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

Urologi

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

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

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

Hud- og Sårpleje

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

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

Salgsudvikling pr. region

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

Europa

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

Nord- og Sydamerika

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

Resten af verden

Omsætningen i resten af verden voksede med 17% til 982 mio. kr. Styrkelsen af især den australske dollar og den japanske yen over for den danske krone øgede den rapporterede vækst med 6%. Den organiske vækst udgjorde 11%, og særligt Kina bidrog positivt.

Bruttoresultat

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

Årets bruttomargin udgjorde 65% mod sidste års 61%. Forbedringen skyldes fortsat øget effektivitet i produktionen samt lavere lønomkostninger som følge af udflytning af produktion til Ungarn og Kina. I første halvår 2010/11 blev der nedlagt 83 stillinger i Danmark som følge af udflytning af produktion fra Danmark til Ungarn og Kina, og der blev i denne forbindelse afholdt omkostninger for 25 mio. kr. Udflytningen blev tilendebragt ved udgangen af marts 2011.

Omkostninger

Distributionsomkostningerne var 2.988 mio. kr. og udgjorde 29% af omsætningen, hvilket var på samme niveau som sidste år. Der har i perioden været øgede omkostninger, blandt andet som følge af investeringer i salgsstyrken i sårplejeforretningen samt på det kinesiske marked.

Administrationsomkostningerne var 604 mio. kr., svarende til 6% af omsætningen og på niveau med sidste år. Årets administrationsomkostninger indeholder omkostninger til gennemførelse af en række organisatoriske ændringer, samt forøgelse af hensættelse til tab på debitorer i Sydeuropa.

Forsknings- og udviklingsomkostningerne udgjorde 415 mio. kr., svarende til 4% af omsætningen, hvilket var på niveau med sidste år.

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

Driftsresultat

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

Finansielle poster og skat

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

Finansielle poster

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

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

Nettoresultat

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

Pengestrømme og investeringer

Pengestrømme fra driften

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

Investeringer

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

Frie pengestrømme

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

Kapitalberedskab

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

Balance og egenkapital

Balance

Den samlede balancesum udgjorde 9.218 mio. kr., hvilket er en stigning på 1.447 mio. kr. i forhold til sidste år.

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

Kortfristede aktiver steg med 1.612 mio. kr. til 4.965 mio. kr. i forhold til sidste år. Det skyldes stigning i værdipapirer og likvider.

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

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

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

Egenkapital

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

Rentebærende nettogæld og kapitalstruktur

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

Coloplast har i første halvår optaget et lån på 440 mio. kr. hos den Europæiske Investerings Bank. Lånet løber til 2017. Der er investeret 470 mio. kr. i realkreditobligationer til afdækning af et realkreditlån i samme obligationsserie.

Aktietilbagekøb og dividende

Coloplast fik i december 2009 bemyndigelse fra generalforsamlingen til at gennemføre et aktietilbagekøbsprogram på samlet op til 1 mia. kr. frem til udgangen af regnskabsåret 2010/11. Første halvdel blev gennemført sidste år, og købet af aktier for de resterende 500 mio. kr. blev gennemført i år.

Set i lyset af Coloplasts stærke likviditetsskabelse har bestyrelsen besluttet at iværksætte endnu et aktietilbagekøbsprogram på samlet op til 1 mia. kr. frem til udgangen af regnskabsåret 2012/13. Gennemførelse af tilbagekøbsprogrammet forudsætter, at generalforsamlingen den 7. december 2011 vedtager en bemyndigelse på tilbagekøb af egne aktier på op til 10% af selskabets aktiekapital. Skulle der i perioden opstå muligheder, der anses for at være bedre for aktionærerne, vil dette kunne medføre, at bemyndigelsen ikke udnyttes.

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

Finansielle forventninger for 2011/12

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

Indfrielse af de finansielle forventninger vil være påvirket af Coloplasts evne til at eksekvere på den plan, som er lagt for den amerikanske forretning, herunder både den kroniske forretning og urologiforretningen. Dertil kommer, at væksten fortsat vil være påvirket af udviklingen i sårplejeforretningen, hvor resultaterne af de implementerede ændringer i forretningen endnu ikke har vist de forventede forbedringer. Endelig er der fortsat større end normal usikkerhed omkring markedssituationen på de sydeuropæiske markeder.

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

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

Opfyldelsen af de finansielle forventninger er i sagens natur behæftet med en vis usikkerhed. Væsentlige ændringer i valutariske, forretningsmæssige eller makroøkonomiske forhold, herunder ændringer på sundhedsområdet, er eksempler på forhold, der kan have en indvirkning på selskabets økonomiske forhold.

Andre forhold

Valutakursfølsomhed

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

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

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

Omsætningen påvirkes især af udviklingen i USD og GBP i forhold til DKK. Driftsresultatet er påvirket af udsving i HUF over for DKK, fordi Coloplast har en væsentlig del af produktionen og dermed omkostningerne i Ungarn, mens salget er beskedent.

Mio. kr. over 12 måneder ved 10% kursfald initialt (Gennemsnitskurser 2010/11)	Omsætning	EBIT
USD	-130	-30
GBP	-150	-85
HUF	0	40

Medical Device Advisory Committee

Den 13. juli 2011 udsendte de amerikanske sundhedsmyndigheder (FDA) en opdatering af en såkaldt "Public Health Notification" der stammer fra 2008. Opdateringen indeholder nye data vedrørende anvendelsen af kirurgisk syntetisk net til behandling af nedsunket underliv. I forlængelse heraf afholdt FDA den 8.-9. september 2011 en paneldiskussion i et indkaldt Obstetrics-Gynecology Devices Panel som ligger under Medical Device Advisory Committee med henblik på at diskutere den fremtidige anvendelse af kirurgisk syntetisk net til behandling af nedsunket underliv samt stress urininkontinens hos kvinder. Panelet kom blandt andet frem til følgende anbefalinger til FDA:

- En reklassificering af transvaginal net til brug for behandling af nedsunket underliv fra Klasse II til Klasse III.
- Bedre information omkring patientsamtykke, uddannelse af læger samt uddannelsesprogrammer på hospitaler.

^[1] Coloplasts sammenligningsgruppe består pt. af følgende børsnoterede medicoselskaber: Medtronic Inc., Baxter International Inc., Covidien PLC, Stryker Corp., St. Jude Medical Inc., Boston Scientific Corp., Sonova Holding AG, Smith&Nephew PLC, CR Bard Inc., Getinge AB, WDH A/S, Shandong Weigao Group Medical.

- For stress urininkontinens skal der skelnes mellem 1. og 2. generations slings. Der forlanges ikke yderligere kliniske data for 1. generations slings, som allerede er på markedet, mens der for 2. generations slings som allerede er introduceret på markedet kræves yderligere kliniske studier.

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

Fremadrettede udsagn

De fremadrettede udsagn, der er indeholdt i nærværende årsrapport, herunder omsætnings- og indtjeningsforventninger, udgør ingen garanti for fremtidige resultater. De er underlagt risici, usikkerhed og forudsætninger, hvis konsekvenser er vanskelige at forudsige. De fremadrettede udsagn er baseret på selskabets nuværende forventninger, estimater og forudsætninger og afgives på grundlag af oplysninger, som er tilgængelige for Coloplast på nuværende tidspunkt. Coloplasts muligheder for at opnå de opstillede langsigtede mål og opfylde forventningerne kan påvirkes af større udsving i kursene for væsentlige valutaer, væsentlige ændringer inden for sundhedssektoren eller større ændringer i verdensøkonomien. Dette kan påvirke selskabets økonomiske resultater.

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 2010/11 har Coloplast lanceret en række nye og innovative produkter, der alle blev udviklet og markedsført til den planlagte tid. Lanceringerne fastholder Coloplasts position som førende på innovation indenfor medicinsk udstyr. I 2009/10 implementerede Coloplast en ny måde at sætte retninger for innovation. I den forbindelse er der omfordelt ressourcer til at styrke de tidlige faser af udviklingen af nye produkter, og den samlede organisation er bundet tættere sammen omkring innovation, hvilket har øget hastigheden hvormed nye produkter udvikles. Derudover øger Coloplast fortsat 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 7.372 medarbejdere, hvoraf 6.059 var ansat udenfor Danmark. I årets løb er antallet af medarbejdere steget med 1%.

Corporate Responsibility i Coloplast

Coloplast driver forretning i 55 lande verden over. Vi har som global virksomhed mulighed for at påvirke standarderne for kvalitet, sikkerhed og miljø i de markeder, vi befinder os på. Vi ser især en stigende efterspørgsel efter vores produkter fra nye vækstmarkeder, hvor store dele af verdens befolkning lever, og hvor sundhedssystemerne er i fremdrift. Med vores tilstedeværelse på disse markeder er vi med til at sætte nye standarder for behandling af mennesker med behov for intim sundhedspleje.

Vi kommunikerer åbent om udfordringer og fremskridt i vores corporate responsibility rapport, der udgives samtidig med årsrapporten. Rapporten er udarbejdet i overensstemmelse med principperne i Global Reporting Initiative (GRI) og FN Global Compact.

I finansåret 2010/11 har vi blandt andet vedtaget en dyreforsøgspolitik og en ny ftalat politik, der støtter op om vores arbejde for at mindske brugen af ftalater i forbindelse med vores produktion. Vi har også, i det forløbne år, lanceret en ny code of conduct og underskrevet Charter for flere kvinder i ledelse – et initiativ der understøtter vores arbejde med mangfoldighed i Coloplast.

Code of Conduct

Coloplast støtter op om fælles industristandarder for etisk forretningsdrift. Vores nye code of conduct er baseret på den Europæiske brancheforening Eucomeds guidelines for etisk forretningsdrift. Vi har også udviklet særlige code of conduct guidelines, der fortolker reglerne og sætter dem ind i en kontekst, der er relevant for vores medarbejdere. Derudover skal alle Coloplast medarbejdere i funktionærstillinger tage et e-learning kursus, der gennemgår vores code of conduct.

Mindsket CO₂ udledning

Vi ønsker i Coloplast at mindske den påvirkning, vores forretningsaktiviteter har på miljøet. Vi arbejder derfor målrettet med ressource- og energiforbrug, affaldshåndtering og CO₂ udledning. Vi har i indeværende finansår opnået en 7% absolut reduktion af CO₂ udledningen fra vores energiforbrug målt i forhold til sidste år.

Vi certificerer vores fabrikker efter den internationale miljøledelsesstandard ISO 14001. På nuværende tidspunkt er 10 ud af Coloplasts 11 fabrikker ISO 14001 certificeret.

Ftalatfri produkter

Vi har i Coloplast det mål, at vi vil kunne tilbyde vores slutbrugere et ftalatfrit produktalternativ, uanset hvilket produkt de har behov for. Vi er nu oppe på at have ftalatfri alternativer til 90% af vores produkter indeholdende klassificerede ftalater. Vi arbejder på at substituere ftalaterne med andre typer af blødgørere i resterende produkter.

I vores ftalat politik fra 2011 opstiller vi en målsætning om, at minimum hver anden urinpose, vi sælger, skal være ftalatfri inden 1. oktober 2014. Vores strategi til at opnå dette mål er blandt andet ikke at bruge ftalater i nye produkter, at reducere antallet af produkter med ftalater i vores eksisterende portefølje og fortsat at substituere ftalater, når vi modificerer eksisterende produkter.

Charter for flere kvinder i ledelse

Ved at underskrive det danske Charter for flere kvinder i ledelse forpligter vi os til at opstille målsætninger og åbent kommunikere om vores performance på området. Vi arbejder også mere generelt med at skabe en mangfoldig arbejdsplads med et internationalt 'mindset'.

For så vidt angår virksomhedens efterlevelse af årsregnskabslovens §99a henvises til Corporate Responsibility Report, som findes på:

(<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.

Coloplasts revisionsudvalg består af bestyrelsens formand som formand, bestyrelsens næstformand og Jørgen Tang-Jensen som det menige 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.

Bestyrelsen har valgt at følge revisionsudvalgets indstilling om ikke at etablere intern revision idet virksomhedens størrelse og kompleksitet ikke nødvendiggør det.

Udvalget har afholdt 4 møder i 2010/11.

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 tager kvartalsvis stilling til direktionens konklusioner og anbefalinger.

Der er flere informationer om risikostyring og de væsentligste risikoforhold på selskabets hjemmeside: (<http://www.coloplast.dk/omcoloplast/investorrelations/arsrapporter/pages/lovpligtigredogorelseforvirksomhedsledelsejarsregnskabslovens107b.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 for 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 2011.

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

Antallet af aktionærer er 22.820, hvilket svarer til en stigning på 651 i forhold til sidste år. Den udenlandske institutionelle ejerandel er 25,9% mod 20,2% året før. De navnenoterede aktier udgør 96,4% af samtlige aktier. Ifølge selskabets vedtægter skal aktier være noteret på navn for at give stemmeret. Tre aktionærer har, ifølge selskabslovens § 55, oplyst, at de på tidspunktet for Årsrapportens aflæggelse ejer mere end 5% af aktiekapitalen eller stemmerettighederne.

Aktionærer med en ejerandel på over 5%

Fulde navn	Bopæl	Ejerandel %	Stemmeandel %
Niels Peter Louis-Hansen ^{*)}	Vedbæk	18,6	39,4
Aage og Johanne Louis-Hansens Fond	Nivå	10,8	14,7
Coloplast A/S	Humblebæk	7,1	

^{*)} Hertil kommer Niels Peter Louis-Hansens 100% ejede selskab N.P. Louis-Hansen ApS med en ejerandel på 1,7% svarende til en stemmeandel på 1,0%.

Coloplast A/S besidder i alt 3.188.867 stk. egne aktier svarende til 7,1% af aktiekapitalen.

Coloplasts ejerkreds

30. september 2011	A-aktier 1.000 stk.	B-aktier 1.000 stk.	Ejerandel %	Stemme- andel %
A-aktionærer og familie i alt	3.600	16.296	44,2	67,6
Danske inst. investorer		4.831	10,7	6,2
Udenlandske inst. investorer		11.646	25,9	15,0
Coloplast A/S*		3.189	7,1	
Andre aktionærer		3.823	8,5	4,9
Ikke navnenoterede aktier*		1.615	3,6	
I alt	3.600	41.400	100,0	93,7

* Uden stemmeret

Aktiebesiddelser

30. september 2011	A-aktier 1.000 stk.	B-aktier 1.000 stk.	Antal insidere
Bestyrelse	2.457	6.695	9
- heraf uafhængige bestyrelsesmedlemmer		4	4
Direktion		6	2
I alt	2.457	6.701	11

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

Komitéen 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. Bestyrelsen har i løbet af regnskabsåret 2010/11 drøftet de ændrede regler. Coloplasts bestyrelse og direktion deler disse synspunkter og følger i overvejende grad de nye anbefalinger. Der henvises til selskabets hjemmeside for en beskrivelse af, hvilke punkter der ikke følges og en forklaring hvorfor. Anbefalingerne er revideret i august 2011, men er ikke vedtaget af NASDAQ OMX Copenhagen A/S. I løbet af regnskabsåret 2011/12 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: (<http://www.coloplast.dk/omcoloplast/investorrelations/selskabsledelse/pages/selskabsledelseicoloplast.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.

I regnskabsåret 2010/11 har bestyrelsen afholdt 6 møder.

Bestyrelsens sammensætning

Bestyrelsesudvalg

Coloplasts bestyrelse etablerede i regnskabsåret 2009/10 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. Resultatet af evalueringen har ikke givet anledning til bemærkninger.

Aldersgrænse for bestyrelsens medlemmer

Selskabets vedtægter fastsætter en aldersgrænse for bestyrelsens medlemmer, hvorefter ingen, der er fyldt 70 år, kan vælges til bestyrelsen.

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 reviderede på generalforsamlingen den 1. december 2010 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 varierer mellem direktionens medlemmer, men kan udgøre højst 25% af den årlige aflønning. 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 udgøres af optioner, der skal medvirke til at sikre overensstemmelse mellem direktionens incitament og den langsigtede værdiskabelse for aktionærerne. Af samme årsag er optionsprogrammet revolverende og ikke afhængigt af opnåelse af bestemte mål.

Direktionens medlemmer tildeles hvert år et antal optioner med en værdi svarende til højst 40% af direktionens aflønning. Værdien beregnes jf. 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. 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 2011 hensat 1 mio. kr. til en nu bortfaldet efterrydelsesordning for pensionerede bestyrelsesmedlemmer. Ordningen omfatter 1 person. Ved fratræden af nuværende direktionsmedlemmer har selskabet ikke forpligtelser ud over to års løn.

Ledeshverv

Bestyrelse

Formand

Michael Pram Rasmussen (56)

6 år i bestyrelsen

Dette medlem betragtes som uafhængigt

A.P. Møller - Mærsk A/S (BF)
Semler Holding (BF)
Semler Gruppen A/S (BF)
Topdanmark A/S (BF)
Topdanmark Forsikring A/S (BF)
Mærskolie & Gas A/S (BNF)
Danske Bank A/S (RM)
JPMorgan Chase International Council (RM)
Louisiana Museum of Modern Art (BM)

Næstformand

Niels Peter Louis-Hansen (64)

43 år i bestyrelsen

Dette medlem betragtes som afhængigt

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

Per Magid (68)

26 år i bestyrelsen

Dette medlem betragtes som afhængigt

Højgaard Ejendomme A/S (BF)
Knud Højgaards Hus EA/S (BF)
Knud Højgaards Fond (BF)
Vemmetofte Kloster (BF)
Designmuseum Danmark (BNF)
Aage og Johanne Louis-Hansens Fond (BM)

Brian Petersen (49)

1 år i bestyrelsen

Dette medlem betragtes som uafhængigt

ALK Abelló A/S (BM)
Danske Bank (RM)
VisitDenmark (BF)

Direktion

Adm. Direktør

Lars Rasmussen (52)

MT Højgaard A/S (BM)
Højgaard Holding A/S (BM)
TDC A/S (BM)
Danske Bank A/S (RM)

Jørgen Tang-Jensen (55)

4 år i bestyrelsen

Dette medlem betragtes som uafhængigt

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)
Gåsdal Bygningsindustri A/S (BNF)
VELSERV A/S (BNF)
A/S Østbirk Bygningsindustri (BNF)

Sven Håkan Björklund (55)

5 år i bestyrelsen

Dette medlem betragtes som uafhængigt

Avista Capital Partners, Healthcare
Operating Executive
Fougera Luxco SA (BF)
Atos AB (BM)
H. Lundbeck A/S (BM)

Thomas Barfod (41)

5 år i bestyrelsen

Dette medlem betragtes som afhængigt

Controller
Valgt af medarbejderne

Gitte Böse Andersen (33)

1 år i bestyrelsen

Dette medlem betragtes som afhængigt

Market Manager
Valgt af medarbejderne

Torben Julle Rasmussen (51)

1 år i bestyrelsen

Dette medlem betragtes som afhængigt

Elektriker
Valgt af medarbejderne

Bestyrelses- og direktionsmedlemmer i Coloplast A/S har pr. 1. november 2011 oplyst, at de bestrider de nævnte ledeshverv.

På Coloplast.com under About Coloplast vises de enkelte bestyrelses- og direktionsmedlemmers CV med yderligere detaljer.

(BF) Bestyrelsesformand

(BNF) Bestyrelsesnæstformand

(BM) Bestyrelsesmedlem

(RM) Repræsentantsskabsmedlem

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har i dag godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2010 - 30. september 2011 for Coloplast A/S.

Koncernregnskabet udarbejdes efter de internationale regnskabsstandarder (IFRS), som er godkendt af EU. 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 2011 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2010 – 30. september 2011.

Endvidere indeholder ledelsesberetningen efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens 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 1. november 2011

I direktionen:

Lars Rasmussen
Adm. direktør

Lene Skole
Koncerndirektør

I bestyrelsen:

Michael Pram Rasmussen

Niels Peter Louis-Hansen

Per Magid

Brian Petersen

Jørgen Tang-Jensen

Sven Håkan Björklund

Thomas Barfod
Controller

Gitte Böse Andersen
Market Manager

Torben Julle Rasmussen
Elektriker

Den uafhængige revisors påtegning

Til aktionærerne i Coloplast A/S

Vi har revideret årsrapporten for Coloplast A/S for regnskabsåret 1. oktober 2010 - 30. september 2011 omfattende resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, inklusiv anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som moderselskabet 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. Ansvaret 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 2011 og af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2010 - 30. september 2011 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 2011 og af resultatet af moderselskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. oktober 2010 - 30. september 2011 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.

Hellerup, den 1. november 2011

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Mogens Nørgaard Mogensen
statsautoriseret revisor

Brian Christiansen
statsautoriseret revisor

Totalindkomstopgørelse

1. oktober - 30. september

Note	Mio. DKK	
	2010/11	2009/10
Resultatopgørelse:		
3 Omsætning	10.172	9.537
4,5 Produktionsomkostninger	-3.604	-3.693
Bruttoresultat	6.568	5.844
4,5 Distributionsomkostninger	-2.988	-2.817
4,5,6 Administrationsomkostninger	-604	-557
4,5 Forsknings- og udviklingsomkostninger	-415	-409
Andre driftsindtægter	52	47
Andre driftsomkostninger	-32	-30
Driftsresultat før særlige poster	2.581	2.078
5,7 Særlige poster	0	-83
Driftsresultat (EBIT)	2.581	1.995
15 Resultatandele efter skat af kapitalandele i associerede virksomheder	-1	0
8 Finansielle indtægter	47	18
9 Finansielle omkostninger	-171	-339
Resultat før skat	2.456	1.674
10 Skat af årets resultat	-637	-431
Årets resultat	1.819	1.243
Anden totalindkomst:		
Værdiregulering af valuta- og renteaftækning	-10	-57
Heraf overført til finansielle poster	-5	94
Skatteeffekt af afdækning	4	-9
Kursregulering af aktiver i fremmed valuta	7	83
Skatteeffekt af kursregulering af aktiver i fremmed valuta	-2	-21
Kursregulering af primoværdier og øvrige reguleringer vedrørende datterselskaber	-59	3
Anden totalindkomst i alt	-65	93
Totalindkomst i alt	1.754	1.336
11 Indtjening pr. aktie (EPS) (A- og B-aktier)	43	29
11 Indtjening pr. aktie (EPS) (A- og B-aktier), udvandet	43	29
Overskudsdisponering		
Overført overskud for året	1.234	821
12 Foreslået udbytte for året	585	422
I alt	1.819	1.243

Balance

Pr. 30. september

Note	Mio. DKK	
	2011	2010
13 Erhvervede patenter og varemærker mv.	941	939
13 Goodwill	737	670
13 Software	115	123
13 Forudbetalinger og immaterielle anlægsaktiver under udvikling	9	35
Immaterielle anlægsaktiver	1.802	1.767
14 Grunde og bygninger	1.133	1.194
14 Produktionsanlæg og maskiner	886	937
14 Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	154	176
14 Forudbetalinger og materielle anlægsaktiver under udførelse	93	141
Materielle anlægsaktiver	2.266	2.448
15 Kapitalandele i associerede virksomheder	6	2
15 Andre værdipapirer og kapitalandele	0	4
16 Udskudt skatteaktiv	163	178
Andre tilgodehavender	16	19
Finansielle anlægsaktiver	185	203
Langfristede aktiver	4.253	4.418
17 Varebeholdninger	946	959
18 Tilgodehavender fra salg	1.820	1.696
24 Selskabsskat	11	23
Andre tilgodehavender	231	109
Periodeafgrænsningsposter	71	90
Tilgodehavender	2.133	1.918
19 Værdipapirer	568	1
34 Likvide beholdninger	1.318	475
Kortfristede aktiver	4.965	3.353
Aktiver	9.218	7.771

Balance

Pr. 30. september

Note	Mio. DKK	
	2011	2010
Aktiekapital	225	225
Reserve for valuta- og renteafdækning	-32	-21
Forslag til udbytte for regnskabsåret	585	422
Overført overskud	3.700	2.826
20 Egenkapital i alt	4.478	3.452
21 Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	75	80
16 Hensættelser til udskudt skat	167	186
22 Andre hensatte forpligtelser	4	11
23 Gæld til realkreditinstitutter	459	460
23 Kreditinstitutter i øvrigt	1.537	1.091
Anden gæld	334	359
Periodeafgrænsningsposter	77	74
Langfristede forpligtelser	2.653	2.261
21 Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	8	10
22 Andre hensatte forpligtelser	35	18
23 Gæld til realkreditinstitutter	6	7
23 Kreditinstitutter i øvrigt	92	165
Leverandører af varer og tjenesteydelser	420	455
24 Selskabsskat	516	490
Anden gæld	983	882
Periodeafgrænsningsposter	27	31
Kortfristede forpligtelser	2.087	2.058
Forpligtelser	4.740	4.319
Egenkapital og forpligtelser	9.218	7.771
25 Finansielle instrumenter		
26 Øvrige forpligtelser		
27 Eventualposter		
28 Transaktioner med nærtstående parter		
29 Offentlige tilskud		
30 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
31 Begivenheder efter balancedagen		
36 Køb af virksomheder		
37 Virksomhedsoversigt		

Egenkapitalopgørelse

Mio. DKK	Aktiekapital		Reserve for valutakurs- regulering	Reserve for valuta- og rente afdækning	Forslag til udbytte	Overført overskud	Egen- kapital i alt
	A-aktier	B-aktier					
2009/10							
Balance pr. 1.10. som rapporteret i årsrapporten	18	207	-18	-49	300	2.392	2.850
<i>Totalindkomst:</i>							
Årets resultat					422	821	1.243
Anden totalindkomst				28		65	93
<i>Totalindkomst i alt</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>28</i>	<i>422</i>	<i>886</i>	<i>1.336</i>
Overførsel			18			-18	0
<i>Transaktioner med ejere:</i>							
Køb af egne aktier						-500	-500
Salg af egne aktier						29	29
Aktiebaseret vederlæggelse						34	34
Skat af egenkapitalbevægelser						3	3
Udbetaling af udbytte vedrørende 2008/09					-300		-300
<i>Transaktioner med ejere i alt:</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>-300</i>	<i>-434</i>	<i>-734</i>
Balance pr. 30.9.	18	207	0	-21	422	2.826	3.452
2010/11							
Balance pr. 1.10. som rapporteret i årsrapporten	18	207	0	-21	422	2.826	3.452
<i>Totalindkomst:</i>							
Årets resultat					585	1.234	1.819
Anden totalindkomst				-11		-54	-65
<i>Totalindkomst i alt</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>-11</i>	<i>585</i>	<i>1.180</i>	<i>1.754</i>
<i>Transaktioner med ejere:</i>							
Køb af egne aktier						-500	-500
Salg af egne aktier						156	156
Aktiebaseret vederlæggelse						29	29
Skat af egenkapitalbevægelser						9	9
Udbetaling af udbytte vedrørende 2009/10					-422		-422
<i>Transaktioner med ejere i alt:</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>-422</i>	<i>-306</i>	<i>-728</i>
Balance pr. 30.9.	18	207	0	-32	585	3.700	4.478
Oplysning om udestående aktier pr.							
30.9.2011 (1.000 stk):	A-aktier	B-aktier					
Antal udstedte aktier	3.600	41.400					
Egne aktier i behold (note 20)		3.189					
Udestående aktier	3.600	38.211					
Udestående aktier (1.000 stk):							
	2010/11		2009/10				
	A-aktier	B-aktier	A-aktier	B-aktier			
Antal udestående aktier 1.10	3.600	38.569	3.600	39.285			
Salg af egne aktier		311		90			
Køb af egne aktier		-669		-806			
Udestående aktier 30.9	3.600	38.211	3.600	38.569			

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	
	2010/11	2009/10
Driftsresultat	2.581	1.995
Af- og nedskrivninger	527	589
32 Regulering for øvrige ikke likvide driftsposter	16	50
33 Ændringer i driftskapital	-260	-250
Renteindbetalinger og lignende	40	12
Renteudbetalinger og lignende	-86	-362
Betalt selskabsskat	-613	-265
Pengestrømme fra driften	2.205	1.769
Investeringer i immaterielle anlægsaktiver	-20	-46
Investeringer i grunde og bygninger	-21	-16
Investeringer i tekniske anlæg m.m.	-70	-72
Investering i anlægsaktiver under udførelse	-139	-172
Salg af materielle anlægsaktiver	23	16
Køb af associeret virksomhed	0	-3
36 Køb af virksomhed	-160	0
Pengestrømme fra investeringer	-387	-293
Frie pengestrømme	1.818	1.476
Udbytte til aktionærer	-422	-300
Køb af egne aktier samt udnyttelse af aktieoptioner, netto	-344	-471
Finansiering fra aktionærer	-766	-771
Køb af realkredit obligationer	-567	0
Langfristet lånefinansiering, optagelse	439	0
Langfristet lånefinansiering, afdrag	0	-788
Pengestrømme fra finansiering	-894	-1.559
Nettopengestrømme	924	-83
Likvider og kortfristede kreditinstitutter pr. 1.10.	303	396
Kursregulering af likvide beholdninger	-7	-10
Nettopengestrømme	924	-83
34 Likvider og kortfristede kreditinstitutter pr. 30.9.	1.220	303
34 Likvide beholdninger	1.318	475
19 Værdipapirer	568	1
35 Ikke udnyttede kredittilsagn	3.324	4.378
Finansielle reserver pr. 30.9.	5.210	4.854

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Noteoversigt

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

Noter

Note

1. Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for 2010/11 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 2010/11 implementeret de ændrede IAS 32 "Finansielle instrumenter: Oplysning og præsentation", IFRS 2 "Aktiebaseret vederlæggelse" og IFRIC 19. 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" samt IFRIC 14, som er godkendt af EU samt følgende standard, som endnu ikke er godkendt af EU: den nye IFRS 9 "Finansielle instrumenter". 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 en finansiell 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.

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.

Noter

Note

1. Anvendt regnskabspraksis, fortsat

Nyerhvervede og solgte virksomheder medtages i konsolideringen i den periode, hvor Coloplastkoncernen 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 erhvervestidspunktet.

Merværdi/goodwill ved overtagelse af dattervirksomheder eller associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem dagsværdien af vederlaget for den overtagne virksomhed og dagsværdien af koncernselskabernes andel af identificerbare aktiver, fratrukket dagsværdien af 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 erhvervestidspunktet, reguleres opgørelsen, herunder goodwill, indtil 12 måneder efter overtagelsesdagen og sammenligningstal tilpasses. Herefter reguleres goodwill ikke. Ændringer i skøn over betinget købsvederlag indregnes som hovedregel 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 af tilskuddet 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 givne forhold indregnes som anden totalindkomst 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.

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.

Noter

Note

1. Anvendt regnskabspraksis, fortsat

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 afdækning under egenkapitalen. Reserven indregnes i resultatopgørelsen 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 afdækning i egenkapitalen, indtil den sikrede transaktion finder sted. Forventes transaktionen ikke længere at finde sted, flyttes en eventuel akkumuleret reserve for afdækning 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 kontributter. 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 de omkostninger, der er medgået til at opnå årets omsætning. I kostprisen indgår råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger, såsom vedligeholdelse og afskrivninger mv. samt drift, administration og ledelse af fabrikker.

Distributionsomkostninger

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

Administrationsomkostninger

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

Forsknings- og udviklingsomkostninger

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

Forskningsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de afholdes.

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

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.

Noter

Note

1. Anvendt regnskabspraksis, fortsat

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 kontantbaserede aktieoptioner, gebyrer, kursreguleringer på værdipapirer og modtaget udbytte på aktier indregnet under værdipapirer.

Skat

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

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

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

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

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, at 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.

Balance

Immaterielle anlægsaktiver

Immaterielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger. Låneomkostninger indregnes som en del 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.

Noter

Note

1. Anvendt regnskabspraksis, fortsat

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 minimumsleasingydelser 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
Bygninger	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.

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 grupper af aktiver.

Varebeholdninger

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

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.

Noter

Note

1. Anvendt regnskabspraksis, fortsat

Periodeafgrænsningsposter (aktiver)

Periodeafgrænsningsposter 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 et 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 erfaringerne hermed.

Gæld

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

Periodeafgrænsningsposter (passiver)

Periodeafgrænsningsposter omfatter modtagne tilskud, hvor kravene til opnåelse af tilskuddet endnu ikke anses som opfyldt.

Pengestrømsopgørelse

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

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

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

Segmentoplysninger

Der gives information om de to globale driftssegmenter som den operative ledelsesrapportering er opdelt på, hvilket er henholdsvis salgsregioner og produktionsenheder.

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

Noter

Note

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, Tilgodehavender fra salg, Udskudt skat herunder udskudte 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 i negativ retning af væsentlige ændringer i de skøn og forudsætninger, der ligger til grund for beregning af værdierne. For en beskrivelse af nedskrivningstest for immaterielle aktiver henvises til note 13. Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle aktiver er pr. 30.9.2011 1.802 mio. kr. (2009/10: 1.767 mio. kr.).

Forskning og udvikling

Alle interne forskningsomkostninger indregnes i resultatopgørelses når de afholdes. Det er ledelsens vurdering, at produktudviklingen ikke muliggør en meningsfuld skelnen mellem udvikling af nye produkter og videreudvikling af eksisterende produkter. Som følge af nødvendige myndighedsgodkendelser af produkter er der endvidere høj usikkerhed omkring færdigudviklingen af nye produkter, hvorfor kriterierne omkring teknisk gennemførlighed ikke anses for opfyldt. På denne baggrund vurderes det, at koncernens interne udviklingsomkostninger generelt ikke opfylder kravene til aktivering. Alle interne forsknings- og udviklingsomkostninger indregnes derfor i resultatopgørelsen, når de afholdes. I 2010/11 er omkostningsført 415 mio. kr. i Forsknings- og udviklingsomkostninger.

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. 30.9.2011 299 mio. kr. (2009/10: 295 mio. kr.).

Nedskrivninger til imødegåelse af mulige tab på tilgodehavender

Tilgodehavender fra salg indregnes til amortiseret kostpris fratrukket nedskrivninger til imødegåelse af mulige tab. Der foretages nedskrivning til imødegåelse af de tab, der skønnes at kunne opstå, hvis en kunde efterfølgende ikke er i stand til at betale. Hvis kundenes økonomiske forhold bliver forværret og de dermed ikke er i stand til at klare betalingerne, kan det blive nødvendigt at foretage yderligere nedskrivninger i fremtidige regnskabsperioder. I forbindelse med vurderingen af, om koncernens nedskrivninger til imødegåelse af tab er tilstrækkelige, analyserer ledelsen tilgodehavenderne, herunder tidligere tab på varetligodehavender, kundenes kreditværdighed, aktuelle økonomiske forhold samt ændringer i kundenes betalingsbetingelser. Den regnskabsmæssige værdi af nedskrivninger til imødegåelse af tab på tilgodehavender er pr. 30.9.2011 99 mio. kr. (2009/10: 74 mio. kr.). Se note 18 for yderligere oplysninger.

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. 30.9.2011 henholdsvis 163 mio. kr. (2009/10: 178 mio. kr.) og 167 mio. kr. (2009/10: 186 mio. kr.). For yderligere beskrivelse af koncernens udskudte skatteaktiver og forpligtelser henvises til note 16.

Noter

 Note

3. Segmentoplysninger

Driftssegment

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

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

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

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

Finansielle poster og selskabsskat allokeres ikke til driftssegmenterne.

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

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

Der sker ingen rapportering til ledelsen af aktiver eller forpligtelser fordelt på de rapporteringspligtige segmenter Salgsregioner og Produktionsenheder. De rapporteringspligtige segmenter måles således ikke herpå ligesom der ikke foretages ressourceallokering på basis heraf. Ingen enkeltstående kunde udgør mere end 10% af omsætningen.

Driftssegment

Mio. DKK	Salgsregioner		Produktionsenheder		Fælles/ikke fordelte		I alt	
	2010/11	2009/10	2010/11	2009/10	2010/11	2009/10	2010/11	2009/10
Segmentomsætning								
Stomi	4.266	3.949	0	0	0	0	4.266	3.949
Kontinens	3.456	3.202	0	0	0	0	3.456	3.202
Urologi	938	857	0	0	0	0	938	857
Hud- og Sårpleje	1.320	1.347	192	182	0	0	1.512	1.529
Omsætning i henhold til Årsrapport	9.980	9.355	192	182	0	0	10.172	9.537
Segment driftsresultat	627	337	3.673	3.282	-1.719	-1.624	2.581	1.995
Finansielle omkostninger, netto	0	0	0	0	-124	-321	-124	-321
Skat af årets resultat	0	0	0	0	-637	-431	-637	-431
Årets resultat efter skat i henhold til Årsrapport	627	337	3.673	3.282	-2.481	-2.376	1.819	1.243

Coloplast A/S har hjemsted i Danmark. Omsætning til eksterne kunder i Danmark udgør 238 mio. kr. (2009/10: 239 mio. kr.), mens ekstern omsætning til kunder i øvrige lande udgør 9.934 mio. kr. (2009/10: 9.298 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 2.620 mio. kr. (2009/10: 2.717 mio. kr.), mens totale anlægsaktiver placeret i øvrige lande udgør 1.470 mio. kr. (2009/10: 1.523 mio. kr.).

Noter

Note	Mio. DKK	
	2010/11	2009/10
4. Af- og nedskrivninger		
Årets af- og nedskrivninger på anlægsaktiver udgør:		
Erhvervede patenter og varemærker mv.	124	125
Software	52	56
Af- og nedskrivninger immaterielle anlægsaktiver i alt	176	181
Grunde og bygninger	106	102
Produktionsanlæg og maskiner	179	231
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	66	75
Af- og nedskrivninger materielle anlægsaktiver i alt	351	408
I alt	527	589
Af- og nedskrivningerne er fordelt således:		
Produktionsomkostninger	401	456
Distributionsomkostninger	58	61
Administrationsomkostninger	38	42
Forsknings- og udviklingsomkostninger	30	30
I alt	527	589
5. Personaleomkostninger		
Lønninger, gager og bestyrelseshonorarer	2.385	2.477
Pensionsomkostninger - bidragsbaserede ordninger (note 21)	157	162
Pensionsomkostninger - ydelsesbaserede ordninger (note 21)	13	15
Andre udgifter til social sikring	260	260
I alt	2.815	2.914
Personaleomkostningerne er fordelt således:		
Produktionsomkostninger	774	853
Distributionsomkostninger	1.523	1.422
Administrationsomkostninger	291	325
Forsknings- og udviklingsomkostninger	227	231
Særlige poster	0	83
I alt	2.815	2.914
Gennemsnitligt antal ansatte omregnet til fuld tid	7.328	7.207
Antal ansatte pr. 30.9. omregnet til fuld tid	7.372	7.284

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 aflønningen af bestyrelse og direktion skal være konkurrencedygtig sammenlignet med andre større danske virksomheder. Principperne for direktionens aktiebaserede vederlag er ændret i forhold til sidste år, for så vidt angår egenbetaling samt mulighed for konvertering af bonus til aktieoptioner. Herudover er der kun reguleret beløbsmæssigt. Det aktiebaserede vederlag for direktionen sker ved tildeling uden betingelser, men med et procenttillæg til dagskursen på tildelingstidspunktet. Værdien beregnes i henhold til Black-Scholes' formel.

Bestyrelse

Bestyrelseshonoraret udgør 325.000 kr. pr. medlem (2009/10: 325.000 kr.). Formanden modtager honorar +200% (2009/10: 200%) og næstformanden modtager honorar +75% (2009/10: 75%). Revisionsudvalgets medlemmer modtager et yderligere honorar svarende til 50% (2009/10: 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	
	2010/11	2009/10
Bestyrelseshonorar	4	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 varierer mellem direktionens medlemmer, men kan udgøre højst 25% af den årlige aflønning.

Herudover modtager hver enkelt medlem af direktionen aktieoptioner med en værdi svarende til højst 40% af direktionens aflønning. Af det samlede beløb til personaleomkostninger (jf. note 5) udgør:

Mio. DKK	Netto		Øvrige	Kontant	Aktie-	
2010/11	løn	Pension	benefits	bonus	I alt	optioner ²
Lars Rasmussen	4,8	1,2	0,2	1,2	7,4	4,4
Lene Skole	3,5	0,9	0,2	0,9	5,5	3,2
Direktionen i alt	8,3	2,1	0,4	2,1	12,9	7,6

Mio. DKK	Netto		Øvrige	Kontant	Aktie-	
2009/10	løn	Pension	benefits	bonus	I alt	optioner ²
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

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-Scholesværdien af de i regnskabsåret tildelte optioner. Aktieoptioner omkostningsføres som personaleomkostning over optjeningsperioden. 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
2010/11	Stk.	Stk.	Stk.	Stk.	Mio. DKK
Lars Rasmussen	127.482	6.000	42.738	164.220	47
Lene Skole	85.978	0	31.716	117.694	32
	213.460	6.000	74.454	281.914	79
Tidligere direktionsmedlemmer	111.238	53.077	0	58.161	20
I alt	324.698	59.077	74.454	340.075	99

Aktiebeholdninger

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

	Ved årets begyndelse	Købt i året	Solgt i året	Ved årets afslutning	Markeds- værdi
2010/11	Stk.	Stk.	Stk.	Stk.	Mio. DKK
Lars Rasmussen	4.741	47	0	4.788	4
Lene Skole	1.268	47	0	1.315	1
	6.009	94	0	6.103	5
Bestyrelse, A-aktier	2.457.000	0	0	2.457.000	1.974
Bestyrelse, B-aktier ¹⁾	6.695.224	40.751	40.600	6.695.375	5.380
I alt	9.158.233	40.845	40.600	9.158.478	7.359

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.

¹⁾ Beholdningen af aktier afspejler den siddende bestyrelse. Ændringen i bestyrelsen pr. 1. december 2010 medførte en nettoafgang på 5.015 stk. aktier.

7. Særlige poster

	Mio. DKK	
	2010/11	2009/10
Særlige poster	0	-83
I alt	0	-83

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

8. Finansielle indtægter

Renteindtægter	27	10
Valutakursreguleringer	11	6
Dagsværdireguleringer på terminkontrakter overført fra egenkapital	5	0
Andre finansielle indtægter og gebyrer	4	2
I alt	47	18

Noter

Note	Mio. DKK	
	2010/11	2009/10
9. Finansielle omkostninger		
Renteomkostninger	115	120
Dagsværdireguleringer på terminskontrakter overført fra egenkapital	0	94
Dagsværdireguleringer aktieoptioner	35	83
Andre finansielle omkostninger og gebyrer	21	42
I alt	171	339
10. Skat af årets resultat		
Aktuel skat af årets resultat	683	504
Ændring i udskudt skat vedr. årets resultat	-39	-87
	644	417
Regulering af skat vedr. tidligere år	-11	14
Ændring som følge af ændring af skatteprocent	4	0
I alt	637	431
Skatten kan opdeles i:		
Skat af ordinært resultat	644	417
Regulering af skat vedr. tidligere år	-11	14
Ændring som følge af ændring af skatteprocent	4	0
I alt	637	431
Skat af egenkapitalposter	-11	24
Afstemning skatteprocent:		
Dansk skatteprocent, %	25	25
Forskel i udenlandske dattervirksomheders skatteprocent, %	1	0
Ikke skattepligtige indtægter og ikke fradragsberettigede omkostninger, %	0	2
Regulering af skat tidligere år, %	0	1
Indregning af tax credit og tidligere nedskrevne udskudte skatteaktiver samt nedskrivning af udskudte skatteaktiver, %	0	-3
Andre skatter, %	0	1
Effektiv skatteprocent, %	26	26
11. 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 20).		
Årets resultat	1.819	1.243
Vejet gennemsnitligt antal aktier (mio. stk.)	42,0	42,6
Indtjening pr. aktie (kr.) (A- og B-aktier)	43	29
Indtjening pr. aktie (kr.) (A- og B-aktier), udvandet	43	29
12. Udbytte pr. aktie		
Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at årets udbytte pr. aktie á 5 kr. bliver 14 kr. (2009/10: 10 kr.) svarende til en stigning i udbytte på 40%. Pay-out ratio bliver dermed 32% (2009/10: 34%), svarende til et samlet udbytte på 585 mio. kr. (2009/10: 422 mio.kr.).		

Noter

Note

13. Immaterielle anlægsaktiver

2010/11	Erhvervede patenter og varemærker mv.		Forudbetalinger og anlægsaktiver under udvikling		Immaterielle anlægs- aktiver i alt
Mio. DKK	Goodwill		Software		
Samlet kostpris 1.10.	670	1.482	497	35	2.684
Valutakurs- og anden regulering	5	6	0	0	11
Tilgang ved tilkøb	62	121	0	0	183
Nyanskaffelser og forbedringer i årets løb	0	0	11	9	20
Reklassifikation	0	0	35	-35	0
Afgang i årets løb	0	0	-4	0	-4
Samlet kostpris 30.9.	737	1.609	539	9	2.894
Samlede af- og nedskrivninger 1.10.	0	543	374	0	917
Valutakurs- og anden regulering	0	1	0	0	1
Tilgang ved tilkøb	0	0	0	0	0
Årets af- og nedskrivninger	0	124	52	0	176
Af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	0	-2	0	-2
Samlede af- og nedskrivninger 30.9.	0	668	424	0	1.092
Indregnet værdi 30.9.	737	941	115	9	1.802

Goodwill

Goodwill vedrører de tilkøbte urologiforretninger i 2006 og 2010.

Goodwill fra de tilkøbte urologiforretninger 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 vores forretningsplan frem til regnskabsåret 2014/15. For stomi og kontinens er benyttet forecasts for 2011/12. I efterfølgende år er forudsætninger fra vores langfristede strategi benyttet.

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

	Stomi	Urologi	Kontinens
Omsætningsvækst i terminalperioden	2,0%	2,0%	2,0%
Skatteprocent	26%	37%	26%
Regnskabsmæssig værdi af goodwill, mio. kr.	37	305	395

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.

Noter

 Note

13. Immaterielle anlægsaktiver, fortsat

Ved tilbagediskontering anvendes den pengestrømsfrembringende enheds vejede kapitalomkostning i de foretagne værdiforringelsestests:

	2010/11		2009/10	
	før skat	efter skat	før skat	efter skat
Urologi	13,1%	10,0%	8,3%	6,8%
Stomi og Kontinens	7,1%	6,0%	7,6%	6,3%

DMS-selskabet er fusioneret med vores belgiske salgsdatterselskab i 2010/11. DMS indgår derfor fra 2010/11 i den pengestrømsgenererende enhed Stomi, idet denne goodwill fra og med 2010/11 alene overvåges sammen med øvrig goodwill vedrørende Stomi på segmentniveau.

Erhvervede patenter og varemærker mv.

Hovedparten af Erhvervede patenter og varemærker mv. kan henføres til akquisitionen af Mentors urologiforretning i 2006 samt købet af Mpathy i 2010 som specificeret i tabellen nedenfor. 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	Bogført værdi Mio. DKK	
		2010/11	2009/10
Konkurrenceklausul	2 år	60	95
Patenterede teknologier samt ikke beskyttede teknologier	2 - 15 år	488	514
Varemærker	10 - 15 år	243	210
Kundelister/-loyalitet	10 - 15 år	126	96
Total		917	915

Konkurrenceklausul

I forbindelse med købet af Mentors urologiforretning 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. Ved overtagelse af Mpathy overtog Coloplast omkring 50 patenterede teknologier.

Ikke beskyttede teknologier omfatter (alene Mentor):

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.

Noter

 Note

13. Immaterielle anlægsaktiver, fortsat

Varemærker

I lighed med patenter blev der ved Mentor købet overtaget et større antal (over 150) registrerede og uregistrerede varemærker, herunder igangværende ansøgninger om varemærkeregistriering, 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. Ved overtagelse af Mpathy overtog Coloplast et mindre antal (under 20) varemærker.

Kundelister/-loyalitet

Coloplast overtog et væsentligt antal kundeforhold ved købet af både Mentor og Mpathy. Idet der sjældent indgås langvarige kundecontrakter på urologiområdet er kundelister værdiansat som en helhed på overtagelsestidspunktet.

2009/10	Erhvervede patenter og varemærker mv.		Forudbetalinger og anlægsaktiver under udvikling	Immaterielle anlægs- aktiver i alt
Mio. DKK	Goodwill	Software		
Samlet kostpris 1.10.	629	1.407	450	2.520
Valutakurs- og anden regulering	41	77	2	120
Nyanskaffelser og forbedringer i årets løb	0	0	16	46
Reklassifikation	0	0	29	0
Afgang i årets løb	0	-2	0	-2
Samlet kostpris 30.9.	670	1.482	497	2.684
Samlede af- og nedskrivninger 1.10.	0	395	317	712
Valutakurs- og anden regulering	0	23	1	24
Årets af- og nedskrivninger	0	125	56	181
Af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	0	0	0
Samlede af- og nedskrivninger 30.9.	0	543	374	917
Indregnet værdi 30.9.	670	939	123	1.767

Noter

Note

14. Materielle anlægsaktiver

2010/11	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.	2.066	2.975	610	141	5.792
Valutakurs- og anden regulering	-17	-75	-1	1	-92
Reklassifikation	39	121	28	-188	0
Nyanskaffelser og forbedringer i årets løb	21	51	19	139	230
Afgang i årets løb	-22	-119	-87	0	-228
Samlet kostpris 30.9.	2.087	2.953	569	93	5.702
Samlede af- og nedskrivninger 1.10.	872	2.038	434	0	3.344
Valutakurs- og anden regulering	-7	-58	-2	0	-67
Reklassifikation	0	0	0	0	0
Årets af- og nedskrivninger	106	179	66	0	351
Af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	-17	-92	-83	0	-192
Samlede af- og nedskrivninger 30.9.	954	2.067	415	0	3.436
Indregnet værdi 30.9.	1.133	886	154	93	2.266
Heraf indregnet finansiel leasing	0	0	1	0	1
Bruttobeløb af fuldt af- og nedskrevne anlægsaktiver	262	763	219	0	1.244

Koncernen har indgået kontrakter om levering af bygninger og tekniske anlæg og maskiner til en værdi af 45 mio. kr. (2009/10: 41 mio. kr.). Koncernen har til sikkerhed for prioritetsgæld stillet pant i grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på 437 mio. kr. (2009/10: 482 mio. kr.).

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.	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.	2.066	2.975	610	141	5.792
Samlede af- og nedskrivninger 1.10.	775	1.890	410	0	3.075
Valutakurs- og anden regulering	3	-10	5	0	-2
Reklassifikation	1	-3	2	0	0
Årets af- og nedskrivninger	102	231	75	0	408
Af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	-9	-70	-58	0	-137
Samlede af- og nedskrivninger 30.9.	872	2.038	434	0	3.344
Indregnet værdi 30.9.	1.194	937	176	141	2.448
Heraf indregnet finansiel leasing	0	0	1	0	1
Bruttobeløb af fuldt af- og nedskrevne anlægsaktiver	248	750	249	0	1.247

Noter

 Note

15. Finansielle anlægsaktiver

2010/11	Kapitalandele i associerede virksomheder	Andre værdipapirer og kapitalandele
Mio. DKK		
Samlet kostpris 1.10.	2	4
Afgang	0	-2
Øvrige reguleringer	2	-2
Samlet kostpris 30.9.	4	0
Reguleringer 1.10.	0	0
Årets resultatandele	-1	0
Øvrige reguleringer	3	0
Reguleringer 30.9.	2	0
Regnskabsmæssig værdi 30.9.	6	0
<hr/>		
2009/10	Kapitalandele i associerede virksomheder	Andre værdipapirer og kapitalandele
Mio. DKK		
Samlet kostpris 1.10.	0	4
Kapitalinvesteringer i årets løb	3	0
Afgang	-1	0
Samlet kostpris 30.9.	2	4
Regnskabsmæssig værdi 30.9.	2	4

I regnskabsåret 2010/11 realiserede associerede virksomheder et salg på 1 mio. kr. og genererede et underskud på 2 mio. kr. Aktiverne udgjorde i alt 26 mio. kr. og forpligtelserne udgjorde 3 mio. kr.

For virksomhedsoversigt henvises til note 37.

Noter

Note	Mio. DKK	
	2010/11	2009/10
16. Udskudt skat		
Udskudt skat, primo	8	78
Kursregulering	2	-5
Tilgang ved køb af virksomhed	20	0
Regulering som følge af ændring i skatteprocent	4	0
Regulering vedrørende tidligere år	12	7
Ændring i udskudt skat - ført på egenkapitalen	-3	15
Ændring i udskudt skat - ført i resultatopgørelsen	-39	-87
	4	8
Heraf udskudt skatteaktiv	163	178
Hensættelse til udskudt skat	167	186
Udskudt skat hviler på følgende regnskabsposter:		
Immaterielle anlægsaktiver	362	324
Materielle anlægsaktiver	24	73
Indirekte produktionsomkostninger	15	4
Ikke-realiseret fortjeneste på varesalg mellem koncernvirksomheder	-198	-188
Sambeskattede selskaber (genbeskatningssaldi)	13	13
Aktieoptioner	-13	-14
Fremførselsberettiget underskud og tax credits	-110	-102
Andet	-89	-102
I alt	4	8
Af den udskudte skat forventes 47 mio. kr. udlignet efter mere end 12 måneder (2009/10: 67 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	0	1
Mellem 1 og 5 år	6	16
Over 5 år	315	514
I alt	321	531
Af ovenstående underskud er der indregnet skatteaktiv af 205 mio. kr. (2009/10: 145 mio.kr.).		
Herudover har koncernen ikke indregnet midlertidige forskelle og uudnyttede skattemæssige fradrag på 0 mio. kr. (2009/10: 14 mio. kr.).		

Noter

Note	Mio. DKK	
	2010/11	2009/10
17. Varebeholdninger		
Råvarer og hjælpematerialer	110	129
Varer under fremstilling	237	225
Fremstillede færdigvarer	599	605
Varebeholdninger	946	959
Nedskrivning af varebeholdninger 1.10.	58	98
Anvendt nedskrivninger af varebeholdninger	-30	-51
Tilbageført nedskrivninger af varebeholdninger	-14	-23
Årets nedskrivning af varebeholdninger	62	34
Nedskrivning af varebeholdninger 30.9.	76	58
I produktionsomkostninger indgår direkte henførbare produktionsomkostninger for solgte varer med 1.992 mio. kr. (2009/10: 1.999 mio. kr.).		
18. Tilgodehavender fra salg		
Andel der forfalder mere end 1 år efter balancedagen		
Andre langfristede tilgodehavender	5	5
Hovedparten af de langfristede tilgodehavender forfalder indenfor tre år efter balancedagen. Rentesatsen på tilgodehavenderne er 0%.		
Nedskrivning til imødegåelse af tab på dubiøse debitorer:		
Nedskrivning 1.10	74	102
Valutakursregulering	-1	3
Ændring af nedskrivning i året	43	-26
Realiseret tab i året	-17	-5
Nedskrivning 30.9	99	74
Nedskrivningen skyldes generelt kundernes konkurs eller forventede konkurs.		
Tilgodehavender som var forfaldne fordeler sig således:		
Op til 30 dage	104	167
Mellem 30 og 90 dage	111	112
Over 90 dage	272	214
Forfaldne tilgodehavender i alt	487	493
Koncernen har pr. 30. september følgende tilgodehavender:		
DKK	105	106
EUR	960	889
GBP	246	198
USD	177	175
Øvrig valuta	332	328
Regnskabsmæssig værdi i alt	1.820	1.696
19. Værdipapirer		
Værdipapirbeholdningen pr. 30.9. består hovedsageligt af danske obligationer med en varighed under 1 (2009/10: over 1) og en effektiv rente på 2% (2009/10: 7%)	568	1

Noter

Note

20. Egne kapitalandele og aktieoptioner

Egne aktier	2010/11	2009/10	2010/11	2009/10	2010/11	2009/10
	Stk. B-aktier		% af B-aktiekapital		Nominal værdi B-aktier	
Beholdning 1.10.	2.831.071	2.114.803	6,84%	5,11%	14.155.355	10.574.015
Køb i året	668.638	805.976	1,62%	1,95%	3.343.190	4.029.880
Annullering	0	0	0,00%	0,00%	0	0
Salg i året	-310.842	-89.708	-0,75%	-0,22%	-1.554.210	-448.540
Beholdning 30.9.	3.188.867	2.831.071	7,70%	6,84%	15.944.335	14.155.355

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:

	2010/11	2009/10
Personaleomkostninger - egenkapitalordninger	29	34
Personaleomkostninger - kontantordninger	0	-4
Finansielle omkostninger - kontantordninger inkl. udnyttede optioner	35	83
Total optionsomkostning/indtægt	64	113

Specifikation af udestående optioner:

	2010/11			2009/10		
	Antal optioner	Gns. udnyttelseskurs	Gns. aktiekurs	Antal optioner	Gns. udnyttelseskurs	Gns. aktiekurs
Udestående ved årets begyndelse	2.295.187	440		2.117.775	400	
Optjent	351.481	874		475.405	543	
Annulleret	-26.806	462		-60.673	460	
Udløbne	0	0		-1.150	286	
Udnyttet	-369.300	449	778	-236.170	280	564
Udestående ved årets slutning	2.250.562	506		2.295.187	440	

Tilbudt	Antal medarbejdere	Antal stk.	Bortfaldet stk.	Udnyttet 30.9.2011 stk.	Ikke udnyttet 30.9.2011 stk.	Udnyttelseskurs	Udnyttes tidligst	Udnyttes senest
December 2002	181	289.800	40.000	235.425	14.375	260	november 2006	31.12.2011
December 2003	191	279.960	25.900	190.250	63.810	262	november 2007	31.12.2012
December 2004	215	199.240	26.250	107.180	65.810	280	november 2008	31.12.2013
December 2004	3	2.880	1.000	1.880	0	321	november 2008	31.12.2013
December 2005	209	177.625	19.200	85.800	72.625	328	november 2009	31.12.2014
December 2006	2	6.417	0	2.217	4.200	496	april 2009	01.07.2015
December 2006	211	202.030	26.410	69.030	106.590	506	november 2010	31.12.2015
December 2007	253	478.428	46.379	185.038	247.011	532	december 2010	31.12.2012
December 2008	264	951.311	76.504	0	874.807	385	december 2011	31.12.2013
December 2009	156	464.938	14.373	0	450.565	543	december 2012	31.12.2014
December 2010	125	351.251	482	0	350.769	874	december 2013	31.12.2015

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. 30.9.2011 vedr. optionsordningerne udgør 89 mio. kr. (2009/10: 98 mio. kr.), mens dagsværdien af optionsordninger udgør 707 mio. kr. (2009/10: 508 mio. kr.).

Forudsætningerne for opgørelse af dagsværdien på tildelingstidspunktet er som følger:

	2010	2009
Aktiekurs (kr.)	760,28	472,14
Udnyttelseskurs (kr.)	874,32	542,96
Forventet udbytte pr. aktie	1,32	1,48
Forventet løbetid	4,00	4,00
Volatilitet	23,58	22,02
Risikofri rente	1,84	2,63

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 1 år inde i udnyttelsesperioden i gennemsnit.

Noter

 Note

21. 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 forsikringselskaber, 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 2010/11 er indregnet 157 mio. kr. (2009/10: 162 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	
	2010/11	2009/10
I resultatopgørelsen for koncernen er der indregnet følgende:		
Bidragbaserede ordninger	157	162
Ydelsesbaserede ordninger	13	15
I alt	170	177
Omkostningen ved ydelsesbaserede ordninger er indregnet i følgende regnskabsposter i resultatopgørelsen:		
Produktionsomkostninger	3	3
Distributionsomkostninger	7	10
Administrationsomkostninger	3	2
I alt	13	15
Pensionsomkostninger indregnet i resultatopgørelsen:		
Pensionsomkostninger vedrørende det aktuelle regnskabsår	10	10
Kalkulerede renter vedrørende forpligtelse	14	13
Forventet afkast på ordningernes aktiver	-9	-9
Indregnet aktuarmæssige gevinster/tab for året	2	0
Pensionsomkostning vedrørende tidligere regnskabsår	-4	1
Indregnet i alt for ydelsesbaserede ordninger	13	15
Udvikling i nutidsværdi af ydelsesbaseret forpligtelse:		
Forpligtelse 1.10.	311	239
Valutakursreguleringer	-1	11
Pensionsomkostninger vedrørende det aktuelle regnskabsår	10	10
Kalkulerede renter vedrørende forpligtelse	14	13
Ophørte pensionsordninger	-1	-1
Aktuarmæssige gevinster/tab	-28	46
Pensionsomkostning vedrørende tidligere regnskabsår	-4	0
Udbetalte pensioner	-8	-7
Nutidsværdi af forpligtelse 30.9	293	311

Noter

Note	Mio. DKK				
	2010/11	2009/10			
21. Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser, fortsat					
Nutidsværdi af afdækkede ydelsesbaserede forpligtelser	224	238			
Nutidsværdi af uafdækkede ydelsesbaserede forpligtelser	69	73			
	293	311			
Dagsværdi af ordningernes aktiver	-172	-162			
Pensionsomkostning vedrørende tidligere regnskabsår	-7	-7			
Ikke-indregnede aktuarmæssige tab/gevinster	-31	-52			
Nettoforpligtelse indregnet i balancen	83	90			
Udvikling i dagsværdi af pensionsaktiver:					
Pensionsaktiver 1.10	162	127			
Valutakursreguleringer	0	9			
Forventet afkast på ordningernes aktiver	9	9			
Aktuarmæssige gevinster/tab	-9	11			
Indbetalt af Coloplast koncernen	18	13			
Udbetalte pensioner	-8	-7			
Pensionsaktiver 30.9	172	162			
Pensionsaktiver sammensætter sig således					
Aktier	102	103			
Obligationer	37	13			
Ejendomme	7	6			
Likvider og andet	26	40			
Pensionsaktiver 30.9	172	162			
Afkast af pensionsaktiver:					
Faktisk afkast på ordningernes aktiver	0	-20			
Forventet afkast på ordningernes aktiver	-9	-9			
Aktuarmæssige gevinst/tab på ordningernes aktiver	-9	11			
Koncernen forventer at indbetale 13 mio. kr. til den ydelsesbaserede pensionsordning i 2011/12.					
Forudsætningerne for de aktuarmæssige beregninger pr. balancedagen kan gennemsnitligt oplyses som følger:					
Diskonteringsrente	5	5			
Forventet afkast i procent på ordningernes aktiver	5	6			
Fremtidig lønstigningstakt	3	3			
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:					
	2010/11	2009/10	2008/09	2007/08	2006/07
Aktuarmæssigt opgjorte pensionsforpligtelser	293	311	239	202	227
Pensionsaktiver	-172	-162	-127	-121	-172
Over-/underdækning	121	149	112	81	55
Aktuarmæssige erfaringsændringer til forpligtelserne	-28	46	42	-27	-59
Aktuarmæssige erfaringsændringer til pensionsaktiverne	9	-11	-3	41	-5

Noter

Note

22. Andre hensatte forpligtelser

2010/11 Mio. DKK	Retskrav	Andre	I alt
Hensættelser pr. 1.10.	16	13	29
Årets hensættelser	24	2	26
Årets tilbageførsel af ikke-udnyttede beløb	-3	-4	-7
Indregnet i resultatopgørelsen	21	-2	19
Årets forbrug af hensatte forpligtelser	-3	-6	-9
Hensættelser pr. 30.9.	34	5	39
Forfaldstidspunkterne forventes at blive:			
Kortfristede forpligtelser	34	1	35
Langfristede forpligtelser	0	4	4
Hensættelser pr. 30.9.	34	5	39
<hr/>			
2009/10 Mio. DKK	Retskrav	Andre	I alt
Hensættelser pr. 1.10.	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.	16	13	29
Forfaldstidspunkterne forventes at blive:			
Kortfristede forpligtelser	9	9	18
Langfristede forpligtelser	7	4	11
Hensættelser pr. 30.9.	16	13	29

Retskrav

De anførte beløb omfatter bruttohensættelser vedrørende visse retskrav. Efter at have indhentet ekstern juridisk assistance og vurdering er ledelsen af den opfattelse, at resultatet af disse retskrav ikke vil forårsage væsentlige 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	
	2010/11	2009/10
23. Kreditinstitutter		
Gæld til kreditinstitutter er indregnet således i balancen:		
Kortfristede forpligtelser	98	172
Langfristede forpligtelser	1.996	1.551
I alt	2.094	1.723
Gæld til kreditinstitutter inkl. rente har følgende restløbetid:		
Indenfor 1 år	155	251
1-5 år	1.659	1.714
Efter 5 år	982	488
I alt	2.796	2.453
DKK	383	366
EUR	1.619	1.203
USD	1	1
Øvrig valuta	91	153
Regnskabsmæssig værdi i alt	2.094	1.723
Rentebærende nettogæld inkl. swap pr. 30.9.		
Prioritetsgæld	465	467
Kreditinstitutter i øvrigt	1.629	1.256
Værdipapirer	-568	-1
Bankindeståender	-1.317	-474
Anden gæld	330	345
I alt	539	1.593

Dagsværdien af rentebærende nettogæld udgør 542 mio. kr., indregnet i balancen med 539 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

2010/11												
Hovedstol i mio. DKK/												
Effektiv rentesats p.a., %												
		USD	Rente	GBP	Rente	EUR	Rente	DKK	Rente	Andre	Rente	Total
Under 1 år	Tilgodehavender	-35	0-2	-136	0-1	-185	0-1	-1.397	0-1	-124	0-5	-1.877
	Forpligtelser			5	0	1	0-4	5	0-1	87	1-2	98
	Swap	1	0									1
Total under 1 år		-34		-131		-184		-1.392		-37		-1.778
Fra 1-5 år	Tilgodehavender									-7	0	-7
	Forpligtelser	1.100	5			6	1-4	41	1-4			1.147
	Swap	-1.100	5			1.414	5					314
Total fra 1-5 år		0				1.420		41		-7		1.454
Over 5 år	Tilgodehavender									-1	0	-1
	Forpligtelser					533	1-4	331	2-4			864
	Swap											0
Total over 5 år						533		331		-1		863
Total		-34		-131		1.769		-1.020		-45		539

Moderselskabet har et fast forrentet lån på 200 mio. USD optaget som private placement med en restløbetid på 2 år. Lånet er via swap med banker omlagt til fast rente i EUR. Pr. statusdagen er 58% af koncernens samlede gæld fastforrentet.

Noter

Note

23. Kreditinstitutter, fortsat

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				376
Total		-35		-121		1.427		286		36		1.593

Mio. DKK

2010/11	2009/10
---------	---------

24. Selskabsskat

Skyldig selskabsskat 1.10.	467	211
Kursregulering	-1	1
Tilgang ved køb af virksomhed	0	0
Regulering vedr. tidligere år	-23	7
Skat af årets resultat	683	504
Skat af egenkapitalposter	-8	9
Betalt skat i årets løb	-613	-265
	505	467
Heraf tilgodehavende skatter	11	23
Skyldig selskabsskat pr. 30.9.	516	490

25. 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 finansielt modpartsmandat. Hovedprincippet er, at de finansielle risici skal styres med henblik på at reducere væsentlige risici.

Finansielle instrumenter pr. kategori

2010/11

Aktiver	Aktiver til dagsværdi		Afløste instrumenter ifm. hedging (niveau 2) ²	I alt
	Lån og tilgodehavender	over resultatopgørelsen ¹		
Kapitalandele i associerede virksomheder	6			6
Tilgodehavender fra salg og andre tilgodehavender	2.018		33	2.051
Likvide beholdninger og værdipapirer		1.886		1.886
I alt	2.024	1.886	33	3.943

Noter

Note

25. 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⁾			465	465
Kreditinstitutter i øvrigt			1.629	1.629
Leverandører af varer og tjenesteydelser			420	420
Anden gæld		378	939	1.317
I alt	0	378	3.453	3.831

Dagsværdi af gæld til realkreditinstitutter udgør 470 mio. kr. Der har ikke været bevægelser mellem niveau 1 og 2 i perioden.

Finansielle instrumenter pr. kategori 2009/10

	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
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

	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

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 balancedagen.

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 efterleves 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. 30.9.2011 er dækket 100% af de første 11 måneders forventede nettopengestrømme (2009/10: 100% af de første 11 måneders pengestrømme). EUR dækkes ikke.

Noter

Note

25. Finansielle instrumenter, fortsat

Beholdning af afledte finansielle instrumenter

2010/11					
Mio. DKK	Kontrakt- beløb	Tab/gevinst ved reg. til markedsværdi 30.9.	Heraf medtaget i resultat- opgørelsen for 2010/11	Henlagt til reserve for afdækning	Udløbsperiode
Indgåede valutaterminsforretninger og - optioner pr. 30.9. til sikring af fremtidige pengestrømme					
USD, valutaterminer	399	-13	0	-13	okt. 2011 - aug. 2012
GBP, valutaterminer	888	3	0	3	okt. 2011 - jul. 2012
JPY, valutaterminer	157	-14	0	-14	okt. 2011 - sep. 2012
HUF, valutaterminer	-322	-19	0	-19	okt. 2011 - aug. 2012
Øvrige, valutaterminer	803	12	0	12	okt. 2011 - sep. 2012
I alt	1.925	-31	0	-31	
Øvrige indgåede valutaterminsforretninger pr. 30.9.					
USD	394	-24	-24	0	okt. 2011 - dec. 2011
GBP	477	-3	-3	0	okt. 2011 - dec. 2011
JPY	110	-5	-5	0	okt. 2011 - nov. 2011
HUF	-119	-5	-5	0	okt. 2011 - nov. 2011
Øvrige	305	0	0	0	okt. 2011 - nov. 2011
I alt	1.167	-37	-37	0	
Valuta og renteswaps pr. 30.9. til sikring af fremtidige pengestrømme					
USD/EUR	1.100	-319	-6	-11	apr. 2013
I alt	1.100	-319	-6	-11	

Beholdning af afledte finansielle instrumenter

2009/10					
Mio. DKK	Kontrakt- beløb	Tab/gevinst ved reg. til markedsværdi 30.9.	Heraf medtaget i resultat- opgørelsen for 2009/10	Henlagt til reserve for afdækning	Udløbsperiode
Indgåede valutaterminsforretninger pr. 30.9. 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.					
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. til sikring af fremtidige pengestrømme					
USD/EUR	1.094	-334	-77	-18	apr. 2013
I alt	1.094	-334	-77	-18	

Noter

Note

25. Finansielle instrumenter, fortsat

Koncernen havde ingen væsentlige valutakursrisici vedrørende gæld i fremmed valuta pr. 30. september 2011. 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 2011.

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 85 mio. kr. (2009/10: 80 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. (2009/10: 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 2010/11 i højere grad være nogle af de sekundære valutaer (AUD, NOK og CAD), som har haft effekt på koncernens EBIT i 2010/11. 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 2011 var en del af koncernens lån fastforrentede eller omlagt til fast rente gennem indgåede renteswaps. Dagsværdien af de på balancedagen udestående rente og valuta-swaps indgået til afdækning af valuta- og renterisici udgør -314 mio. kr. (2009/10: -329 mio. kr.).

I overensstemmelse med koncernens risikopolitik udgjorde den vægtede gennemsnitlige varighed (fastrenteperiode) på koncernens lån pr. 30. september 2011 2,9 år (2009/10: 2,8 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 +/- 7 mio. kr. (2009/10: +/- 3 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.

Koncernens politik for påtagelse af kreditrisici medfører, at større kunder og andre væsentlige samarbejdspartnere løbende kreditvurderes.

Noter

 Note

25. 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, herunder 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.

26. Øvrige forpligtelser

Forfaldstidspunkt	Mio. DKK 2010/11				Mio. DKK 2009/10			
	Øvrige operationelle leasingaftaler	Husleje	Andre	I alt	Øvrige operationelle leasingaftaler	Husleje	Andre	I alt
Inden for 1 år	45	90	3	138	38	88	4	130
Mellem 1 og 5 år	67	200	53	320	37	195	41	273
Efter 5 år	1	6	0	7	0	12	0	12
Total	113	296	56	465	75	295	45	415

Ydelser til operationel leasing indregnet i resultatopgørelsen udgør 51 mio. kr. (2009/10: 51 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.

27. Eventualposter

Coloplastkoncernen er part i enkelte mindre retssager, der ikke forventes at få indflydelse på koncernens fremtidige indtjening. Der henvises i øvrigt til note 22 vedrørende hensatte forpligtelser.

28. Transaktioner med nærtstående parter

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

Oplysninger om ledelsens vederlag fremgår af note 6.

Der har ikke været væsentlige transaktioner med nærtstående parter.

29. Offentlige tilskud

I regnskabsåret har koncernen modtaget 3 mio. kr. i offentlige tilskud til forskning og udvikling (2009/10: 1 mio. kr.). Der er modtaget 33 mio. kr. (2009/10: 18 mio. kr.) i offentlige tilskud til investeringer.

I resultatopgørelsen er indregnet 26 mio. kr. (2009/10: 15 mio. kr.) i produktionsomkostninger og 3 mio. kr. (2009/10: 0 mio. kr.) i forskning- og udviklingsomkostninger vedrørende tilskud til investeringer.

Noter

Note	Mio. DKK	
	2010/11	2009/10
30. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
Samlet honorar til PricewaterhouseCoopers	12	12
Heraf:		
Lovpligtig revision	8	8
Skatterådgivning	3	3
Andre ydelser	1	1
31. Begivenheder efter balancedagen		
Der er ikke indtruffet begivenheder, der væsentligt påvirker resultatet for året eller egenkapitalen pr. 30. september 2011.		
32. Regulering for øvrige ikke-likvide driftsposter		
Fortjeneste/tab ved salg af anlægsaktiver, netto	13	57
Forskydning, hensættelser i øvrigt	3	-7
I alt	16	50
33. Ændringer i driftskapital		
Varebeholdninger	3	61
Tilgodehavender fra salg	-128	-110
Øvrige tilgodehavender	-98	-33
Leverandør- og anden gæld m.v.	-37	-168
I alt	-260	-250
34. Likvider og kortfristede kreditinstitutter		
Kontantbeholdning	1	1
Kortfristede bankindeståender	1.317	474
Likvider	1.318	475
Kortfristede kreditinstitutter	-98	-172
I alt	1.220	303
35. Ikke udnyttede kredittilsagn		
Ikke udnyttede kredittilsagn	3.324	4.378
Heraf lange kredittilsagn med en løbetid over 1 år	2.500	2.940

Noter

 Note

36. Køb af virksomheder

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

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

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

Coloplast afholdt i regnskabsåret 2009/10 transaktionsomkostninger forbundet med overtagelsen for ca. 5 mio. kr. som blev indregnet i administrationsomkostninger i totalindkomstopgørelsen. Der er ikke indregnet yderligere i regnskabsåret 2010/11.

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

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

Noter

 Note

37. Virksomhedsoversigt

	Land	Ejerandel i %		Land	Ejerandel i %
Moderelskab					
Coloplast A/S	Danmark				
Datterselskaber med salg og/eller produktion					
Coloplast de Argentina S.A.	Argentina	100	Coloplast Norge AS	Norge	100
Coloplast Pty. Ltd.	Australien	100	Coloplast Sp. zo.o.	Polen	100
Coloplast Belgium S.A.	Belgien	100	Coloplast Portugal Lda.	Portugal	100
Coloplast do Brasil Ltda.	Brasilien	100	Coloplast OOO	Rusland	100
Coloplast Canada Corporation	Canada	100	Coloplast AG	Schweiz	100
Coloplast Danmark A/S	Danmark	100	Coloplast Productos Médicos S.A.	Spanien	100
Coloplast OY	Finland	100	Coloplast Limited	Storbritannien	100
Coloplast S.A.S.	Frankrig	100	Coloplast Medical Limited	Storbritannien	100
Coloplast Manufacturing France S.A.S	Frankrig	100	Charter Healthcare Limited	Storbritannien	100
Coloplast B.V.	Holland	100	Mpathy Medical Devices Limited	Storbritannien	100
Coloplast (India) Private Limited	Indien	100	Gyne Ideas Limited	Storbritannien	100
Coloplast S.p.A.	Italien	100	Porgès UK Limited	Storbritannien	100
Coloplast K.K.	Japan	100	Coloplast AB	Sverige	100
Coloplast (China) Ltd.	Kina	100	Coloplast GmbH	Tyskland	100
Coloplast (China) Medical Devices Ltd.	Kina	100	Coloplast Distribution GmbH	Tyskland	100
Coloplast (Hong Kong) Ltd.	Kina	100	Coloplast Hungary Kft.	Ungarn	100
Coloplast Korea Limited	Korea	100	Coloplast Corp.	USA	100
			Coloplast Manufacturing US, LLC	USA	100
			Mpathy Medical Devices Inc.	USA	100
			Coloplast Ges.m.b.H.	Østrig	100
Øvrige selskaber					
Coloplast Ejendomme A/S	Danmark	100			
CutiSense A/S	Danmark	50			
Acarix A/S	Danmark	25			
Ictalcare A/S	Danmark	29			
Coloplast Shared Services Sp. zo.o	Polen	100			
Repræsentationskontorer og filialer					
			Egypten	Slovenien	
			Israel	Sydafrika	
			Kroatien	Tjekkiet	
			Mexico	Ukraine	
			Slovakiet	Ungarn	
			Taiwan		

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), %	$\frac{\text{Driftsresultat (EBIT) x 100}}{\text{Omsætning}}$
Afkast af gennemsnitlig investeret kapital (ROIC), %	$\frac{\text{Driftsresultat (EBIT) x 100}}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital}}$
Egenkapitalforrentning, %	$\frac{\text{Coloplasts andel af årets resultat x 100}}{\text{Gennemsnitlig egenkapital før minoritsinteresser}}$
Nettogæld i forhold til EBITDA, ratio	$\frac{\text{Rentebærende gæld netto}}{\text{EBITDA}}$
Rentedækning	$\frac{\text{EBITDA}}{\text{Renteindtægter og renteomkostninger, netto}}$
Egenkapitalandel, %	$\frac{\text{Egenkapital i alt x 100}}{\text{Aktiver}}$
Gæld i forhold til enterprise value, %	$\frac{\text{Rentebærende gæld, netto X 100}}{\text{Rentebærende gæld netto + markedsværdi af egenkapitalen}}$
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, %	$\frac{\text{Deklareret udbytte x 100}}{\text{Coloplasts andel af årets resultat}}$
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 2010/11

2010

9/2010 Årsrapport 2009/10 og generalforsamling
10/2010 Kapitalmarkedsmiddag
11/2010 Coloplast overtager Mpathy Medical Devices
12/2010 Regnskabsmeddelelse, FY 2009/10
13/2010 Årsrapport 2009/10
14/2010 Invitation til Coloplasts ordinære generalforsamling
15/2010 Meddelelse om fuldmagter til bestyrelsen
16/2010 Ordinær generalforsamling 2010
17/2010 Vedtægter
18/2010 Konstituering

2011

1/2011 Regnskabsmeddelelse, 1. kvartal 2010/11
2/2011 Coloplast fortsætter aktietilbagekøb
3/2011 Coloplasts finanskalender er revideret
4/2011 Regnskabsmeddelelse, 1. halvår 2010/11
5/2011 Kapitalmarkedsdage i Ungarn
6/2011 Regnskabsmeddelelse, 3 kvartaler 2010/11
7/2011 Finanskalender for 2011/12
8/2011 Ændring i præsentation af omsætning pr. forretningsområde

Finanskalender 2011/12

2011

12/10 Lukkeperiode indtil 1. november
25/10 Indsendelsesfrist for emner til optagelse på generalforsamlingens dagsorden
1/11 Årsregnskabsmeddelelse for 2010/11
Årsrapport 2010/11
7/12 Ordinær generalforsamling
13/12 Udbytte for 2010/11 til rådighed for aktionærerne

2012

6/1 Lukkeperiode indtil 25. januar
25/1 Delårsrapport for 1. kvartal 2011/12
5/4 Lukkeperiode indtil 26. april
26/4 Delårsrapport for H1 2011/12
16/7 Lukkeperiode indtil 15. august
15/8 Delårsrapport for 3 kvartaler 2011/12
15/10 Lukkeperiode indtil 6. november
30/10 Indsendelsesfrist for emner til optagelse på generalforsamlingens dagsorden
6/11 Årsregnskabsmeddelelse for 2011/12
Årsrapport 2011/12
11/12 Ordinær generalforsamling
17/12 Udbytte for 2011/12 til rådighed for aktionærerne

Banker og børsrådgivere, der følger Coloplast

ABG Sundal Collier	Handelsbanken Capital Markets
Alm. Brand Markets	J.P. Morgan
Berenberg Bank	Jefferies International Ltd.
BoA Merrill Lynch	Jyske Bank A/S
Carnegie Bank A/S	Morgan Stanley
CA Cheuvreux	Nordea Markets
Crédit Suisse	SEB Enskilda
Danske Markets	Société Générale
Deutsche Bank	Standard & Poor's
DnB NOR	Sydbank A/S
Goldman Sachs	

Kontakt med investorer

Koncerndirektør, CFO, Lene Skole	Tlf. 49 11 17 00	Fax 49 11 15 55	Email: dkisk@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 2010/11**

Resultatopgørelse

1. oktober - 30. september

Note	Mio. DKK	
	2010/11	2009/10
2 Omsætning	7.275	7.135
3 Produktionsomkostninger	-3.905	-4.036
Bruttoresultat	3.370	3.099
3 Distributionsomkostninger	-663	-646
3,4 Administrationsomkostninger	-374	-318
3 Forsknings- og udviklingsomkostninger	-481	-432
Andre driftsindtægter	47	63
Andre driftsomkostninger	-24	-38
Driftsresultat (EBIT)	1.875	1.728
10 Resultat efter skat af kapitalandele i dattervirksomheder	447	102
10 Resultat efter skat af kapitalandele i associerede virksomheder	-1	0
5 Finansielle indtægter	67	37
6 Finansielle omkostninger	-150	-280
Resultat før skat	2.238	1.587
7 Skat af årets resultat	-476	-390
Årets resultat	1.762	1.197
Overskudsdisponering		
Overført overskud for året	1.177	775
Foreslået udbytte for året	585	422
I alt	1.762	1.197

Balance

30. september

Note	Mio. DKK	
	2011	2010
Aktiver		
8 Immaterielle anlægsaktiver	1.403	1.486
9 Materielle anlægsaktiver	609	643
10 Finansielle anlægsaktiver	2.045	1.690
Anlægsaktiver	4.057	3.819
11 Varebeholdninger	488	499
Tilgodehavender fra salg	209	216
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	1.974	2.067
Andre tilgodehavender	172	69
Periodeafgrænsningsposter	22	12
12 Tilgodehavender	2.377	2.364
Likvide beholdninger	1.750	256
Omsætningsaktiver	4.615	3.119
Aktiver	8.672	6.938
Passiver		
Aktiekapital	225	225
Reserve for dagsværdi	-32	-21
Forslag til udbytte for regnskabsåret	585	422
Overført overskud	3.575	2.764
13 Egenkapital i alt	4.353	3.390
15 Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	1	3
14 Hensættelser til udskudt skat	311	332
Hensatte forpligtelser	312	335
16 Kreditinstitutter	1.537	1.091
17 Anden gæld	331	350
Langfristede gældsforpligtelser	1.868	1.441
15 Andre hensatte forpligtelser	5	5
16 Kreditinstitutter	0	13
Leverandører af varer og tjenesteydelser	196	164
Gæld til tilknyttede virksomheder	1.188	881
Selskabsskat	416	443
Anden gæld	334	266
Kortfristede gældsforpligtelser	2.139	1.772
Gældsforpligtelser	4.007	3.213
Passiver	8.672	6.938
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	
	2010/11	2009/10
Intim sundhedspleje	7.275	7.135
I alt	7.275	7.135

Geografiske markeder

Europa	5.556	5.501
Nord- og Sydamerika	1.012	964
Resten af verden	707	670
I alt	7.275	7.135

Noter

Note	Mio. DKK	
	2010/11	2009/10
3. Personaleomkostninger		
Lønninger, gager og bestyrelshonorarer	891	990
Pensioner	66	81
Andre udgifter til social sikring	16	15
I alt	973	1.086
Gennemsnitligt antal ansatte omregnet til fuld tid	1.428	1.747
For information om bestyrelsens og direktionens aflønning henvises til koncernregnskabet note 6.		
4. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
Samlet honorar til PricewaterhouseCoopers	5	4
Heraf:		
Lovpligtig revision	4	3
Andre ydelser	1	1
5. Finansielle indtægter		
Renteindtægter m.v.	24	4
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	32	28
Valutakursreguleringer	6	5
Dagsværdireguleringer på terminskontrakter	5	0
I alt	67	37
6. Finansielle omkostninger		
Renteomkostninger mv.	100	120
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	28	16
Dagsværdireguleringer på terminskontrakter	0	94
Dagsværdireguleringer aktieoptioner	22	50
I alt	150	280
7. Skat af årets resultat		
Aktuel skat af årets resultat	519	418
Ændring i udskudt skat vedr. årets resultat	-18	-32
Regulering vedr. tidligere år	-25	4
I alt	476	390
Skat af egenkapitalbevægelser	-14	7

Noter

Note

8. Immaterielle anlægsaktiver

Mio. DKK	Goodwill	Erhvervede	Forudbetalinger		2010/11 i alt	2009/10 i alt
		patenter og varemærker	og anlægsaktiver	Software		
Samlet kostpris 1.10.	522	1.622	393	35	2.572	2.528
Reklassifikation	0	0	35	-35	0	0
Nyanskaffelser og forbedringer i årets løb	65	84	8	8	165	46
Afgang i årets løb	0	0	-1	0	-1	-2
Samlet kostpris 30.9.	587	1.706	435	8	2.736	2.572
Samlede af- og nedskrivninger 1.10.	226	585	275	0	1.086	851
Årets af- og nedskrivninger	57	142	48	0	247	236
Af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	0	0	0	0	-1
Samlede af- og nedskrivninger 30.9.	283	727	323	0	1.333	1.086
Indregnet værdi 30.9.	304	979	112	8	1.403	1.486

9. Materielle anlægsaktiver

Mio. DKK	Produktions-	Andre anlæg,	Forudbetalinger	2010/11 i alt	2009/10 i alt
	anlæg og maskiner	driftsmateriel og inventar	og anlægsaktiver under udførelse		
Samlet kostpris 1.10.	1.108	341	107	1.556	1.843
Reklassifikation	63	43	-106	0	0
Nyanskaffelser og forbedringer i årets løb	45	34	80	159	155
Afgang i årets løb	-202	-75	0	-277	-442
Samlet kostpris 30.9.	1.014	343	81	1.438	1.556
Samlede afskrivninger 1.10.	677	236	0	913	941
Årets afskrivninger	78	43	0	121	151
Afskrivninger på afhændede aktiver	-133	-72	0	-205	-179
Samlede afskrivninger 30.9.	622	207	0	829	913
Indregnet værdi 30.9.	392	136	81	609	643

Noter

Note

10. Finansielle anlægsaktiver

Mio. DKK	Kapitalandele	Tilgodehavender	Andre værdi-	2010/11	2009/10
	i tilknyttede virksomheder	hos tilknyttede virksomheder	papirer og kapitalandele		
				i alt	i alt
Samlet kostpris 1.10.	3.102	326	6	3.434	3.162
Kapitalinvesteringer i årets løb	186	24	0	210	315
Kapitalafgange i årets løb	0	-149	-2	-151	-43
Samlet kostpris 30.9.	3.288	201	4	3.493	3.434
Værdiregulering 1.10.	-1.744	0	0	-1.744	-1.694
Resultat efter skat	447	0	-1	446	102
Modtaget udbytte	-66	0	0	-66	-159
Valutakursreguleringer	-69	0	0	-69	-3
Øvrige reguleringer	-18	0	3	-15	10
Værdiregulering 30.9.	-1.450	0	2	-1.448	-1.744
Indregnet værdi 30.9.	1.838	201	6	2.045	1.690

Oversigt over datterselskaber fremgår af note 37 i koncernregnskabet.

	Mio. DKK	
	2010/11	2009/10
11. Varebeholdninger		
Råvarer og hjælpematerialer	31	55
Varer under fremstilling	132	99
Fremstillede færdigvarer	325	345
Varebeholdninger	488	499

Varebeholdninger optaget til nettorealisationseværdi 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 0

Noter

Note

13. Egenkapitalopgørelse

Mio. DKK	Aktiekapital		Reserve	Forslag	Overført	2010/11	2009/10
	A-aktier	B-aktier	for dagsværdi	til udbytte	overskud	i alt	i alt
Egenkapital 1.10.	18	207	-21	422	2.764	3.390	2.897
Årets værdiregulering			-10			-10	-57
Overført til finansielle poster			-5			-5	94
Skatteeffekt af afdækning			4			4	-9
Skat af egenkapital bevægelser					10	10	2
Betalt udbytte til aktionærerne				-422		-422	-300
Kursregulering af primoværdier og øvrige reguleringer vedr. datterselskaber					-87	-87	11
Køb af egne aktier, tab ved udnyttelse af optioner					-500	-500	-500
Salg af egne aktier					191	191	36
Aktiebaseret vederlæggelse					20	20	19
Årets resultat					1.762	1.762	1.197
Foreslået udbytte				585	-585	0	0
Egenkapital 30.9.	18	207	-32	585	3.575	4.353	3.390

Mio. DKK

2010/11 2009/10

14. Udskudt skat

Udskudt skat hviler på følgende regnskabsposter:

Immaterielle anlægsaktiver		277	297
Materielle anlægsaktiver		54	49
Indirekte produktionsomkostninger		12	14
Sambeskattede selskaber (genbeskatningssaldi)		13	13
Andet		-45	-41
I alt		311	332

15. Hensatte forpligtelser

Mio. DKK	Retskrav	Pension	2010/11 i alt	2009/10 i alt
Hensættelser pr. 1.10.	5	3	8	10
Årets tilbageførsel af ikke-udnyttede beløb	0	-2	-2	0
Indregnet i resultatopgørelsen	0	-2	-2	0
Årets forbrug af hensatte forpligtelser	0	0	0	-2
Hensættelser pr. 30.9.	5	1	6	8
Forfaldstidspunkterne forventes at blive:				
Kortfristede forpligtelser	5	0	5	5
Langfristede forpligtelser	0	1	1	3
Hensættelser pr. 30.9.	5	1	6	8

Noter

Note	Mio. DKK	
	2010/11	2009/10
16. Kreditinstitutter		
Forfaldstidspunkt:		
Under 1 år	0	13
Fra 1-5 år	1.100	1.091
Over 5 år	437	0
I alt	1.537	1.104

17. Anden gæld

Langfristet anden gæld vedrører hovedsageligt markedsværdi af swap anvendt til låneomlægning.

18. Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Forfaldstidspunkt	Mio. DKK 2010/11			Mio. DKK 2009/10		
	Øvrige operationelle leasingaftaler	Husleje	I alt	Øvrige operationelle leasingaftaler	Husleje	I alt
Inden for 1 år	8	2	10	9	5	14
Mellem 1 og 5 år	17	2	19	15	5	20
Efter 5 år	0	0	0	0	0	0
Total	25	4	29	24	10	34

Moderselskabet har pr. 30. september 2011 garanteret for tilknyttede virksomheders låneengagementer for et samlet beløb på 308 mio. kr. (2009/10: 380 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 7,500 people.

The Coloplast logo is a registered trademark of Coloplast A/S. © 2011-10.
All rights reserved Coloplast A/S, 3050 Humlebæk, Denmark.



Coloplast A/S
Hoftevej 1
3050 Humlebæk
Denmark

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