

# Årsrapport 2007/08

## Fem års hoved- og nøgletal

Mio. DKK	2007/08	2006/07	2005/06	2004/05 <sup>2)</sup>	2003/04 <sup>1) 2)</sup>
<b>Resultatopgørelse</b>					
Omsætning	8.463	8.042	6.709	6.232	6.069
Forsknings- og udviklingsomkostninger	415	319	244	215	202
Resultat før renter, skat, afskrivninger og amortisering (EBITDA)	1.531	1.590	1.304	1.348	1.295
Driftsresultat før særlige poster	1.154	1.061	939	1.026	988
Driftsresultat (EBIT)	994	749	879	1.000	988
Finansielle indtægter og omkostninger, netto	-2	-154	-222	-163	-89
Resultat før skat	992	595	657	837	899
Coloplasts andel af årets resultat	715	837	614	553	577
<b>Omsætningsvækst</b>					
Årlig vækst i omsætning, %	5	20	8	8	8
Stigningen sammensætter sig således:					
Organisk vækst, %	7	10	8	8	10
Valuta, %	-4	-2	1	0	-2
Tilkøbte virksomheder, %	0	12	7	0	0
Kontraktproduktion, %	2	0	0	0	0
Frasolgte virksomheder, %	0	0	-8	0	0
<b>Balance</b>					
Samlede aktiver	7.981	7.750	7.982	5.915	5.643
Investeret kapital	7.014	6.874	7.996	5.386	5.838
Rentebærende gæld, netto	3.428	3.181	3.069	867	1.465
Egenkapital ultimo, Coloplasts andel	2.290	2.398	2.804	2.512	2.357
<b>Pengestrømme og investeringer</b>					
Pengestrømme fra driften	1.324	1.064	991	1.353	845
Pengestrømme fra investeringer	-671	35	-3.018	-434	-621
Investeringer i materielle anlægsaktiver, brutto	718	745	415	399	544
Pengestrømme fra finansiering	-469	-1.423	782	-446	-239
Frie pengestrømme	653	1.099	-2.027	919	224
<b>Nøgletal</b>					
Gennemsnitligt antal ansatte, omregnet til fuld tid	7.420	7.063	5.437	6.159	6.085
Overskudsgrad, EBIT, %	12	9	13	16	16
Overskudsgrad, EBITDA %	18	20	19	22	21
3) Afkast før skat af gennemsnitlig investeret kapital (ROIC), %	14	10	15	18	17
3) Afkast efter skat af gennemsnitlig investeret kapital (ROIC), %	10	6	10	12	11
Egenkapitalforrentning, %	31	30	23	23	27
Nettogæld i forhold til EBITDA, ratio	2,24	2,00	2,20	0,64	1,13
Rentedækning	10	10	10	11	13
Egenkapitalandel, %	29	31	35	42	42
Gæld i forhold til enterprise value, %	16	12	12	5	10
Indre værdi, kr.	50	50	58	52	49
<b>Aktiedata</b>					
Børskurs pr. aktie	388	497	473	378	291
Børskurs/indre værdi	8	10	8	7	6
Gennemsnitligt antal udestående aktier, mio. stk.	44	46	46	47	47
PE, price/earnings ratio	25	27	36	32	24
PE, price/earnings ratio, eksl. ophørende aktiviteter	25	61	43	32	24
4) Udbytte pr. aktie, kr.	6,00	9,00	4,00	3,50	3,00
Pay-out ratio, %	36	47	31	29	24
Indtjening pr. aktie (EPS)	16	8	11	12	12
Frie pengestrømme pr. aktie	15	24	-42	19	5

1) Sammenligningstal for indregning af optionsomkostninger og salg af Sterling Medical Services LLC er ikke tilrettet.

2) Sammenligningstal for salg af brystplejeforretningen er ikke tilrettet.

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

4) For 2007/08 er vist det foreslåede udbytte.

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

# Indholdsfortegnelse

	Side
Ledelsesberetning	4
Selskabsledelse i Coloplast	17
Ledelseshverv	20
Ledelsespåtegning	21
Den uafhængige revisors påtegning	22
Resultatopgørelse	23
Balance	24
Egenkapitalopgørelse	26
Pengestrømsopgørelse	27
Noteoversigt	28
Aktionærinformation	62
Årsregnskab for moderselskabet Coloplast A/S	63

# Ledelsesberetning

## Hovedaktivitet

Coloplast er verdens førende leverandør af hjælpemidler og service inden for intim sundhedspleje. Koncernen har opnået sin position ved at lytte til brugerne og forstå deres særlige behov. Gennem mere end 50 år har Coloplast således udviklet og markedsført innovative produkter, der gør livet lettere for mennesker med yderst private og personlige lidelser.

Coloplast opererer inden for tre forretningsområder:

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

Koncernen markedsfører og sælger sine produkter og serviceydelser globalt, og på de fleste markeder yder de lokale sundhedsmyndigheder tilskud til produkterne. Coloplast leverer produkterne 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.

I 2005 iværksatte Coloplast en overordnet strategi, der i hovedtræk fokuserer på:

- At blive markedsleder inden for de tre forretningsområder
- At blive markedsleder inden for innovation
- At vokse med to cifrede organiske vækstrater
- At have en højere værdiskabelse end sammenlignelige selskaber.

Den 21. oktober 2008 afgik fru Johanne Louis-Hansen ved døden 93 år gammel. Johanne Louis-Hansen var gift med Aage Louis-Hansen og medstifter af medicovirksomheden Dansk Coloplast i 1957. Johanne Louis-Hansen havde kontakt til hjemmesygeplejerske Elise Sørensen, som havde fostret idéen om verdens første stomipose for at lette livet for sin stomiopererede søster. Det lykkedes Johanne Louis-Hansen at overbevise sin mand om at sætte en produktion af stomiposer i gang på baggrund af Elise Sørensens idé. Dermed blev fundamentet for Coloplast lagt.

Johanne Louis-Hansen var mere involveret i sin mands virksomhed end de fleste kvinder i sin samtid. Indsigten i virksomheden gjorde det muligt for hende at overtage Aage Louis-Hansens opgaver ved hans død i september 1966. Johanne Louis-Hansen deltog i virksomhedens ledelse indtil 1970 og var medlem af Coloplasts bestyrelse fra 1957 til 1985, heraf syv år som formand fra 1966 til 1973.

## Forretningsresultater

2007/08 blev et år med mange udfordringer for Coloplast, og målene for organisk vækst i omsætningen og overskudsgrad (EBIT-margin) blev ikke opnået. Koncernens ledelse anser derfor ikke årets resultat for tilfredsstillende.

- Den organiske omsætningsvækst blev på 7 %, og overskudsgraden blev 12 % (14 % før omstrukturingsomkostninger). Målene ved regnskabsårets begyndelse var 10 % omsætningsvækst og en overskudsgrad på 16-17 %
- At omsætningsvæksten var lavere end forventet skyldes i al væsentlighed den negative udvikling i SIEWA (Coloplasts tyske homecare-aktivitet, der tidligere hed HSC), samt i hud- og sårplejeforretningen
- Omkostninger til omstruktureringer påvirker driftsresultatet (EBIT) negativt med 160 mio. kr.
- Indtjeningen blev desuden lavere end forventet som følge af manglende effektivitetsforbedringer i produktionsøkonomien samt faldet i specielt GBP mod DKK.

På det tyske homecare-marked udbyder sundhedsmyndighederne stadig flere opgaver i licitation for at opnå lavere priser. SIEWA og andre leverandører har derfor måttet reducere omkostningerne i forretningen. Yderligere er det lykkedes en konkurrent at hverve omkring halvdelen af salgsmedarbejderne i SIEWA. Tabet af medarbejderne medførte, at salget i Tyskland blev ca. 200 mio. kr. lavere end forventet, og derfor nedjusterede Coloplast i begyndelsen af regnskabsåret forventningen til væksten i omsætningen fra 10 % til 8 %. Udviklingen gav anledning til at udarbejde en ny strategi for den tyske homecare-forretning, så der fremadrettet er skabt grundlag for lønsom vækst i et marked med pres på priserne.

Coloplast har siden 2002 flyttet produktion fra Danmark til Ungarn og Kina, og koncernen forventede på den baggrund årlige besparelser i størrelsesordenen 150 mio. kr. I 2006 dannede Coloplast funktionen Global Operations for at effektivisere produktionen. Ledelsen forventede, at dette ville udmønte sig i en årlig besparelse på 50 mio. kr., men da de ønskede økonomiske forbedringer endnu ikke havde vist sig i august 2008, blev der foretaget ændring af ledelsen i Global Operations og et analysearbejde iværksat.

Resultaterne af analysen samt ledelsens ønske om en mere enkel organisation medførte blandt andet, at 300 stillinger blev nedlagt den 25. september 2008. Som følge af ændringerne forventer Coloplast at opnå de nævnte forbedringer inden udgangen af regnskabsåret 2010/11.

Den 1. oktober 2008 udtrådte Sten Scheibye af direktionen. Lars Rasmussen (7 år i direktionen) har overtaget stillingen som adm. direktør, og direktionen består herefter af Lars Rasmussen og Lene Skole (3 år i direktionen). Coloplast har udviklet sig betragteligt under Sten Scheibyes trettenårige ledelse og selskabet og bestyrelse takker for den indsats, han har ydet.

### **Forventninger**

Forbedret profitabilitet samt finansiell stabilitet og styrke vil være nøgleordene for Coloplasts aktiviteter i 2008/09.

Der er i 2007/08 gennemført en række initiativer for at forbedre profitabiliteten, og det øgede fokus på profitabilitet vil fortsætte i 2008/09.

I starten af 2008/09 iværksættes derfor en række initiativer i hud- og sårplejeforretningen for at skabe en mere profitabel forretning på længere sigt. I 2008/09 vil effekten af disse aktiviteter dog betyde en reduktion i den samlede omsætningsvækst med 1-2 procentpoint.

Coloplast forventer i 2008/09 en organisk omsætningsvækst på 7-8 % (8-9 % i DKK). Forventningen til omsætningsvæksten er negativt påvirket af effektiviseringstiltag inden for Hud & Sårpleje. Der forventes en overskudsgrad i faste valutaer på 15-16 % (14-15 % i DKK). Anlægsinvesteringer forventes i størrelsesordenen 750-850 mio. kr. og den effektive skatteprocent forventes at blive 28.

Stabilitet og styrke er fundamentet for Coloplasts kapitalstruktur og finansielle beredskab. I lyset af den kritiske situation på de globale finansielle markeder og for at sikre en fortsat solid kapitalstruktur er målet for forholdet mellem nettogæld og EBITDA ændret til mellem 1,5 og 2,5 mod tidligere 2,0 til 3,5. Egenkapitalandelen var ved udgangen af regnskabsåret 29 %.

Ved udgangen af 2007/08 havde koncernen lange bekræftede kreditfaciliteter på 4.516 mio. kr. med en gennemsnitlig restløbetid på 6 år. Heraf var 3.270 mio. kr. udnyttet og 1.247 mio. kr. til rådighed. 73 % af gælden er fast forrentet mindst 1 år ud i fremtiden.

Coloplast forventer også i 2008/09 at generere betydelig fri likviditet, og vil have fokus på at begrænse pengebindingen i arbejdskapital.

Iværksættelsen af anden del af aktietilbagekøbsprogrammet (500 mio. kr.) er udskudt og vil blive vurderet løbende under hensyntagen til udviklingen på de finansielle markeder og koncernens frie pengestrømme.

Coloplast justerer sine langsigtede mål for at afspejle det øgede fokus på profitabilitet.

## Hovedpunkter i regnskabet for 2007/08

- Den organiske omsætningsvækst blev på 7 %. Hertil kommer kontraktproduktionen, der øgede omsætningsvæksten med 2 procentpoint, mens valutakursudviklingen reducerede omsætningsvæksten med 4 procentpoint. Omsætningen målt i danske kroner steg således med 5 % til 8.463 mio. kr.
- Inden for de enkelte forretningsområder blev den organiske vækst henholdsvis 6 % i Stomi, 9 % i Urologi & Kontinens og 5 % i Hud- & Sårpleje
- Bruttoresultatet steg med 3 % til 4.998 mio. kr., hvilket svarer til en bruttomargin på 59 %. Korrigeret for valutakursændringer steg bruttoresultatet med 8 %, hvilket svarer til en bruttomargin på 60 %
- Driftsresultatet steg med 33 % til 994 mio. kr. Justeret for valutakursudvikling og engangsforhold steg driftsresultatet med 3 %
- Overskudsgraden blev 12 % mod 9 % sidste år. Justeret for valutakursudvikling og engangsforhold var overskudsgraden i lighed med sidste år 16 %. Valutakursudviklingen reducerede overskudsgraden med 1 procentpoint
- Årets resultat udgjorde 715 mio. kr. i forhold til 370 mio. kr. sidste år for de fortsættende aktiviteter
- Pengestrømme fra driften steg med 24 % til 1.324 mio. kr. mod 1.064 mio. kr. sidste år
- De frie pengestrømme før køb og salg af virksomheder udgjorde 656 mio. kr. i forhold til 376 mio. kr. sidste år
- Omkostninger til omstrukturering af primært produktionen påvirker årets resultat negativt med 160 mio. kr., som indgår i "Særlige poster"
- Det indstilles til generalforsamlingen den 17. december 2008, at der betales 6,00 kr. i ordinært udbytte pr. aktie mod 5,00 kr. sidste år.

## Særlige regnskabsmæssige forhold

### *Kontraktproduktion af sårplejeprodukter*

Coloplast har i oktober 2007 fornyet den 5-årige aftale om kontraktproduktion af Compeed-plastre, og som følge af ændrede betingelser i aftalen indregner Coloplast denne aktivitet linje for linje i resultatopgørelsen. I tidligere år indregnede Coloplast aktiviteten som et nettoresultat i linjen "Andre driftsindtægter". Den ændrede indregning har øget omsætningen i hud- og sårplejeområdet med 179 mio. kr. Ændringen øger den totale omsætning med 2 procentpoint og reducerer overskudsgraden med 0,3 procentpoint.

## Markedsforhold og -udvikling

I de fleste lande står sundhedsmyndighederne over for to store udfordringer. Behovet for at behandle patienter vokser, fordi der bliver flere ældre mennesker, men de økonomiske bevillinger stiger ikke i samme tempo. Selv om landene finansierer og organiserer deres sundhedssektorer forskelligt, er udviklingen i befolkningerne en betydelig fordel for Coloplast. Dog må koncernen imødesee et vist pres på priserne.

## Salgsudvikling pr. forretningsområde

	Mio. DKK		Sammensætning af vækst				Andel i koncern-omsætning 2007/08	Andel i koncern-omsætning 2006/07	Global markeds-vækst
	2007/08	2006/07	Organisk vækst	Valuta	Kontraktproduktion	Rapporteret vækst			
Stomi	3.569	3.474	6 %	-3 %		3 %	42 %	43 %	4-5 %
Urologi & Kontinens	3.444	3.310	9 %	-5 %		4 %	41 %	41 %	7-9 %
Hud- & Sårpleje	1.450	1.258	5 %	-4 %	14 %	15 %	17 %	16 %	5-7 %
Nettoomsætning	8.463	8.042	7 %	-4 %	2 %	5 %	100 %	100 %	

("Global markeds-vækst" er estimater for udviklingen i lokal valuta på Coloplasts produktområder)

*Stomi*

Coloplast blev i år verdens førende producent inden for stomiprodukter. Det skyldes især en udbygning af den stærke position i Europa.

Det offentlige tilskud til produkterne præger i stort omfang markedet for stomiprodukter, og markedet vokser i takt med, at blandt andre Rusland og en række lande i Asien etablerer nye sundhedssystemer. Markedet vokser med 4-5 % om året, og Coloplast har en markedsandel på ca. 36 %. Koncernens markedsandel er størst i Europa og mindst i USA, hvor koncernen fortsat har ambitioner om at opnå en tocifret markedsandel i løbet af få år.

Coloplasts salg af stomiprodukter steg med 3 % til 3.569 mio. kr. Den organiske vækst var 6 % set i forhold til markedsvæksten på 4-5 %.

Væksten i salget af stomiprodukter blev imidlertid dæmpet af udfordringerne i Tyskland. Her blev salgstyrken i SIEWA markant reduceret. Efter nedjusteringen i 1. kvartal har udviklingen på det tyske marked dog samlet været som forudset, og udviklingen i salget i Tyskland er nu stabiliseret.

Stomiproduktet **SenSura** 1-styk var årsag til den største del af væksten. Fra 2008 lancerede Coloplast desuden **SenSura** som 2-styk produkt på de væsentligste markeder. Ledelsen forventer, at **SenSura**-porteføljen fortsat bidrager til en vækst, der er højere end markedsvæksten.

*Urologi & Kontinens*

Markedet for produkter til urologi og kontinens vokser både som følge af nye behandlingsmetoder og den teknologiske udvikling af udstyr til hospitalerne. Desuden påvirker de offentlige tilskud til produkterne markedet i væsentligt omfang. Coloplast er markedsleder i USA og har yderligere konsolideret sin førende position i Europa. Dermed fastholdt Coloplast sin position som global markedsleder på kontinentmarkedet.

Den del af urologi- og kontinensmarkedet, hvor Coloplast er repræsenteret med sine produkter, vokser med 7-9 % om året. Coloplasts andel af det globale urologi- og kontinensmarked er ca. 21 %.

Koncernens omsætning inden for Urologi & Kontinens steg med 4 % til 3.444 mio. kr., mens den organiske vækst var 9 %. Væksten i danske kroner blev påvirket negativt af udviklingen i USD og GBP med 5 procentpoint.

Coloplast opnåede et meget tilfredsstillende salg af intermitterende katetre, og der var især stor vækst i salget af **SpeediCath**-kateteret. **Peristeen**-systemet havde også god vækst, men dog fra et lavt udgangspunkt. Inden for urologiforretningen var der fortsat en god udvikling i salget af penisimplantater på det nordamerikanske marked, og for nylig lancerede Coloplast en ny produktvariant med forbedrede egenskaber.

På de europæiske markeder har Coloplast endnu ikke opnået den forventede vækst i salget af kirurgiske produkter. I begyndelsen af året måtte koncernen midlertidigt trække et produkt tilbage, og det, samt leveranceproblemer, påvirkede salget negativt.

Med virkning fra 1. april 2008 øgede de regionale enheder under det amerikanske sygeforsikringsprogram Medicare patienttilskuddet til intermitterende katetre. Dermed får den enkelte patient dækket op til 200 katetre om måneden mod tidligere 4 katetre pr. måned. De nye tilskudsregler bidrager til Coloplasts muligheder for at opfylde de langsigtede målsætninger. Ændringen er dog endnu ikke slået fuldt igennem.

#### *Hud- & Sårpleje*

Markedet for Coloplasts hud- og sårplejeprodukter er især påvirket af tre forhold:

- Den generelt stigende levealder
- Patienters og behandleres øgede opmærksomhed på behovet for hudpleje
- Udviklingen af nye og forbedrede produkter på baggrund af brugernes behov.

Markedet for Coloplasts produkter vokser med ca. 5-7 % om året, og koncernens andel af det globale marked for hud- og sårplejeprodukter er ca. 9 %. Koncernen fokuserer fortsat på udvalgte kundegrupper og prioriterer salgsindsatsen på udvalgte markeder. Salget voksede med 15 % til 1.450 mio. kr., og korrigeret for valuta og kontraktproduktion var den organiske vækst 5 %.

Der er fortsat hård konkurrence på de store europæiske markeder for hud- og sårplejeprodukter, og det øgede pres på priserne har resulteret i en lavere vækst end forventet. Salget af hudplejeprodukter på det amerikanske marked har heller ikke udviklet sig som forventet.

Coloplast opnåede en tilfredsstillende vækst i salget af de avancerede **Biatain**-skumbandager til behandling af kroniske sår, hvorimod der var tilbagegang i salget af hydrocolloid-bandagerne (**Comfeel**).

#### **Geografiske markeder**

Det europæiske marked har traditionelt været Coloplasts base, og både omsætning og markedsandele er fortsat størst her.

#### Salgsudvikling pr. geografisk marked

	Mio. DKK		Sammensætning af vækst				Andel i koncern-omsætning 2007/08	Andel i koncern-omsætning 2006/07
	2007/08	2006/07	Organisk vækst	Valuta	Kontraktproduktion	Rapporteret vækst		
Europa	6.705	6.418	5 %	-3 %	2 %	4 %	79 %	80 %
Nord- og Sydamerika	1.155	1.111	12 %	-10 %	2 %	4 %	14 %	14 %
Resten af verden	603	513	13 %	-4 %	9 %	18 %	7 %	6 %
Nettoomsætning	8.463	8.042	7 %	-4 %	2 %	5 %	100 %	100 %

#### *Europa*

Coloplast er i Europa førende på markederne for urologi-, kontinens- og stomiprodukter.

Omsætningen voksede med 4 % til 6.705 mio. kr., mens den organiske vækst udgjorde 5 %. Væksten var lavere end forudsat, og det skyldes især problemerne i SIEWA i Tyskland, hvor salget af stomiprodukter var ca. 200 mio. kr. lavere end forventet. På de øvrige europæiske markeder var væksten som forventet inden for Stomi og Kontinens, mens væksten inden for Urologi samt Hud- & Sårpleje lå under det forventede niveau.

Den svækkede kurs på GBP mod DKK reducerede regionens vækst med 3 procentpoint.

Det britiske sundhedsministerium offentliggjorde den 9. juni 2008 et nyt høringsdokument om vilkårene for at levere stomi- og kontinensprodukter samt tilhørende tjenesteydelser til patienter. Koncernen afventer fortsat en tilbagemelding fra høringsrunden, der løb frem til den 9. september 2008. Koncernen forventer, at det britiske sundhedsministerium offentliggør de næste faser i processen i januar 2009.



### Nord- og Sydamerika

Omsætningen på de nord- og sydamerikanske markeder voksede med 4 % til 1.155 mio. kr. Den organiske vækst udgjorde 12 %, mens den svækkede USD-kurs mod DKK reducerede væksten med 10 procentpoint.

Salget i USA udgjorde størstedelen af koncernens salg i regionen. Coloplast havde en tilfredsstillende vækst på markederne for stomi, urologi og kontinens. Væksten i salget af produkter til hud- og sårpleje levede ikke op til forventningerne.

I USA har Coloplast fortsat som mål at opnå en tocifret markedsandel på stomiområdet i løbet af få år. Koncernen vil søge at vinde en større andel af de nye patienter på hospitalerne samt forbedre den lokale adgang til Coloplasts produkter. Herudover har koncernen fokus på fortsat vækst inden for **SenSura**-porteføljen.

I USA er der nye og bedre muligheder for tilskud til intermitterende katetre, og det øger Coloplasts muligheder for at opnå de langsigtede målsætninger for regionen.

### Resten af verden

I resten af verden, hvor Japan og Australien udgør de største markeder, voksede omsætningen med 18 % til 603 mio. kr., mens den organiske vækst blev 13 %. Målt i danske kroner blev omsætningen påvirket negativt med 4 % af valutakursudviklingen på især JPY, CNY og HKD.

Coloplast oplever i øjeblikket en god vækst i resten af verden - især i Kina, Korea, Indien og Taiwan, som alle er markeder med stor fremgang og et stort potentiale.

## Omsætning og vækst

Koncernens samlede omsætning steg med 5 % til 8.463 mio. kr. Den organiske vækst var 7 %, mens indregning af kontraktproduktion øgede omsætningsvæksten med 2 procentpoint, og udviklingen i valutakurser reducerede omsætningsvæksten med 4 procentpoint.

## Omkostninger og driftsresultat

### Bruttoresultat

Bruttomarginen udgjorde 59 % mod 60 % sidste år. Valutakursændringerne for specielt GBP mod DKK påvirkede bruttomarginen negativt. Justeret for valutakursudvikling, kontraktproduktion og engangsforhold var bruttomarginen på niveau med sidste år.

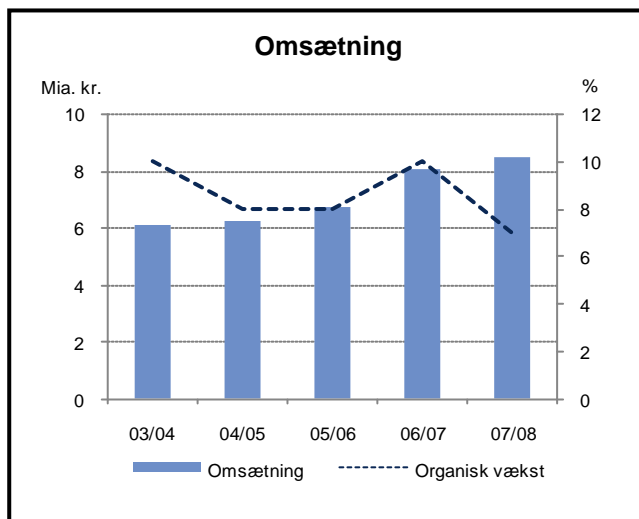
Den manglende forbedring af bruttomarginen skyldes især at produktionen af **SenSura** og den nye generation af **Biatain**-skumbandager er dyrere end forventet. Koncernen arbejder målrettet på at forbedre produktionsøkonomien for disse produkter.

Bruttoresultatet udgjorde 4.998 mio. kr. mod 4.834 mio. kr. sidste år.

### Kapacitetsomkostninger

Distributionsomkostningerne steg med 2 % til 2.589 mio. kr. og udgjorde således 31 % af omsætningen mod 32 % sidste år.

Administrationsomkostningerne blev forbedret med 11 % til 882 mio. kr. Målt i procent af omsætningen svarer det til en forbedring fra 12 % til 10 %. Sidste år indeholdt denne post flere engangsomkostninger til integrering af den tilkøbte urologiforretning. Når der bliver korrigeret for disse omkostninger, var der tale om en forbedring fra 11 % sidste år til 10 % i år. Faldet skyldes først og fremmest effekten af en række tiltag for at reducere omkostninger.



Coloplasts forsknings- og udviklingsomkostninger steg med 30 % til 415 mio. kr., hvilket er i overensstemmelse med strategien om at styrke innovationen. Koncernen indledte således et større antal udviklingsprojekter, som krævede øgede ressourcer. Desuden er der i forbindelse med organisationsændringer flyttet nogle omkostninger til forsknings- og udviklingsomkostninger. Forsknings- og udviklingsomkostninger udgjorde 5 % af omsætningen.

Andre driftsindtægter udgjorde 42 mio. kr., hvilket er et fald på 28 mio. kr. Faldet skyldes primært, at indtjeningen fra kontraktproduktionen i 2007/08-regnskabet er indarbejdet linje for linje i resultatopgørelsen. Tidligere blev resultatet af denne forretning indregnet i andre driftsindtægter som et nettobeløb. Desuden er der i 2007/08 indregnet en gevinst på 31 mio. kr. fra salget af en ejendom i Kokkedal.

#### Driftsresultat

Driftsresultat før særlige poster blev 1.154 mio. kr., hvilket svarer til en overskudsgrad på 14 % mod 13 % året før.

Driftsresultatet før særlige poster blev 3 % større end sidste år, når der er justeret for valutakurseffekt, kontraktproduktion og engangsforhold. Den underliggende overskudsgrad blev 16 %, hvilket er uændret i forhold til sidste år.

Engangsposter omfatter i 2007/08 omkostninger til at lukke fabrikker i takt med, at koncernen flyttede produktion fra Danmark til Ungarn og Kina. Engangsposterne udgjorde 45 mio. kr. i 2007/08 mod 70 mio. kr. året før.

Særlige poster på 160 mio. kr. rummer først og fremmest omkostninger til omstrukturering af produktionsenheden. Sidste år indeholdt særlige poster en nedskrivning af goodwill på 283 mio. kr. i SIEWA samt udbetaling af 29 mio. kr. til medarbejderne i forbindelse med koncernens 50-års jubilæum.

#### Finansielle poster og skat

##### Finansielle poster

De finansielle poster udgjorde i 2007/08 netto en omkostning på 2 mio. kr. mod 154 mio. kr. sidste år. Fremgangen skyldes hovedsageligt en regulering af dagsværdien på optioner samt valutakursreguleringer.

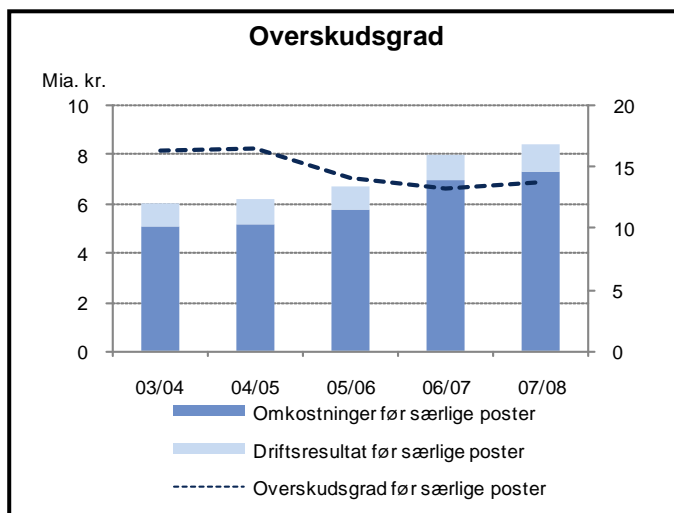
Reguleringen af optioner skyldes den faldende kurs på Coloplast-aktien, som påvirker værdien af de kontantbaserede optionsprogrammer, der udløber frem til 2013. Coloplasts optionsordninger er fra og med 2005 egenkapitalbaserede, således at omkostningen indgår i driftsresultatet efterhånden som optionerne optjenes.

Den øgede indtjening fra valutakursreguleringer i forhold til sidste år skyldes først og fremmest gevinster fra valutaafdækningen af selskabets eksponeringer i fremmed valuta, især GBP.

Coloplast kurssikrer alle for koncernen væsentlige valutaer. Koncernen afdækker de bogførte netto-positioner og dele af de budgetterede fremtidige pengestrømme i fremmed valuta ved at indgå kurskontrakter. Desuden afdækker koncernen de fremtidige nettopengestrømme i de væsentligste valutaer op til 12 måneder frem.

##### Skat

Den effektive skatteprocent blev 28, hvilket svarer til en skatteudgift på 277 mio. kr. mod 38 % og 225 mio. kr. sidste år. Sidste år var skatteprocenten påvirket negativt med 12 procentpoint af nedskrivningen af goodwill. Samtidig var skatteprocenten positivt påvirket med 2 procentpoint, da den danske selskabs-skatteprocent blev sat ned, og Coloplast derfor genberegnete hensættelsen til udskudt skat.



## Pengestrømme

### Pengestrømme fra driften

Pengestrømme fra driften blev forbedret med 260 mio. kr. til 1.324 mio. kr. Fremgangen skyldes i al væsentlighed gevinster fra valutaafdækning samt lavere skattebetalinger.

Renteindtægter og lignende udgjorde 206 mio. kr. mod 60 mio. kr. sidste år. De øgede indtægter kom primært fra valutaafdækning.

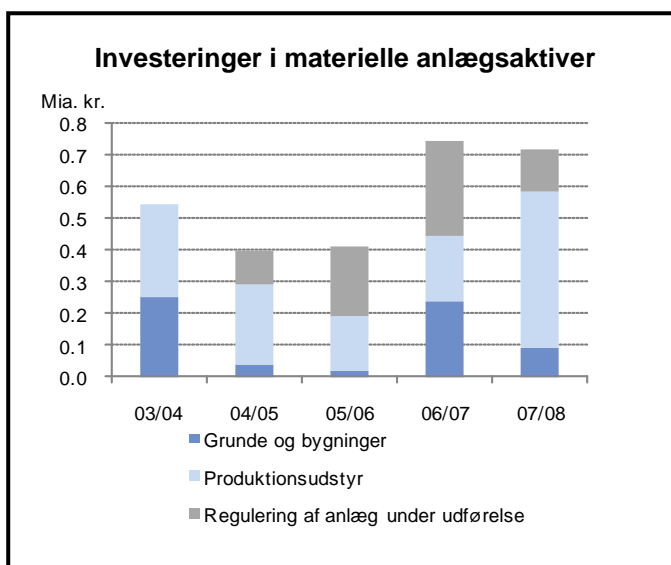
Sidste år betalte Coloplast for meget i a conto selskabsskat, og de betalte selskabsskatter for i år blev derfor påvirket af en tilbageførsel på i alt 62 mio. kr. Desuden var perioden sidste år negativt påvirket af en skattebetaling på 110 mio. kr. i forbindelse med købet af urologiforretningen.

Driftskapitalen steg med 96 mio. kr. som følge af øgede varebeholdninger. Koncernen øgede lagrene for at sikre leverancerne, når dele af produktionen flytter fra især Danmark til Ungarn og Kina.

### Investeringer

Coloplast investerede i året 754 mio. kr. i immaterielle og materielle anlægsaktiver – først og fremmest til produktionsudstyr i de nye fabrikker i Ungarn og Kina. Investeringerne udgjorde 9 % af omsætningen mod 10 % sidste år. Faldet skyldes, at koncernen sidste år foretog større investeringer i fabriksbygninger i Kina og Ungarn.

Koncernen færdiggjorde og indviede de nye fabrikker i Zhuhai i Kina og Nyírbátor i Ungarn i løbet af året, og i Minneapolis i USA begyndte koncernen at opføre det nye amerikanske hovedkontor. Coloplast har investeret 100 mio. kr. i byggeriet i 2007/08 og forventer, at det står færdigt næste år.



### Frie pengestrømme

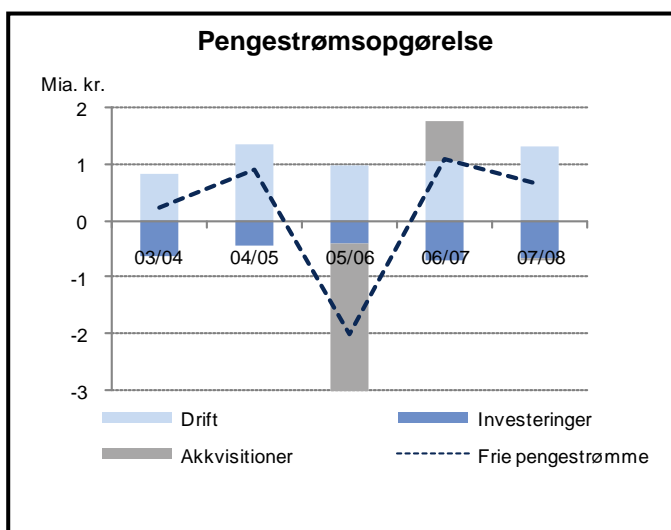
De frie pengestrømme udgjorde 653 mio. kr. i forhold til 1.099 mio. kr. sidste år. Faldet på 446 mio. kr. skyldes blandt andet en indtægt sidste år på 729 mio. kr. fra salg af virksomhed.

### Finansiering

Koncernen trak i året yderligere på lånefaciliteterne, i alt 411 mio. kr., som koncernen sammen med de frie pengestrømme brugte til at udbetale ordinært og ekstraordinært udbytte til aktionærerne samt til at købe egne aktier tilbage.

### Likvider og kapitalberedskab

De likvide nettobeholdninger udgjorde minus 293 mio. kr. ved årets udgang mod minus 452 mio. kr. året før. Ikke udnyttede kredittilsagn udgjorde 2.493 mio. kr., og sammen med de likvide beholdninger giver det et samlet kapitalberedskab på 2.687 mio. kr. mod 3.023 mio. kr. sidste år.



## Balance og egenkapital

### Balance

Den samlede balancesum steg med 231 mio. kr. til 7.981 mio. kr. De materielle anlægsaktiver steg med 319 mio. kr. til 2.734 mio. kr. som følge af investeringer i maskiner til fabrikkerne i Kina og Ungarn, samt investeringen i det amerikanske hovedkontor. De immaterielle anlægsaktiver faldt med 137 mio. kr. på grund af lavere valutakurser og årets afskrivninger.

Omsætningsaktiverne steg med 57 mio. kr. til 3.170 mio. kr. som følge af øgede lagerbeholdninger.

### Egenkapital

Egenkapitalen var ved årets udgang på niveau med året før. Den positive påvirkning fra årets resultat blev modsvaret af det udbetalte udbytte på 396 mio. kr., og nettokøbet af egne aktier for 484 mio. kr.

Egenkapitalandelen faldt fra 31 % til 29 %.

### Nettorentebærende gæld

Den rentebærende nettogæld steg med 247 mio. kr. i forhold til året før. Stigningen skyldes den delvise fremmedfinansiering af tilbagekøbet af aktier.

### Incitamentsprogrammer

I henhold til aktieselskabslovens § 69b vedtog generalforsamlingen i december 2007 overordnede retningslinjer for at tildele bestyrelse og direktion incitaments-aflønning.

Hvert år i januar tildeler Coloplast direktionen og ledende medarbejdere optioner. Det sker uafhængigt af de resultater, som koncernen har opnået. Tildelingen sikrer, at ledelsen har et langsigtet incitament til at skabe værdi for aktionærerne. Coloplast udbetaler endvidere en kontant bonus til direktionen og medarbejdere for opnåede resultater.

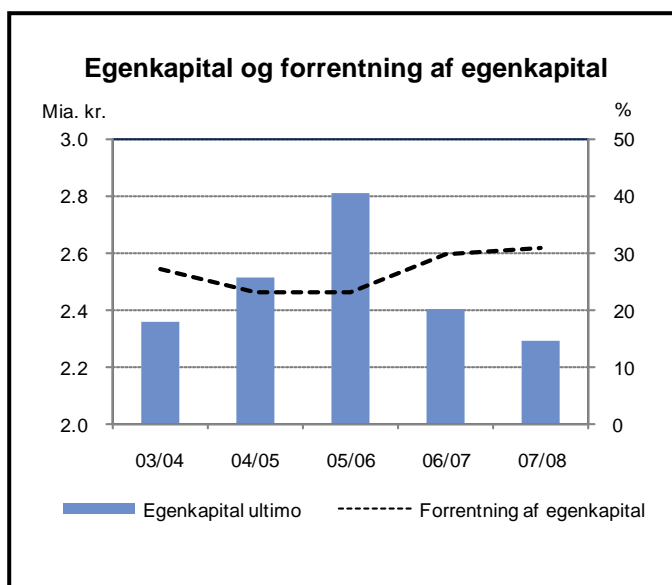
Hvert år tildeler Coloplast direktionens medlemmer et antal optioner med en værdi, der svarer til tre måneders nettoløn. For øvrige ledende medarbejdere har optionerne en maksimal værdi på to måneders løn. Udnyttelseskursen er 15 % højere end markedskursen, når optionerne bliver tildelt. I regnskabsåret 2007/08 omfattede selskabets incitamentsprogram 249 ledende medarbejdere, der modtog optioner til en samlet værdi af 29 mio. kr. mod 23 mio. kr. året før. Optionerne tildelt i 2007/08 har en udnyttelseskurs på 531,60 kr.

Den kontante bonus kan variere mellem direktionens medlemmer, men den kan maksimalt udgøre ca. 40 % af den årlige nettoløn. Bonusmålene omfattede i 2007/08 koncernens economic profit og EBIT-margin. For øvrige medarbejdere kan bonus maksimalt udgøre 25 % af den årlige nettoløn.

Bestyrelsen har ingen incitamentsaflønning.

### Tilbagekøbsprogram og udbyttepolitik

Det er Coloplasts politik at skabe et attraktivt afkast på selskabets aktier gennem en kombination af kursstigninger og udbetalt udbytte. På baggrund af selskabets likviditet og de forventede pengestrømme besluttede bestyrelsen i november 2007 at gennemføre endnu et program for at købe aktier tilbage for op til 1 mia. kr. i løbet af 2008 og 2009. Coloplast gennemførte første del af programmet i perioden fra den 6. marts 2008 til den 21. august 2008 og tilbagekøbte ca. 1,2 mio. stk. B-aktier à 5 kr. til en samlet kursværdi på 500 mio. kr. Coloplast har over årene erhvervet netto ca. 4,5 mio. B-aktier. Anden del af det godkendte aktietilbagekøbsprogram er udskudt på grund af situationen på de finansielle markeder. I løbet af det kommende år vil bestyrelsen vurdere, hvornår programmet skal genoptages.



Generalforsamlingen i december 2007 besluttede at annullere 2.000.000 stk. B-aktier fra Coloplasts beholdning af egne aktier. Selskabet gennemførte kapitalnedsættelsen den 11. april 2008. Beholdningen af egne aktier udgjorde pr. 30. september 2008 3.171.332 stk. B-aktier, hvilket er et fald på 808.940 stk. i forhold til sidste år.

Coloplasts fremtidige betaling af udbytte og eventuelle iværksættelse af yderligere programmer for at opkøbe egne aktier bliver overvejet af bestyrelsen i lyset af selskabets kapitalstruktur og de forventede muligheder for akquisitioner.

Storaktionær Niels Peter Louis-Hansen har meddelt selskabet, at han om nødvendigt vil deltage i aktie-tilbagekøbsprogrammer eller konvertere A-aktier til B-aktier for at sikre, at hans andel af stemmer ikke overstiger ca. 37,5 %. Ligeledes har storaktionær Aage og Johanne Louis-Hansens Fond meddelt selskabet, at den også om nødvendigt vil deltage i tilbagekøbsprogrammer for at sikre, at dennes andel af kapitalen ikke overstiger ca. 11 %.

### **Kapitalstruktur og finansiell risikostyring**

Det er Coloplasts målsætning at sikre stabilitet og en høj grad af fleksibilitet i den finansielle styrke for at understøtte den fremtidige strategiske udvikling, herunder vækst gennem opkøb.

Nettogæld i forhold til EBITDA er et væsentligt element for at vurdere koncernens finansielle styrke. Nettogæld/EBITDA-forholdet var ved udgangen af regnskabsåret på 2,2, hvilket er på niveau med sidste år. Som følge af de generelt mere usikre låne- og kapitalmarkeder er målet for nettogæld i forhold til EBITDA justeret og ligger nu mellem 1,5 og 2,5.

Coloplasts forretningsmæssige aktiviteter medfører, at en række finansielle risici, der primært har at gøre med ændringer i valutakurser og renter, påvirker koncernens resultat og egenkapital. En central Treasury funktion overvåger og styrer koncernens finansielle risici. Funktionen er underlagt instruks fra direktionen og bestyrelsen.

På balancedagen udgjorde koncernens gæld til kreditinstitutter 3.270 mio. kr., hvoraf 73 % var til fast rente i mindst et år fra balancedagen. Bankgælden var i al væsentlighed fordelt på koncernens fire hovedbanker: Danske Bank, Nordea, Citibank og Royal Bank of Scotland. Note 26 rummer yderligere detaljer.

Ved regnskabsårets udløb havde koncernen lange bekræftede kreditfaciliteter med de fire hovedbanker og med kreditforeninger på 4.516 mio. kr., hvoraf 1.247 mio. kr. var uudnyttede. De lange bekræftede faciliteter har en gennemsnitlig løbetid på 6 år.

Koncernen afdækker rente- og valutarisici centralt i overensstemmelse med den fastlagte politik og ved at benytte finansielle instrumenter. Ved regnskabsårets udgang havde koncernen åbne derivater i form af terminsforretninger på valuta samt valuta- og renteswaps (se note 28). Samtlige derivater er indgået med en af de fire hovedbanker.

### **Forventninger til fremtiden**

#### *Forventninger til 2008/09*

Indtjeningen i hud- og sårplejeforretningen er fortsat utilfredsstillende. For at sikre en hurtigere og mere effektiv implementering af den nuværende hud- og sårplejestrategi vil der i 2008/09 blive taget en række initiativer. Det vil i 2008/09 reducere den totale omsætningsvækst med 1-2 procentpoint, men vil til gengæld bidrage til en mere profitabel forretning på længere sigt.

Coloplast har på den baggrund følgende finansielle forventninger for finansåret 2008/09:

- En organisk omsætningsvækst på 7-8 % svarende til en vækst i danske kroner på 8-9 %
- En overskudsgrad, EBIT-margin, på 15-16 % i lokale valutaer svarende til en EBIT-margin på 14-15 % i danske kroner
- Investeringer i materielle anlægsaktiver (bygninger, maskiner og driftsmateriel) på omkring 750-850 mio. kr.
- Effektiv skatteprocent på ca. 28.

Forventningerne i danske kroner er baseret på, at valutakurserne medio november forbliver uændrede resten af året.

#### *Langsigtede finansielle forventninger*

Coloplast er i dag markedsleder og vil fremover i endnu højere grad prioritere profitabiliteten i selskabet. På den baggrund opjusteres forventningerne til profitabiliteten, samtidigt med at Coloplast forventer at konsolidere sin markedsposition yderligere ved at vokse mere end markedet. Bestyrelsen har derfor besluttet, at ændre de langsigtede finansielle forventninger således:

- En årlig organisk omsætningsvækst, der ligger over markedsvæksten
- EBIT-margin på mindst 20 %

Den samlede vægtede markedsvækst udgør i år ca. 6 % i de markeder hvor Coloplast i dag opererer.

De langsigtede forventninger er i sagens natur behæftet med en vis usikkerhed. Væsentlige ændringer i valutariske, forretningsmæssige eller makroøkonomiske forhold, og herunder ændringer på sundhedsområdet, kan for eksempel have en indvirkning på selskabets økonomiske forhold.

## **Vidensressourcer**

Coloplast udvikler sine produkter i et samspil mellem medarbejdere og eksterne relationer, især brugere og behandlere. Coloplast kan kun bevare sin position som markedsleder ved at fastholde og udvikle medarbejdernes kompetencer.

### **Forskning og udvikling**

Siden etableringen af Global R&D i 2006/07 har koncernen haft fokus på at forbedre udviklingsprocesserne og på at komplementere de interne udviklingskompetencer med et stærkt netværk af eksterne partnere. Det har resulteret i en kortere udviklingstid.

De første erfaringer med Global R&D har også gjort det muligt at samle alle specialistressourcer i R&D og projektledelse på tværs af forretningsområderne. Det har skabt mere kritisk masse, øget den organisatoriske fleksibilitet og forbedret vidensdelingen.

Coloplast fortsætter også med at sætte industristandarden for at afdække kundernes behov. Det sker ved at benytte de nyeste værktøjer inden for brugerdreven innovation, hvilket er et vigtigt element i koncernens målsætning om at øge værdien af de samlede udviklingsprojekter væsentligt.

### **Tiltrækning og rekruttering**

Profitabilitet, vækst og innovation er vigtige fokusområder for at nå koncernens forretningsmæssige mål. Derfor er det vigtigt at tiltrække, fastholde og udvikle dygtige medarbejdere, og Coloplast har i løbet af 2007/08 introduceret flere nye globale initiativer med fokus på at udvikle medarbejdere og ledere. Fokusområderne er grundig test af kandidater i forbindelse med rekruttering, introduktionsprogram for ledere og medarbejdere, træning af ledere samt et program for ledere med særligt potentiale.

### **Medarbejdere**

Ved regnskabsårets afslutning havde Coloplast 7.567 medarbejdere, hvoraf 5.135 var ansat i udlandet. Koncernen øgede i årets løb antallet af medarbejdere med 293.

## Corporate Responsibility

Coloplast tager et aktivt medansvar for at bidrage til en bæredygtig udvikling. Med udgangspunkt i FNs Global Compact arbejder koncernen med fire centrale områder:

- God selskabsledelse
- Forretningsetik
- Miljømæssigt ansvar
- Socialt ansvar

I 2007/08 har koncernen haft særlig fokus på disse områder:

### **Code of conduct - mod korruption og bestikkelse**

I 2007/08 har koncernen arbejdet videre med en code of conduct mod korruption og bestikkelse. Coloplasts code of conduct beskriver koncernens opfattelse af god forretningsetik og de rammer, som koncernen ønsker at drive forretning under. I 2007/08 har samtlige landechefer afgivet en erklæring om, at de overholder code of conduct. Desuden har Coloplast startet en evaluering af programmet.

### **Leverandørevaluering**

Coloplast evaluerer, om råvareleverandørerne overholder menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder og arbejdsmiljøregler. I 2007/08 har koncernen haft fokus på at optimere proceduren for at godkende leverandører samt kvalitetskontrol. Coloplast har evalueret alle væsentlige leverandører.

### **Miljø**

Coloplast bruger concernledelsessystemer for kvalitet, miljø og arbejdsmiljø i overensstemmelse med internationale standarder som ISO og OHSAS (Occupational Health and Safety Assessment Series).

#### *Kemikalier*

EUs kemikalielovgivning, REACH, skal sikre mere gennemsigtighed og bedre viden om effekter af kemikalier. For Coloplast medfører dette, at koncernen er i færd med at registrere og vurdere alle råvarer i samarbejde med leverandører og myndigheder.

#### *Phthalater*

Fra 2010 skal leverandører mærke medicinsk udstyr, hvis det indeholder visse typer af phthalater, der gør plast blødt. Kravet gælder for EU, som dog endnu ikke har fastsat de praktiske forhold såsom symbol og eventuelle bagatelgrænser for mærkningen. Coloplast har gennem flere år haft en politik for at mindske brugen af den hyppigste anvendte phthalat, DEHP. Coloplast har skærpet sit fokus på området og har udvidet sin politik med andre phthalater end DEHP. Fokus er på phthalater som af EU er klassificerede som problematiske. Målet er at kunne tilbyde phthalat-frie produkter, så kunderne får mulighed for at træffe et valg.

#### *Global opvarmning*

Coloplast deltager i The Carbon Disclosure Project og har underskrevet FNs Global Business Leadership Platform on Climate Change. Coloplast har udvidet sit fokus på, hvordan koncernen kan reducere udledningen af klimagasser. Koncernen har således kortlagt de direkte og indirekte udledninger efter den internationalt anerkendte metode Greenhouse Gas Protocol. Det har medført et katalog over fremtidige muligheder for at reducere udledninger.

*Der er flere informationer om Corporate Responsibility i Coloplast på koncernens hjemmeside.*

## Risikostyring

Coloplast betegner risikostyring Enterprise Risk Management (ERM), og koncernen ønsker at identificere risici tidligt, så det er muligt at forstå og evaluere dem fyldestgørende. Det giver mulighed for at håndtere risici effektivt på det rette kompetenceniveau. Arbejdet med ERM bygger på en proces, der skal sikre, at medarbejdere og ledere overalt i organisationen involverer sig i risikoarbejdet, tager ansvar og bringer de væsentligste risici op på passende ledelsesmæssige niveauer.

Alle forretningsenheder identificerer risici. I første omgang vurderer de enkelte forretningsenheder de mulige risici ud fra sandsynlighed og mulig effekt. Det sker ud fra en række forhold som medarbejdere, kunder, miljø, omdømme og effekt på driftsresultatet. Forretningsenhederne evaluerer, samler og rapporterer herefter risici til ERM-komiteen. I forbindelse med den årlige gennemgang af risici og evaluering skal alle forretningsenheder udforme en plan for, hvordan de vil håndtere en given risiko. ERM-komiteen, direktionen og bestyrelsen følger og evaluerer løbende alle væsentlige risici alt efter deres betydning. De enkelte enheder skal desuden hvert kvartal evaluere og rapportere om udviklingen på de væsentlige kendte risici og eventuelle nye risici.

*Der er flere informationer om risikostyring og de væsentligste risikoforhold i Coloplast på koncernens hjemmeside.*

## Aktieklasser og bemyndigelser

Coloplast har to aktieklasser: A og B. Begge aktieklasser har samme stykstørrelse, 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 42,4 mio. B-aktier med en stemme pr. B-aktie og pålydende i alt 212 mio. kr. A-aktierne er ikke omsætningspapirer. Coloplasts B-aktier er omsætningspapirer, som i 1983 blev 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 på 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 2008.

Generalforsamlingen afgør anliggender ved simpelt stemmeflertal. For at vedtage en beslutning om at ændre selskabets vedtægter skal mindst halvdelen af aktiekapitalen være repræsenteret. Desuden skal beslutningen både vedtages med mindst 2/3 af de afgivne stemmer og 2/3 af den stemmeberettigede aktiekapital, der er repræsenteret på generalforsamlingen. Forslaget bortfalder, hvis det nævnte aktiebeløb ikke er repræsenteret, og det ikke opnår 2/3 af de afgivne stemmer. Opnår forslaget 2/3 af de afgivne stemmer, indkalder bestyrelsen inden 14 dage til en ny, ekstraordinær generalforsamling. Såfremt forslaget her opnår mindst 2/3 af såvel de afgivne stemmer som af den repræsenterede stemmeberettigede aktiekapital, er det vedtaget uden hensyn til størrelsen af den repræsenterede aktiekapital. Der er ingen væsentlige aftaler, som vil blive påvirket, hvis kontrollen med selskabet ændres som følge af et overtagelsestilbud, ligesom der ikke er særlige aftaler mellem selskabet, dets ledelse eller medarbejdere, hvis deres stillinger nedlægges af samme grund. Der er ingen særbestemmelser for valg af bestyrelsesmedlemmer til Coloplasts bestyrelse.



## Ejerkreds og aktiebesiddelser pr. 30. september 2008

Antallet af aktionærer er faldet med 1.099 fra sidste år til 27.223. Den udenlandske institutionelle ejerandel var 9,8 % pr. 30. september 2008 mod 10,6 % året før. De navnenoterede aktier udgør 93,1 % af samtlige aktier. Ifølge selskabets vedtægter skal aktier være noteret på navn for at give stemmeret. Fire aktionærer har ifølge aktieselskabslovens § 28, stk. a og b oplyst, at de ejer mere end 5 % af aktiekapitalen eller stemmerettighederne. Det er fru J. Louis-Hansen, Randers, civiløkonom N.P. Louis-Hansen, Vedbæk, Aage og Johanne Louis-Hansens Fond, Nivå og ATP, Hillerød.

Coloplast A/S besidder i alt 3.171.332 stk. egne aktier svarende til 6,9 % af aktiekapitalen. Der vil på generalforsamlingen den 17. december 2008 blive stillet forslag om, at 1.000.000 aktier købt under tilbagekøbsprogrammet annulleres, hvilket vil bringe selskabets beholdning af egne aktier under 5 %.

### Coloplasts ejerkreds

30. september 2008	A-aktier 1.000 stk.	B-aktier 1.000 stk.	Ejerandel %	Stemme- andel %
A-aktionærer og familie i alt	3.600	17.673	46,2	68,5
Danske inst. investorer		10.000	21,7	12,8
Udenlandske inst. investorer		4.500	9,8	5,7
Coloplast A/S*		3.171	6,9	
Andre aktionærer		3.864	8,5	4,9
Ikke navnenoterede aktier*		3.192	6,9	
<b>I alt</b>	<b>3.600</b>	<b>42.400</b>	<b>100,0</b>	<b>91,9</b>

\* Uden stemmeret

### Aktiebesiddelser

30. september 2008	A-aktier 1.000 stk.	B-aktier 1.000 stk.	Antal insidere
Bestyrelse	2.457	1.492	9
- heraf uafhængige			
bestyrelsesmedlemmer		10	4
Direktion	0	9	3
<b>I alt</b>	<b>2.457</b>	<b>1.501</b>	<b>12</b>

## Selskabsledelse i Coloplast

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

### Anbefalinger om selskabsledelse i Danmark

NASDAQ OMX Copenhagen (fondsbørsen) offentliggjorde den 6. oktober 2005 en beslutning om at indføre nye "Anbefalinger for god selskabsledelse" i oplysningsforpligtelserne for børsnoterede selskaber. Coloplasts bestyrelse og direktion deler disse synspunkter og fulgte allerede fra årsrapporten 2004/05

denne praksis i redegørelsen om selskabsledelse i Coloplast, da den udarbejdes i overensstemmelse med anbefalingernes opdeling i hoved- og underafsnit.

### **Redegørelsens formål**

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

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

Redegørelsen om selskabsledelse i Coloplast kan ses i sin fulde længde på Coloplasts hjemmeside, hvorfra de følgende afsnit er udvalgt.

### **Åbenhed og gennemsigtighed**

#### *Investorrelationer*

Der er etableret en politik for information til aktionærer og investorer, hvorefter det er direktionen og kommunikationsafdelingen, der foretager denne kommunikation efter retningslinjer, der er aftalt med bestyrelsen. Kommunikationen sker under hensyntagen til NASDAQ OMX Copenhagen's 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 på Coloplasts hjemmeside for investorer

### **Bestyrelsens opgaver og ansvar**

#### *Forretningsorden*

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

### **Bestyrelsens sammensætning**

#### *Bestyrelsesudvalg*

Coloplasts bestyrelse benytter sig ikke af faste udvalg eller komiteer, da det er bestyrelsens vurdering, at bestyrelsens størrelse og virksomhedens kompleksitet ikke nødvendiggør dette. Formanden forbereder og tilrettelægger bestyrelsens arbejde, i nogle sammenhænge i samarbejde med næstformanden, og de opfylder dermed det behov, der i andre virksomheder eventuelt løses ved bestyrelsesudvalg. Bestyrelsen tager mindst en gang årligt stilling til, om de interne kontrolsystemer er tilstrækkelige. Bestyrelsen har vurderet, at virksomhedens størrelse og kompleksitet indtil videre ikke har krævet etablering af intern revision.

#### *Evaluering af bestyrelsens arbejde*

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

### **Bestyrelsens og direktionens vederlag**

Efter aktieselskabslovens § 69b skal selskabets generalforsamling vedtage overordnede retningslinjer for tildeling af incitamentsaflønning for bestyrelse og direktion, før konkret aftale herom kan indgås. Coloplast fremlægger nedenstående forslag på generalforsamlingen den 17. december 2008. Coloplasts bestyrelse har valgt at formulere retningslinjerne for alle former for aflønning og ikke alene, som lovforslaget kræver, for incitamentsaflønning.

### *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 incitamentsaflønning.

#### *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 ca. 40 % af den årlige nettoløn. Den aktuelt opnåede bonus for hvert enkelt direktionsmedlem oplyses i årsrapporten. Bonusmålene er ved retningslinjernes vedtagelse baseret på værdiskabelse og profitabilitet, men målene kan ændres af bestyrelsen. Såfremt dette sker, vil der blive redegjort herfor i en fondsbørsmeddelelse.

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

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

Konkret for 2008/09 bemyndiges bestyrelsen til at tildele direktionsmedlemmer ekstraordinært et antal optioner svarende til 3 måneders nettoløn. Optionerne tildeles på i øvrigt uforandrede vilkår og tildeles primo januar 2009.

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

#### *Fratrædelsesordninger*

Der er pr. 30. september 2008 hensat 6 mio. kr. til en nu bortfaldet efterydelsesordning for pensionerede bestyrelsesmedlemmer. Ordningen omfatter 3 personer. Der ydes pension til en tidligere direktør i selskabet. Ved fratræden af nuværende direktionsmedlemmer har selskabet ikke forpligtelser ud over to års løn.

## Ledelseserhverv

### Bestyrelse

Formand

**Michael Pram Rasmussen (53)**

3 år i bestyrelsen

A.P. Møller - Mærsk A/S (BF)  
Topdanmark A/S (BF)  
William Demant Holding A/S (BM)  
Danske Bank A/S (RM)

Næstformand

**Niels Peter Louis-Hansen (61)**

40 år i bestyrelsen

Aage og Johanne Louis-Hansens Fond (BF)

**Thomas Barfod (38)**

2 år i bestyrelsen

Valgt af medarbejderne

**Sven Håkan Björklund (52)**

2 år i bestyrelsen

Danisco A/S (BM)

**Mads Boritz Grøn (41)**

2 år i bestyrelsen

Valgt af medarbejderne

**Per Magid (65)**

23 år i bestyrelsen

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

**Torsten E. Rasmussen (64)**

16 år i bestyrelsen

EBP Holding A/S (BF)  
EVO Management A/S (BF)  
Pecobra A/S (BF)  
A/S Det Østasiatiske Kompagni (BNF)  
TK Development A/S (BNF)  
Vestas Wind Systems A/S (BNF)  
Acadia Pharmaceuticals A/S (BM)  
Acadia Pharmaceuticals Inc. (BM)  
ECCO Sko A/S (BM)  
NatImmune A/S (BM)  
Outdoor Holding A/S (BM)  
Schur International A/S (BM)  
Vola A/S (BM)  
Vola Holding A/S (BM)

**Jørgen Tang-Jensen (52)**

1 år i bestyrelsen

VELUX Danmark A/S (BF)  
Faber A/S (BF)  
Faber Holding A/S (BF)  
RoofLITE A/S (BF)  
Gåsdal Bygningsindustri A/S (BM)  
Østbirk Bygningsindustri A/S (BM)

**Ingrid Wiik (63)**

5 år i bestyrelsen

Algeta ASA (BM)  
Biotec Pharmacon ASA (BM)  
Human Care HC AB (BM)  
Norske Skogindustrier ASA (BM)

**Knud Øllgaard (47)**

18 år i bestyrelsen

Valgt af medarbejderne

### Direktion

Adm. direktør

**Lars Rasmussen (49)**

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

Koncerndirektør

**Lene Skole (49)**

DFDS A/S (BM)

Bestyrelses- og direktionsmedlemmer i Coloplast A/S har pr. 19. november 2008 oplyst, at de bestrider de nævnte ledeshverv i danske selskaber.

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

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

## Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2007/08 for Coloplast A/S.

Årsrapporten for koncernen er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards, som er godkendt af EU og efter yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber. Årsrapporten for moderselskabet er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig og de udøvede regnskabsmæssige skøn for forsvarlige. Årsrapporten giver derfor efter vores opfattelse et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver, finansielle stilling pr. 30. september 2008 og aktiviteter samt pengestrømme for koncernen i overensstemmelse med den valgte regnskabspraksis. Ledelsens beretning giver endvidere et retvisende billede af udviklingen af koncernens aktiviteter og finansielle stilling samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen står over for.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Humblebæk, den 19. november 2008.

I direktionen:

Lars Rasmussen  
Adm. direktør

Lene Skole  
Koncerndirektør

I bestyrelsen:

Michael Pram Rasmussen

Niels Peter Louis-Hansen

Thomas Barfod  
Operations Controller

Sven Håkan Björklund

Mads Boritz Grøn  
QA Engineer

Per Magid

Torsten Erik Rasmussen

Jørgen Tang-Jensen

Ingrid Wiik

Knud Øllgaard  
Project Manager

## Den uafhængige revisors påtegning

### Til aktionærene i Coloplast A/S

Vi har revideret årsrapporten for Coloplast A/S for regnskabsåret 2007/08, side 1-59 og side 61-72, omfattende ledelsesberetning, ledelsespåtegning, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som for moderselskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet aflægges efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU. Årsregnskabet for moderselskabet aflægges efter årsregnskabsloven. Årsrapporten aflægges herudover i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber. Revisionen har ikke omfattet note 39, Resultatopgørelse kvartalsopdelt på side 60.

### *Ledelsens ansvar for årsrapporten*

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede for koncernen i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og de yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber og for moderselskabet i overensstemmelse med årsregnskabsloven og de yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl, samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne.

### *Revisors ansvar og den udførte revision*

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

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsrapporten. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsrapporten, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved denne risikovurdering overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for virksomhedens udarbejdelse og aflæggelse af en årsrapport, der giver et retvisende billede, med henblik på at udforme revisionshandlingerne, 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, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2008 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 2007/08 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og i overensstemmelse med de yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber. Det er endvidere vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2008 og af resultatet af moderselskabets aktiviteter for regnskabsåret 2007/08 i overensstemmelse med årsregnskabsloven og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

København, den 19. november 2008

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Lars Holtug  
statsautoriseret revisor

Mogens Nørgaard Mogensen  
statsautoriseret revisor

# Resultatopgørelse

1. oktober - 30. september

		Mio. DKK	
Note		2007/08	2006/07
3	Omsætning	8.463	8.042
4,5	Produktionsomkostninger	-3.465	-3.208
	<b>Bruttoresultat</b>	<b>4.998</b>	<b>4.834</b>
4,5	Distributionsomkostninger	-2.589	-2.536
4,5,6	Administrationsomkostninger	-882	-988
4,5	Forsknings- og udviklingsomkostninger	-415	-319
	Andre driftsindtægter	71	81
4,5	Andre driftsomkostninger	-29	-11
	<b>Driftsresultat før særlige poster</b>	<b>1.154</b>	<b>1.061</b>
4,5,7	Særlige poster	-160	-312
	<b>Driftsresultat (EBIT)</b>	<b>994</b>	<b>749</b>
8	Udbytte af kapitalandele	0	0
9	Finansielle indtægter	201	68
10	Finansielle omkostninger	-203	-222
	<b>Resultat før skat</b>	<b>992</b>	<b>595</b>
11	Skat af årets resultat	-277	-225
	<b>Årets resultat for fortsættende aktiviteter</b>	<b>715</b>	<b>370</b>
12	Årets resultat for ophørende aktiviteter	0	468
	<b>Årets resultat</b>	<b>715</b>	<b>838</b>
	Fordeles således:		
	Aktionærer i Coloplast A/S	715	837
13	Minoritetsinteresser	0	1
		<b>715</b>	<b>838</b>
14	Indtjening pr. aktie (EPS) for fortsættende aktiviteter (A- og B-Aktier)	16	8
14	Indtjening pr. aktie (EPS) for fortsættende aktiviteter (A- og B-Aktier), udvandet	16	8
	<b>Overskudsdisponering</b>		
	Overført overskud for året	439	405
15	Foreslået udbytte for året	276	432
	<b>I alt</b>	<b>715</b>	<b>837</b>

**Balance**

Pr. 30. september

		Mio. DKK	
Note		2007/08	2006/07
16	Erhvervede patenter og varemærker	1.134	1.275
16	Goodwill	641	639
16	Software	106	120
16	Forudbetalinger og anlægsaktiver under udvikling	46	30
	<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>1.927</b>	<b>2.064</b>
17	Grunde og bygninger	1.173	1.200
17	Produktionsanlæg og maskiner	781	631
17	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	196	178
17	Forudbetalinger og anlægsaktiver under udførelse	584	406
	<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>2.734</b>	<b>2.415</b>
18	Kapitalandele i associerede virksomheder	0	0
18	Andre værdipapirer og kapitalandele	4	13
19	Udskudt skatteaktiv	146	145
	<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	<b>150</b>	<b>158</b>
	<b>Anlægsaktiver</b>	<b>4.811</b>	<b>4.637</b>
20	<b>Varebeholdninger</b>	<b>1.224</b>	<b>940</b>
	Tilgodehavender fra salg	1.563	1.619
27	Selskabsskat	11	73
	Andre tilgodehavender	101	138
	Periodeafgrænsningsposter	77	70
21	<b>Tilgodehavender</b>	<b>1.752</b>	<b>1.900</b>
22	<b>Værdipapirer</b>	<b>1</b>	<b>1</b>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>193</b>	<b>272</b>
	<b>Omsætningsaktiver</b>	<b>3.170</b>	<b>3.113</b>
	<b>Aktiver</b>	<b>7.981</b>	<b>7.750</b>



**Balance**

Pr. 30. september

		Mio. DKK	
Note		2007/08	2006/07
	Aktiekapital	230	240
	Reserve for afdækning	8	4
	Forslag til udbytte for regnskabsåret	257	396
	Overført overskud og øvrige reserver	1.795	1.758
23	<b>Egenkapital før minoritetsinteresser</b>	<b>2.290</b>	<b>2.398</b>
13	<b>Minoritetsinteresser</b>	<b>1</b>	<b>2</b>
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>2.291</b>	<b>2.400</b>
24	Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	90	103
19	Hensættelser til udskudt skat	191	202
25	Andre hensatte forpligtelser	16	11
26	Gæld til realkreditinstitutter	467	580
26	Kreditinstitutter i øvrigt	2.316	1.792
	Anden gæld	370	406
	Periodeafgrænsningsposter	70	0
	<b>Langfristede forpligtelser</b>	<b>3.520</b>	<b>3.094</b>
24	Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	9	3
25	Andre hensatte forpligtelser	19	8
26	Gæld til realkreditinstitutter	13	7
26	Kreditinstitutter i øvrigt	474	718
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	397	461
27	Selskabsskat	211	34
	Anden gæld	1.036	1.014
	Periodeafgrænsningsposter	11	11
	<b>Kortfristede forpligtelser</b>	<b>2.170</b>	<b>2.256</b>
	<b>Forpligtelser</b>	<b>5.690</b>	<b>5.350</b>
	<b>Egenkapital og forpligtelser</b>	<b>7.981</b>	<b>7.750</b>
28	Finansielle instrumenter		
29	Øvrige forpligtelser		
30	Eventualposter		
31	Transaktioner med nærtstående parter		
32	Offentlige tilskud		
33	Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer		
34	Begivenheder efter balancedagen		
39	Kvartalsopdelt resultatopgørelse (ikke revideret)		

## Egenkapitalopgørelse

Mio. DKK	Aktiekapital		Reserve for valutakurs- regulering	Reserve for afdækning	Forslag til udbytte	Overført overskud	Egen- kapital i alt
	A-aktier	B-aktier					
<b>2006/07</b>							
Saldo pr. 1.10.2006 som rapporteret i årsrapporten	18	222	-18	-65	184	2.463	2.804
Værdiregulering af afdækning:							
Årets værdiregulering				111			111
Overført til finansielle poster				-15			-15
Skatteeffekt af afdækning				-27			-27
Nettogeinst/-tab ej indregnet i resultatopgørelsen	0	0	0	69	0	0	69
Kursregulering af aktiver i fremmed valuta						-108	-108
Ændring af primoværdier og øvrige reguleringer vedr. datterselskaber						-3	-3
Nettogeinster indregnet direkte på egenkapitalen	0	0	0	0	0	-111	-111
Årets resultat					432	405	837
Årets totalindkomst	0	0	0	69	432	294	795
Køb af egne aktier og kurstab ved udnyttelse af optioner						-1.024	-1.024
Salg af egne aktier							0
Udbytte af egne aktier					-36	36	0
Aktiebaseret vederlæggelse						7	7
Udbetaling af udbytte vedrørende 2005/06					-184		-184
<b>Saldo pr. 30.9.2007</b>	<b>18</b>	<b>222</b>	<b>-18</b>	<b>4</b>	<b>396</b>	<b>1.776</b>	<b>2.398</b>
<b>2007/08</b>							
Saldo pr. 1.10.2007 som rapporteret i årsrapporten	18	222	-18	4	396	1.776	2.398
Værdiregulering af afdækning:							
Årets værdiregulering				68			68
Overført til finansielle poster				-63			-63
Skatteeffekt af afdækning				-1			-1
Nettogeinst/-tab ej indregnet i resultatopgørelsen	0	0	0	4	0	0	4
Kursregulering af aktiver i fremmed valuta						-8	-8
Ændring af primoværdier og øvrige reguleringer vedr. datterselskaber						41	41
Nettogeinster indregnet direkte på egenkapitalen	0	0	0	0	0	33	33
Årets resultat					276	439	715
Årets totalindkomst	0	0	0	4	276	472	752
Køb af egne aktier og kurstab ved udnyttelse af optioner						-510	-510
Salg af egne aktier						26	26
Udbytte af egne aktier					-19	19	0
Aktiebaseret vederlæggelse						20	20
Kapitalnedsættelse		-10				10	0
Udbetaling af udbytte vedrørende 2006/07					-396		-396
<b>Saldo pr. 30.9.2008</b>	<b>18</b>	<b>212</b>	<b>-18</b>	<b>8</b>	<b>257</b>	<b>1.813</b>	<b>2.290</b>
<b>Oplysning om frie aktier pr. 30.9.2008 (1.000 stk):</b>							
	A-aktier	B-aktier					
Antal udstedte aktier	3.600	42.400					
Egne aktier i behold (note 23)		3.171					
<b>Frie aktier</b>	<b>3.600</b>	<b>39.229</b>					
<b>Udestående aktier (1.000 stk):</b>							
	2007/08		2006/07				
	A-aktier	B-aktier	A-aktier	B-aktier			
Antal udestående aktier primo	3.600	40.420	3.600	42.509			
Salg af egne aktier		51		10			
Tilbagekøb af egne aktier		-1.242		-2.099			
<b>Udestående aktier ultimo</b>	<b>3.600</b>	<b>39.229</b>	<b>3.600</b>	<b>40.420</b>			

Der er i 07/08 sket kapitalnedsættelse, hvilket har betydet annullering af 2.000.000 stk. aktier.

Begge aktieklasser har en stykstørrelse på 5 kr. pr. aktie. A-aktier giver ret til 10 stemmer pr. stk. mens B-aktier giver ret til 1 stemme pr. stk. A-aktierne er ikke omsætningspapirer. Ethvert ejerskifte og enhver pantsætning af A-aktier kræver samtykke fra bestyrelsen. B-aktier er omsætningsaktier og har ingen indskrænkninger i omsættelighed. Ingen aktieklasser har særlige rettigheder til udbytte.

# Pengestrømsopgørelse

1. oktober - 30. september

		Mio. DKK	
Note		2007/08	2006/07
	Driftsresultat, fortsættende aktiviteter	994	749
12	Driftsresultat, ophørende aktiviteter	0	30
	Af- og nedskrivninger	537	841
35	Regulering for øvrige ikke likvide driftsposter	-34	-14
36	Ændringer i driftskapital	-96	-83
	Renteindbetalinger og lignende	206	60
	Renteudbetalinger og lignende	-233	-224
	Betalt selskabsskat	-50	-295
	<b>Pengestrømme fra driften</b>	<b>1.324</b>	<b>1.064</b>
	Investeringer i immaterielle anlægsaktiver	-36	-94
	Investeringer i grunde og bygninger	-93	-243
	Investeringer i tekniske anlæg m.m.	-494	-203
	Investering i anlægsaktiver under udførelse	-131	-299
	Salg af materielle anlægsaktiver	86	151
	Investeringer i andre værdipapirer og kapitalandele	0	-6
	Køb af virksomhed	-3	0
	Salg af virksomhed	0	729
	<b>Pengestrømme fra investeringer</b>	<b>-671</b>	<b>35</b>
	<b>Frie pengestrømme</b>	<b>653</b>	<b>1.099</b>
	Udbytte til aktionærer	-396	-184
	Investering i egne aktier, netto	-484	-1.024
	Finansiering fra aktionærer	-880	-1.208
	Langfristet lånefinansiering, optagelse	522	300
	Langfristet lånefinansiering, afdrag	-113	-516
	Langfristet lånefinansiering, valutakursregulering	2	1
	<b>Pengestrømme fra finansiering</b>	<b>-469</b>	<b>-1.423</b>
	<b>Nettopengestrømme</b>	<b>184</b>	<b>-324</b>
	Likvider og kortfristede kreditinstitutter pr. 1.10.	-452	-128
	Kursregulering af likvide beholdninger	-25	0
	Nettopengestrømme	184	-324
37	<b>Likvider og kortfristede kreditinstitutter pr. 30.9.</b>	<b>-293</b>	<b>-452</b>
37	Likvider	194	273
38	Ikke udnyttede kredittilsagn	2.493	2.750
	<b>Finansielle reserver pr. 30.9.</b>	<b>2.687</b>	<b>3.023</b>

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

## Noteoversigt

---

Note 1	Anvendt regnskabspraksis	Note 21	Tilgodehavender
Note 2	Væsentlige skøn og vurderinger	Note 22	Værdipapirer
Note 3	Segmentoplysninger	Note 23	Egne kapitalandele
Note 4	Af- og nedskrivninger	Note 24	Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser
Note 5	Personaleomkostninger	Note 25	Andre hensatte forpligtelser
Note 6	Ledelsens aflønning, aktieoptioner og aktiebeholdninger	Note 26	Kreditinstitutter
Note 7	Særlige poster	Note 27	Selskabsskat
Note 8	Udbytte af kapitalandele	Note 28	Finansielle instrumenter
Note 9	Finansielle indtægter	Note 29	Øvrige forpligtelser
Note 10	Finansielle omkostninger	Note 30	Eventualposter
Note 11	Skat af årets resultat	Note 31	Transaktioner med nærtstående parter
Note 12	Ophørende aktiviteter	Note 32	Offentlige tilskud
Note 13	Minoritetsinteresser	Note 33	Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer
Note 14	Indtjening pr. aktie (EPS)	Note 34	Begivenheder efter balancedagen
Note 15	Udbytte pr. aktie	Note 35	Regulering for øvrige ikke-likvide driftsposter
Note 16	Immaterielle anlægsaktiver	Note 36	Ændringer i driftskapital
Note 17	Materielle anlægsaktiver	Note 37	Likvider og kortfristede kreditinstitutter
Note 18	Finansielle anlægsaktiver	Note 38	Ikke udnyttede kredittilsagn
Note 19	Udskudt skat	Note 39	Resultatopgørelse kvartalsopdelt (ikke revideret)
Note 20	Varebeholdninger	Note 40	Hoved- og nøgletalsdefinitioner

## Noter

---

Note

### 1. Anvendt regnskabspraksis

#### Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for 2007/08 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 2007/08 implementeret den ændrede IAS 1 "Præsentation af årsregnskaber" og IFRS 7 "Finansielle instrumenter, oplysning og præsentation" samt IFRIC 9-11. Implementeringen af IAS 1 og IFRS 7 samt IFRIC 9-11 har ikke påvirket regnskabstallene.

#### Vedtagne nye regnskabsstandarder

Øvrige nye eller ændrede standarder og fortolkninger, som er relevante, men endnu ikke er trådt i kraft for koncernen, er ikke indarbejdet i nærværende årsrapport. Det gælder den nyreviderede IAS 1 "Præsentation af årsregnskaber", IAS 34 "Præsentation af delårsregnskaber" og den nye IFRS 8 "Segmentoplysninger", som er godkendt af EU samt følgende standarder, som endnu ikke er godkendt af EU: den nye reviderede IAS 23 "Låneomkostninger", IAS 27 "Koncernregnskaber og separate årsregnskaber", IAS 32 "Finansielle instrumenter", IFRS 2 "Aktiebaseret aflønning" samt IFRS 3 "Virksomhedssammenslutninger". Fortolkningerne IFRIC 12-14 er ligeledes ikke implementeret. IFRIC 12-14 gælder for regnskabsåret 08/09, mens ændringerne i de reviderede IAS 1, 23, 27, 32, 34, IFRS 2 og 3 samt den nye IFRS 8 først gælder for 2009/10. Ingen af de nævnte standarder og fortolkninger forventes at få væsentlig beløbsmæssig effekt for koncernen.

#### Generelt

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

#### Valuta

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

#### Omregning af fremmed valuta.

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

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

Ved omregning af enheder med en anden funktionel valuta end DKK omregnes balanceposter til balancedagens valutakurs og poster i resultatopgørelsen til transaktionsdagens kurs.

Valutakursregulering opstået i den forbindelse medtages direkte i egenkapitalen under reserve for valutakursregulering.

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

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

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

## Noter

---

Note

### 1. Anvendt regnskabspraksis, fortsat

#### Konsolidering og virksomhedssammenslutninger samt associerede virksomheder

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

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

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

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

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

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

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

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

#### Offentlige tilskud

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

#### Pensioner

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

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

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

## Noter

---

Note

### 1. Anvendt regnskabspraksis, fortsat

#### **Aktiebaseret aflønning**

Direktion og ledende medarbejdere tildeles aktieoptioner.

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

#### **Afledte finansielle instrumenter**

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

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

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

#### **Resultatopgørelse**

##### *Omsætning*

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

##### *Produktionsomkostninger*

Produktionsomkostninger omfatter kostprisen for årets solgte varer og ydelser.

##### *Distributionsomkostninger*

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

##### *Administrationsomkostninger*

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

##### *Forsknings- og udviklingsomkostninger*

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

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

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

## Noter

---

Note

### 1. Anvendt regnskabspraksis, fortsat

#### *Andre driftsindtægter og -omkostninger*

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

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

#### *Særlige poster*

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

#### *Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder*

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

#### *Finansielle indtægter og omkostninger*

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

#### *Skat*

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

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

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

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

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

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

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

#### *Minoritetsinteresser*

Minoritetsinteresser omfatter minoritetsaktionærens andel af årets resultat.



## Noter

---

 Note

### 1. Anvendt regnskabspraksis, fortsat

#### Balance

##### *Immaterielle anlægsaktiver*

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

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

Goodwill afskrives ikke, men testes minimum en 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 en gang om året, og afskrivningsperioden fastlægges på baggrund af den seneste vurdering. Ved beregning af afskrivninger fastsættes aktivernes restværdi til nul, medmindre en tredjepart har forpligtet sig til at købe aktivet efter brug, eller der er et aktivt marked for aktivet. Bortset fra goodwill har alle immaterielle aktiver en bestemt brugstid.

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

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

Låneomkostninger indregnes ikke som en del af kostprisen.

##### *Materielle anlægsaktiver*

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

Låneomkostninger indregnes ikke som en del af kostprisen.

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

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

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

## Noter

---

Note

### 1. Anvendt regnskabspraksis, fortsat

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

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

#### *Finansielle anlægsaktiver*

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

#### *Nedskrivning*

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

#### *Varebeholdninger*

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

#### *Tilgodehavender*

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

#### *Periodeafgrænsningsposter*

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

#### *Værdipapirer*

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

#### *Likvide beholdninger*

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

#### *Egenkapital*

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

## Noter

---

Note

### 1. Anvendt regnskabspraksis, fortsat

#### *Andre hensatte forpligtelser*

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

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

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

#### *Gæld*

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

#### *Præsentation af ophørte aktiviteter*

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

#### **Pengestrømsopgørelse**

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

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

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

#### **Segmentoplysninger**

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

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

### 2. Væsentlige skøn og vurderinger

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

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

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

## Noter

---

Note

### 2. Væsentlige skøn og vurderinger, fortsat

#### *Virksomhedsoverdragelser*

For en væsentlig del af de aktiver og forpligtelser, der overtages ved virksomhedsoverdragelser, findes der ingen effektive markeder, som ved købsprisallokeringen kan anvendes til at fastsætte dagsværdien. Dette er især gældende for overtagne immaterielle aktiver. Ledelsen foretager derfor skøn i forbindelse med opgørelse af markedsværdien for de overtagne aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser.

#### *Immaterielle aktiver*

Målingen af immaterielle aktiver, herunder goodwill, kan påvirkes betydeligt af væsentlige ændringer i skøn og forudsætninger, der ligger til grund for beregning af værdierne. For en beskrivelse af nedskrivningstest for immaterielle aktiver henvises til note 16.

#### *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. 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. 30.9.2008 375 mio. kr. (2006/07: 280 mio. kr.).

#### *Tilgodehavender*

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris fratrukket tab ved værdiforringelse, som følge af manglende betalingsevne. Skøn over tab foretages på baggrund af kundernes betalingsevne, historiske oplysninger om betalingsmønstre og dubiøse tilgodehavender samt kundekonzentrationer, kundernes kreditværdighed og modtagne sikkerheder samt økonomiske konjunkturer i selskabets afsætningskanaler. Foretagne skøn opdateres, såfremt debitorens betalingsevne ændres.

Det skønnes, at de foretagne nedskrivninger er tilstrækkelige til dækning af tab. Den økonomiske usikkerhed, der knytter sig til nedskrivning til imødegåelse af tab på dubiøse tilgodehavender, anses for at være begrænset. Den regnskabsmæssige værdi af nedskrivning til imødegåelse af tab på dubiøse debitorer er pr. 30.9.2008 106 mio. kr. (2006/07: 69 mio. kr.).

#### *Ydelsesbaserede pensionsordninger*

Ved opgørelsen af værdien af ydelsesbaserede pensionsordninger ligger der en række væsentlige aktuarmæssige forudsætninger til grund for opgørelsen, herunder diskonteringsrenter, forventet afkast på ordningernes aktiver samt forventet stigningstakt i løn og pension. Spænd og vægtet gennemsnit for forudsætningerne fremgår af note 24. Værdien af koncernens ydelsesbaserede pensionsordninger baseres på vurderinger fra eksterne aktuarer.

#### *Udskudt skat*

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

Den regnskabsmæssige værdi af udskudte skatteaktiver og udskudte skatteforpligtelser er pr. 30.9.2008 henholdsvis 146 mio. kr. (2006/07: 145 mio. kr.) og 191 mio. kr. (2006/07: 202 mio. kr.). For yderligere beskrivelse af koncernens skatteaktiver og -forpligtelser henvises til note 19.

## Noter

Note

### 3. Segmentoplysninger

#### Primært segment - Forretningsmæssig aktivitet

2007/08

Mio. DKK	Medical care		Ikke fordelt og elimineret		I alt	
	2007/08	2006/07	2007/08	2006/07	2007/08	2006/07
<b>Omsætning</b>	<b>8.463</b>	<b>8.042</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>8.463</b>	<b>8.042</b>
Driftsresultat for segment	1.539	1.223	-545	-474	994	749
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder før skat	0	0	0	0	0	0
Ordinært resultat før renter					994	749
Finansielle omkostninger, netto					-2	-154
<b>Resultat før skat</b>					<b>992</b>	<b>595</b>
Skat af årets resultat					-277	-225
<b>Årets resultat for fortsættende aktiviteter</b>					<b>715</b>	<b>370</b>
Årets resultat for ophørte aktiviteter					0	468
<b>Årets resultat</b>					<b>715</b>	<b>838</b>
Minoritetsinteressers andel af årets resultat					0	-1
<b>Coloplasts andel af årets resultat</b>					<b>715</b>	<b>837</b>
<b>Aktiver</b>	<b>7.168</b>	<b>6.935</b>	<b>813</b>	<b>815</b>	<b>7.981</b>	<b>7.750</b>
Kapitalandele i associerede virksomheder	0	0	0	0	0	0
<b>Aktiver i alt</b>					<b>7.981</b>	<b>7.750</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>	<b>1.452</b>	<b>1.420</b>	<b>4.238</b>	<b>3.930</b>	<b>5.690</b>	<b>5.350</b>
Anlægsaktiver	4.274	4.197	537	440	4.811	4.637
Anlægsinvesteringer	657	755	97	84	754	839
Afskrivninger, materielle anlægsaktiver	332	344	44	35	376	379
Af- og nedskrivninger, immaterielle anlægsaktiver	112	427	49	35	161	462

#### Sekundært segment - Geografiske markeder

2007/08

Mio. DKK	Omsætning	Anlægsaktiver	Anlægsinvesteringer	Gældsforpligtelser	Aktiver i alt
Europa	6.705	4.197	548	5.284	6.688
Nord- og Sydamerika	1.155	442	149	176	834
Resten af verden	603	172	57	230	459
<b>I alt</b>	<b>8.463</b>	<b>4.811</b>	<b>754</b>	<b>5.690</b>	<b>7.981</b>

2006/07

Mio. DKK	Omsætning	Anlægsaktiver	Anlægsinvesteringer	Gældsforpligtelser	Aktiver i alt
Europa	6.418	4.172	709	5.094	6.828
Nord- og Sydamerika	1.111	332	24	104	632
Resten af verden	513	133	106	152	290
<b>I alt</b>	<b>8.042</b>	<b>4.637</b>	<b>839</b>	<b>5.350</b>	<b>7.750</b>

## Noter

Note	Mio. DKK	
	2007/08	2006/07
<b>4. Af- og nedskrivninger</b>		
Årets af- og nedskrivninger på anlægsaktiver udgør:		
Erhvervede patenter og varemærker	112	128
Goodwill	0	283
Software	49	51
<b>Af- og nedskrivninger immaterielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>161</b>	<b>462</b>
Grunde og bygninger	88	87
Produktionsanlæg og maskiner	219	214
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	69	78
<b>Af- og nedskrivninger materielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>376</b>	<b>379</b>
<b>I alt</b>	<b>537</b>	<b>841</b>
Af- og nedskrivningerne er fordelt således:		
Produktionsomkostninger	416	396
Distributionsomkostninger	40	60
Administrationsomkostninger	52	57
Forsknings- og udviklingsomkostninger	29	32
Andre driftsomkostninger	0	13
Særlige poster	0	283
<b>I alt</b>	<b>537</b>	<b>841</b>
<b>5. Personaleomkostninger</b>		
Lønninger, gager og bestyrelseshonorarer	2.703	2.451
Pensionsomkostninger - bidragsbaserede ordninger (note 24)	119	115
Pensionsomkostninger - ydelsesbaserede ordninger (note 24)	7	17
Andre udgifter til social sikring	241	280
<b>I alt</b>	<b>3.070</b>	<b>2.863</b>
Personaleomkostningerne er fordelt således:		
Produktionsomkostninger	981	867
Distributionsomkostninger	1.187	1.257
Administrationsomkostninger	510	521
Forsknings- og udviklingsomkostninger	213	152
Andre driftsomkostninger	19	37
Særlige poster	160	29
<b>I alt</b>	<b>3.070</b>	<b>2.863</b>
Gennemsnitligt antal ansatte omregnet til fuld tid	7.420	7.063
Antal ansatte pr. 30.9. omregnet til fuld tid	7.567	7.274

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

## Noter

Note

### 6. Ledelsens aflønning, aktieoptioner og aktiebeholdninger

#### Aflønning

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

#### Bestyrelse

Bestyrelseshonoraret udgør 325.000 kr. pr. medlem (2006/07: 275.000 kr.). Formanden modtager honorar +200% (2006/07: 175%), og næstformanden modtager honorar +75% (2006/07: 50%). Bestyrelsen er hverken omfattet af optionsprogrammer eller bonusordninger. Af det samlede beløb til personaleomkostninger (jf. note 5) udgør:

	Mio. DKK	
	2007/08	2006/07
Bestyrelseshonorar	5	4

#### 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 for det enkelte medlem af direktionen varierer, men kan højst udgøre ca. 40% af nettolønnen.

Herudover modtager direktionen aktieoptioner med en værdi svarende til 25% af den faste årlige løn eksklusiv pensionsbidrag og øvrige benefits. Af det samlede beløb til personaleomkostninger (jf. note 5) udgør:

Mio. DKK	Netto		Øvrige	i alt	Kontant bonus	Aktieoptioner <sup>3</sup>
2007/08	løn	Pension	benefits			
Lars Rasmussen <sup>1</sup>	4,7	0,9	0,9	6,5		0,8
Lene Skole	2,7	0,7	0,1	3,5		0,7
Sten Scheibye <sup>2</sup>	4,7	1,6	0,2	6,5		1,2
Tidl. dir. medlemmer						1,2
<b>Direktionen i alt</b>	<b>12,1</b>	<b>3,2</b>	<b>1,2</b>	<b>16,5</b>	<b>0,0</b>	<b>3,9</b>

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

<sup>2</sup> I tillæg, er der i 2007/08 udgiftsført 22,7 mio. kr. i fratrædelsespakke til Sten Scheibye. Beløbet udbetales over de kommende 2 år.

Mio. DKK	Netto		Øvrige	i alt	Kontant bonus	Aktieoptioner <sup>3</sup>
2006/07	løn	Pension	benefits			
Lars Rasmussen	3,2	0,8	0,1	4,1	0,5	0,5
Lene Skole	2,5	0,6	0,1	3,2	0,3	0,5
Sten Scheibye	4,5	1,5	0,2	6,2	0,9	0,6
Tidl. dir. medlemmer						0,9
<b>Direktionen i alt</b>	<b>10,2</b>	<b>2,9</b>	<b>0,4</b>	<b>13,5</b>	<b>1,7</b>	<b>2,5</b>

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

## Noter

Note

### 6. Ledelsens aflønning, aktieoptioner og aktiebeholdninger, fortsat

#### Aktieoptioner

Direktionens aktieoptioner i Coloplast A/S udgør:

	Ved årets begyndelse	Udnyttet i året	Tildelt i året	Ved årets afslutning	Markeds- værdi
	Stk.	Stk.	Stk.	Stk.	Mio. DKK
<b>2007/08</b>					
Lars Rasmussen	21.750	0	13.515	35.265	4
Lene Skole	6.400	0	11.150	17.550	1
Sten Scheibye	39.100	4.500	19.056	53.656	5
	67.250	4.500	43.721	106.471	10
Tidligere direktionsmedlemmer	25.800	2	20.442	46.240	4
<b>I alt</b>	<b>93.050</b>	<b>4.502</b>	<b>64.163</b>	<b>152.711</b>	<b>14</b>

#### Aktiebeholdninger

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

	Ved årets begyndelse	Købt i året	Solgt i året	Ved årets afslutning	Markeds- værdi
	Stk.	Stk.	Stk.	Stk.	Mio. DKK
<b>2007/08</b>					
Lars Rasmussen	4.234	441	0	4.675	2
Lene Skole	900	250	0	1.150	0
Sten Scheibye	2.424	541	0	2.965	1
	7.558	1.232	0	8.790	3
Bestyrelse, A-aktier	2.457.000	0	0	2.457.000	952
Bestyrelse, B-aktier	1.487.508	4.204	0	1.491.712	578
<b>I alt</b>	<b>3.952.066</b>	<b>5.436</b>	<b>0</b>	<b>3.957.502</b>	<b>1.533</b>

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

	Mio. DKK	
	2007/08	2006/07
<b>7. Særlige poster</b>		
Særlige poster	-160	-312
<b>I alt</b>	<b>-160</b>	<b>-312</b>

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

Særlige poster i 2006/07 vedrører jubilæumsgratiale med 29 mio. kr. samt nedskrivning af goodwill vedrørende home care forretningen i Tyskland (SIEWA) med 283 mio. kr.



## Noter

Note	Mio. DKK	
	2007/08	2006/07
<b>8. Udbytte af kapitalandele</b>		
Coloplast har som udbytte fra associerede virksomheder modtaget.	0	0
<b>9. Finansielle indtægter</b>		
Renteindtægter	25	20
Valutakursreguleringer	35	32
Dagsværdireguleringer aktieoptioner	75	0
Dagsværdireguleringer på terminskontrakter overført fra egenkapital	63	15
Andre finansielle indtægter og gebyrer	3	1
<b>I alt</b>	<b>201</b>	<b>68</b>
<b>10. Finansielle omkostninger</b>		
Renteomkostninger	185	184
Dagsværdireguleringer aktieoptioner	0	27
Andre finansielle omkostninger og gebyrer	18	11
<b>I alt</b>	<b>203</b>	<b>222</b>
<b>11. Skat af årets resultat</b>		
Aktuel skat af årets resultat	306	171
Ændring i udskudt skat vedr. årets resultat	-18	78
	<b>288</b>	<b>249</b>
Regulering vedr. tidligere år	-19	3
Ændring som følge af ændring i skatteprocent	8	-15
Skat vedrørende ophørte aktiviteter	0	-12
<b>I alt</b>	<b>277</b>	<b>225</b>
Skatten kan opdeles i:		
Skat af ordinært resultat	288	249
Regulering af skat tidligere år	-19	3
Ændring som følge af ændring i skatteprocent	8	-15
Skat vedrørende ophørte aktiviteter	0	-12
<b>I alt</b>	<b>277</b>	<b>225</b>
<b>Skat af egenkapitalposter</b>	<b>0</b>	<b>20</b>
Afstemning skatteprocent:		
Dansk skatteprocent, %	25	25
Afvigelse i udenlandske dattervirksomheders skat, %	1	1
Ikke skattepligtige indtægter og ikke fradragsberettigede omkostninger, %	2	17
Regulering af skat tidligere år	-2	0
Nedskrivning af udskudte skatteaktiver, indregning af tidligere nedskrevne, udskudte skatteaktiver samt indregning af tax credit, %	1	-3
Ændring som følge af ændring i skatteprocent	1	-2
<b>Effektiv skatteprocent, %</b>	<b>28</b>	<b>38</b>

## Noter

Note

## 12. Ophørende aktiviteter

Mio. DKK	Brachyterapi		Brystpleje		Sterling Medical	
Salgsdato	8.6.2007		30.3.2007		14.4.2006	
	2007/08	2006/07	2007/08	2006/07	2007/08	2006/07
Resultat for perioden frem til overdragelse af kontrol:						
Omsætning	0	65	0	212	0	0
Omkostninger	0	-56	0	-191	0	0
<b>Driftsresultat</b>	<b>0</b>	<b>9</b>	<b>0</b>	<b>21</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Finansielle omkostninger, netto	0	-1	0	-10	0	0
<b>Resultat før skat</b>	<b>0</b>	<b>8</b>	<b>0</b>	<b>11</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Skat af periodens resultat	0	-1	0	-10	0	0
<b>Periodens resultat</b>	<b>0</b>	<b>7</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Den ophørte aktivitet har påvirket resultatopgørelsen således:

Resultat for perioden frem til overdragelse af kontrol	0	7	0	1	0	0
Gevinst ved salg af ophørte aktiviteter	0	4	0	429	0	27
Skat af gevinst ved salg	0	0	0	0	0	0
<b>Påvirkning af periodens resultat</b>	<b>0</b>	<b>11</b>	<b>0</b>	<b>430</b>	<b>0</b>	<b>27</b>

I afståelsen indgår 100% af aktierne	Mills Biopharmaceuticals LLC - USA	AMOENA Medizin- Orthopädie-Technik GmbH - Tyskland	Sterling Medical Services LLC - USA
--------------------------------------	--	--	---

	Mio. DKK	
	2007/08	2006/07
Den ophørte aktivitet har i perioden bidraget med følgende pengestrømme:		
Pengestrømme fra driften	0	42
Pengestrømme fra investeringer	0	-24
Pengestrømme fra finansiering	0	12
<b>Pengestrømme fra ophørte aktiviteter</b>	<b>0</b>	<b>30</b>

## 13. Minoritetsinteresser

	Mio. DKK	
	2007/08	2006/07
Minoritetsinteresser 1.10.	2	1
Køb af virksomheder	0	0
Andel af nettooverskud i dattervirksomheder	0	1
Udbetalt udbytte	-1	0
<b>Minoritetsinteresser 30.9.</b>	<b>1</b>	<b>2</b>

## Noter

Mio. DKK

Note	2007/08	2006/07
<b>14. Indtjening pr. aktie (EPS)</b>		
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 23).		
Årets resultat for Coloplast A/S, fortsættende aktiviteter	715	370
Vejet gennemsnitligt antal aktier (mio. stk.)	43,6	45,6
Indtjening pr. aktie (kr.) (A- og B-aktier)	16	8
Indtjening pr. aktie (kr.) (A- og B-aktier), udvandet	16	8
Årets resultat ophørte aktiviteter	0	468
Indtjening pr. aktie (kr.) (A- og B-aktier)	0	10
Indtjening pr. aktie (kr.) (A- og B-aktier), udvandet	0	10

### 15. Udbytte pr. aktie

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at årets udbytte pr. aktie á 5 kr. bliver 6 kr. (2006/07: 5 kr. i ordinært udbytte og 4 kr. i ekstraordinært udbytte foranlediget af salget af brystplejeforretningen), svarende til en stigning på 20% i ordinært udbytte. Pay-out ratio bliver dermed 36%, svarende til et samlet udbytte på 276 mio. kr. og en samlet udbetaling på 257 mio. kr.

### 16. Immaterielle anlægsaktiver

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

Goodwill vedrører den tilkøbte urologiforretning og home care forretningen i Tyskland (SIEWA) samt tilkøbt distributionsselskab i Belgien, Dumonceau Medical Services (DMS). I 2006/07 er goodwill vedrørende home care forretningen i Tyskland (SIEWA) nedskrevet til 0 kr.

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

I henhold til IAS 36 gennemføres værdiforringelsestesten af goodwill, hvis der er indikation for nedskrivningsbehov, dog mindst en 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 budgetter, forecasts, strategiplaner mv., der bygger på specifikke forudsætninger for den enkelte pengestrømsfrembringende enhed i planperioden omkring salg, driftsresultat, arbejdskapital, investeringer i anlægsaktiver samt mere generelle forudsætninger for den fremskrevne periode.

## Noter

Note

### 16. Immaterielle anlægsaktiver, fortsat

Ledelsen har pr. 30. september gennemført værdiforringelsestest af den regnskabsmæssige værdi af goodwill. Der er på baggrund heraf foretaget følgende nedskrivning på goodwill.

	Mio. DKK	
	2007/08	2006/07
Home Care (SIEWA)	0	283

Nedskrivningen i 2006/07 skyldtes øget konkurrence i distributionsleddet som følge af øget brug af licitation i Tyskland, hvilket således medførte lavere omsætningsvækst og indtjening i SIEWA end tidligere antaget. Hertil kommer, at den direkte kundekontakt er en væsentlig forudsætning for SIEWAs succes, og i regnskabsårets sidste kvartal har der været en betydelig afgang af medarbejdere med direkte kundekontakt. Den samlede goodwill vedrørende SIEWA er herefter fuldt nedskrevet.

Nedskrivningen af goodwill er indregnet i resultatopgørelsen under særlige poster og indgår i segmenterne Medical care og Europa. På baggrund af foretagne værdiforringelsestests er der pr. 30.9.2007 ikke fundet grundlag for yderligere nedskrivning af goodwill.

De foretagne værdiforringelsestest vedrørende urologiforretningen er baseret på det godkendte budget for 2008/09. I efterfølgende år er forudsætninger fra vores langsigtede strategi benyttet svarende til dobbeltcifret vækst frem til terminalperioden.

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

	Urologi	Kontinens	DMS
Omsætningsvækst i terminalperioden	9,0%	6,5%	5,0%
Skatteprocent	37%	28%	34%
Regnskabsmæssig værdi af goodwill, mio. kr.	227	405	9

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

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

Ved tilbagediskontering anvendes den pengestrømsfrembringende enheds vejede kapitalomkostning, der i de foretagne værdiforringelsestests udgør 9,7% før skat (Urologi) og 11,3% før skat (Kontinens/DMS) svarende til henholdsvis 7,5% og 9,0% efter skat.

2006/07	Goodwill	Erhvervede patenter og varemærker	Software	Forudbetalinger og anlægsaktiver under udvikling	Immaterielle anlægsaktiver i alt
Mio. DKK					
Samlet kostpris 1.10.2006	1.021	1.590	309	25	2.945
Valutakurs- og anden regulering	-62	-132	-1	0	-195
Afgang ved ophørende aktiviteter	-1	-1	0	0	-2
Nyanskaffelser og forbedringer i årets løb	3	33	24	34	94
Reklassifikation	0	0	27	-27	0
Afgang i årets løb	-30	-40	-9	-2	-81
<b>Samlet kostpris 30.9.2007</b>	<b>931</b>	<b>1.450</b>	<b>350</b>	<b>30</b>	<b>2.761</b>
Samlede afskrivninger 1.10.2006	0	58	182	0	240
Valutakurs- og anden regulering	9	-8	-1	0	0
Afgang ved ophørende aktiviteter	0	0	-3	0	-3
Reklassifikation	0	-1	1	0	0
Årets af- og nedskrivninger	283	128	51	0	462
Afskrivninger på afhændede aktiver	0	-2	0	0	-2
<b>Samlede af- og nedskrivninger 30.9.2007</b>	<b>292</b>	<b>175</b>	<b>230</b>	<b>0</b>	<b>697</b>
<b>Indregnet værdi 30.9.2007</b>	<b>639</b>	<b>1.275</b>	<b>120</b>	<b>30</b>	<b>2.064</b>

## Noter

Note

### 17. Materielle anlægsaktiver

2007/08	Grunde og bygninger	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Forudbetalinger og anlægsaktiver under udførelse	Materielle anlægsaktiver i alt
Mio. DKK					
<b>Samlet kostpris 1.10.2007</b>	<b>1.893</b>	<b>2.322</b>	<b>608</b>	<b>406</b>	<b>5.229</b>
Valutakurs- og anden regulering	17	30	-1	10	56
Tilgang ved køb af virksomhed	0	0	1	0	1
Reklassifikation	62	283	27	-372	0
Nyanskaffelser og forbedringer i årets løb	31	123	61	503	718
Afgang i årets løb	-64	-148	-55	37	-230
<b>Samlet kostpris 30.9.2008</b>	<b>1.939</b>	<b>2.610</b>	<b>641</b>	<b>584</b>	<b>5.774</b>
Samlede afskrivninger 1.10.2007	693	1.691	430	0	2.814
Valutakurs- og anden regulering	1	25	-4	0	22
Afgang ved ophørende aktiviteter	0	0	0	0	0
Årets afskrivninger	88	219	69	0	376
Afskrivninger på afhændede aktiver	-16	-106	-50	0	-172
<b>Samlede afskrivninger 30.9.2008</b>	<b>766</b>	<b>1.829</b>	<b>445</b>	<b>0</b>	<b>3.040</b>
<b>Indregnet værdi 30.9.2008</b>	<b>1.173</b>	<b>781</b>	<b>196</b>	<b>584</b>	<b>2.734</b>
Heraf indregnet finansiel leasing	0	0	3	0	3
Brutto beløb af fuldt afskrevne anlægsaktiver	171	604	247	141	1.163

Koncernen har indgået kontrakter om levering af bygninger og tekniske anlæg og maskiner til en værdi af 145 mio. kr. (2006/07: 71 mio. kr.). Koncernen har til sikkerhed for prioritetsgæld stillet pant i grunde og bygninger med 498 mio. kr. (2006/07: 604 mio. kr.).

2006/07	Grunde og bygninger	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Forudbetalinger og anlægsaktiver under udførelse	Materielle anlægsaktiver i alt
Mio. DKK					
<b>Samlet kostpris 1.10.2006</b>	<b>1.791</b>	<b>2.184</b>	<b>674</b>	<b>263</b>	<b>4.912</b>
Valutakurs- og anden regulering	4	23	0	-1	26
Afgang ved ophørende aktiviteter	-132	-48	-25	-4	-209
Reklassifikation	5	141	5	-151	0
Nyanskaffelser og forbedringer i årets løb	243	133	70	299	745
Afgang i årets løb	-18	-111	-116	0	-245
<b>Samlet kostpris 30.9.2007</b>	<b>1.893</b>	<b>2.322</b>	<b>608</b>	<b>406</b>	<b>5.229</b>
Samlede afskrivninger 1.10.2006	653	1.542	441	0	2.636
Valutakurs- og anden regulering	-1	16	2	0	17
Afgang ved ophørende aktiviteter	-31	-43	-21	0	-95
Årets afskrivninger	87	214	78	0	379
Afskrivninger på afhændede aktiver	-15	-38	-70	0	-123
<b>Samlede afskrivninger 30.9.2007</b>	<b>693</b>	<b>1.691</b>	<b>430</b>	<b>0</b>	<b>2.814</b>
<b>Indregnet værdi 30.9.2007</b>	<b>1.200</b>	<b>631</b>	<b>178</b>	<b>406</b>	<b>2.415</b>
Heraf indregnet finansiel leasing	0	0	4	0	4
Brutto beløb af fuldt afskrevne anlægsaktiver	26	700	203	0	929

## Noter

Note

## 18. Finansielle anlægsaktiver

2007/08	Kapitalandele	Andre
	i associerede virksomheder	værdipapirer og kapitalandele
Mio. DKK		
Samlet kostpris 1.10.2007	0	13
Kapitalinvesteringer i årets løb	0	0
<b>Samlet kostpris 30.9.2008</b>	<b>0</b>	<b>13</b>
Opskrivning 1.10.2007	0	0
Afgang	0	-9
<b>Samlet opskrivning 30.9.2008</b>	<b>0</b>	<b>-9</b>
<b>Indregnet værdi 30.9.2008</b>	<b>0</b>	<b>4</b>
<hr/>		
2006/07	Kapitalandele	Andre
Mio. DKK	i associerede virksomheder	værdipapirer og kapitalandele
Samlet kostpris 1.10.2006	0	7
Kapitalinvesteringer i årets løb	0	6
<b>Samlet kostpris 30.9.2007</b>	<b>0</b>	<b>13</b>
Opskrivning 1.10.2006	2	0
Afgang	-2	0
<b>Samlet opskrivning 30.9.2007</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Indregnet værdi 30.9.2007</b>	<b>0</b>	<b>13</b>

## Virksomhedsoversigt

	Land	Ejerandel
<b>Moderselskab</b>		
Coloplast A/S	Danmark	
<b>Datterselskaber med salg og/eller produktion</b>		
Coloplast de Argentina S.A.	Argentina	100
Coloplast Pty. Ltd.	Australien	100
Coloplast Belgium S.A.	Belgien	100
Dumonceau Medical Services	Belgien	100
Coloplast do Brasil Ltda.	Brasilien	100
Coloplast Canada Corporation	Canada	100
Coloplast Danmark A/S	Danmark	100
Coloplast S.A.	Frankrig	100
Coloplast Manufacturing S.A.S.	Frankrig	100
Coloplast B.V.	Holland	100
Coloplast S.p.A.	Italien	100
Coloplast K.K.	Japan	100
Well come Support Center Y.K.	Japan	100
Imano Y.K.	Japan	100
Coloplast (China) Ltd.	Kina	100
Coloplast (Beijing) Medical Devices	Kina	100
Coloplast (Hong Kong) Ltd.	Kina	100
<b>Øvrige selskaber</b>		
Coloplast Ejendomme A/S	Danmark	100
CutiSense A/S	Danmark	50
Coloplast Development Limited Partnership	USA	54
<b>SIEWA datterselskaber</b>		
Keimed GmbH	Tyskland	92

	Land	Ejerandel
Coloplast Korea Limited	Korea	100
Coloplast (NZ) Limited	New Zealand	100
Coloplast Norge AS	Norge	100
Coloplast Sp. zo.o.	Polen	100
Porgés Lda.	Portugal	100
Coloplast OOO	Rusland	100
Coloplast AG	Schw eiz	100
Coloplast Productos Médicos S.A.	Spanien	100
Coloplast Limited	Storbritannien	100
Coloplast Medical Limited	Storbritannien	100
Charter Healthcare Limited	Storbritannien	100
Porgés UK Limited	Storbritannien	100
Coloplast AB	Sverige	100
Coloplast GmbH	Tyskland	100
Coloplast Distribution GmbH	Tyskland	100
Coloplast Hungary Kft.	Ungarn	100
Coloplast Corp.	USA	100
Coloplast Manufacturing US, LLC	USA	100
Coloplast Ges.m.b.H.	Østrig	100
<b>Repræsentationskontorer og filialer</b>		
Finland	Slovakiet	
Israel	Slovenien	
Kroatien	Sydafrika	
Mexico	Tjekkiet	
Portugal	Ukraine	
Rusland	Ungarn	

## Noter

Note	Mio. DKK	
	2007/08	2006/07
<b>19. Udskudt skat</b>		
Udskudt skat primo	57	19
Udskudt skat ved køb/salg af virksomhed	0	11
Regulering som følge af ændring i skatteprocent	8	-15
Regulering vedrørende tidligere år	4	5
Ændring i udskudt skat - ført på egenkapitalen	-6	-41
Ændring i udskudt skat - ført i resultatopgørelsen	-18	78
	<b>45</b>	<b>57</b>
Heraf udskudt skatteaktiv	146	145
<b>Hensættelse til udskudt skat</b>	<b>191</b>	<b>202</b>
Udskudt skat hviler på følgende regnskabsposter:		
Immaterielle anlægsaktiver	304	308
Materielle anlægsaktiver	29	21
Indirekte produktionsomkostninger	27	37
Ikke-realiseret fortjeneste på varesalg mellem koncernvirksomheder	-138	-127
Sambeskattede selskaber (genbeskatningssaldi)	16	16
Aktieoptioner	-12	-24
Fremførselsberettiget underskud og tax credits	-76	-69
Andet	-105	-105
<b>I alt</b>	<b>45</b>	<b>57</b>
Af den udskudte skat forventes 61 mio. kr. udlignet efter mere end 12 måneder (2006/07: 57 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.		
<b>Skattemæssige midlertidige forskelle</b>		
Udskudte skatteaktiver er indregnet på fremførbare skattemæssige underskud, der modsvarer indkomst, som forventes at blive realiseret i fremtiden.		
Underskuddene udløber:		
Indenfor 1 år	1	4
Mellem 1 og 5 år	5	5
Over 5 år	455	372
<b>I alt</b>	<b>461</b>	<b>381</b>
Heraf indregnet som udskudte skatteaktiver	57	70
<b>Fradragsberettigede midlertidige forskelle og udnyttede skattemæssige fradrag</b>	<b>121</b>	<b>163</b>
Heraf indregnet som udskudte skatteaktiver	63	70
<b>Ikke indregnede skattemæssige underskud og midlertidige forskelle</b>	<b>462</b>	<b>404</b>

## Noter

Note	Mio. DKK	
	2007/08	2006/07
<b>20. Varebeholdninger</b>		
Råvarer og hjælpematerialer	204	175
Varer under fremstilling	281	217
Fremstillede færdigvarer	739	548
<b>Varebeholdninger</b>	<b>1.224</b>	<b>940</b>
Periodens nedskrivning af varebeholdninger	45	54
Årets vareforbrug på 1.985 mio. kr. (2006/07: 1.829 mio. kr.) indgår i produktionsomkostninger.		
<b>21. Tilgodehavender</b>		
Andel der forfalder mere end 1 år efter balancedagen		
Andre langfristede tilgodehavender	65	19
Hovedparten af de langfristede tilgodehavender forfalder inden for tre år efter balancedagen. Rentesatsen på tilgodehavenderne er 0%.		
Nedskrivning til imødegåelse af tab på dubiøse debitorer:		
Nedskrivning ved årets begyndelse	69	58
Valutakursregulering	-10	0
Ændring af nedskrivning i året	61	23
Realiseret tab i året	-14	-12
<b>Nedskrivning ved årets slutning</b>	<b>106</b>	<b>69</b>
Nedskrivningen skyldes generelt kundens konkurs eller forventede konkurs.		
Tilgodehavender som var forfaldne fordeler sig således:		
Op til 30 dage	224	250
Mellem 30 og 90 dage	162	140
Over 90 dage	229	240
<b>Forfaldne tilgodehavender i alt</b>	<b>615</b>	<b>630</b>
Koncernen har pr. 30. september følgende tilgodehavender:		
DKK	57	63
EUR	927	952
USD	165	183
Øvrige valuta	414	421
<b>Regnskabsmæssig værdi i alt</b>	<b>1.563</b>	<b>1.619</b>
<b>22. Værdipapirer</b>		
Værdipapirbeholdningen pr. 30.9.2008 består hovedsageligt af danske obligationer med en varighed over 3 og en effektiv rente på 5%	1	1



## Noter

Note

### 23. Egne kapitalandele

Egne aktier	2007/08	2006/07	2007/08	2006/07	2007/08	2006/07
	Stk. B-aktier		% af B-aktiekapital		Nominal værdi B-aktier	
Beholdning 1.10.	3.980.272	1.890.799	9,39%	4,26%	19.901.360	9.453.995
Køb i året	1.241.645	2.099.393	2,93%	4,72%	6.208.225	10.496.965
Annullering	-2.000.000	0	-4,72%	0,00%	-10.000.000	0
Salg i året	-50.585	-9.920	-0,12%	-0,02%	-252.925	-49.600
<b>Beholdning 30.9.</b>	<b>3.171.332</b>	<b>3.980.272</b>	<b>7,48%</b>	<b>8,96%</b>	<b>15.856.660</b>	<b>19.901.360</b>

Selskabet har i året erhvervet egne aktier i henhold til bemyndigelse fra generalforsamlingen. Den samlede købspris for aktierne har været 500 mio. kr. 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:

	2007/08	2006/07
Personale omkostninger - Egenkapitalordninger	19	8
Personale omkostninger - Kontantordninger	6	19
Finansielle omkostninger - Kontantordninger inkl. udnyttede optioner	-75	28
<b>Total optionsomkostning/indtægt</b>	<b>-50</b>	<b>55</b>

#### Specifikation af udestående optioner:

	2007/08		2006/07	
	Antal optioner	Gennemsnitlig udnyttelseskurs	Antal optioner	Gennemsnitlig udnyttelseskurs
Udestående ved årets begyndelse	965.195		953.275	
Optjent	472.564		202.130	
Bortfaldet	-35.250		-14.850	
Udnyttet	-85.455	442	-175.360	502
<b>Udestående ved årets slutning</b>	<b>1.317.054</b>		<b>965.195</b>	

Tilbudt	Antal medarbejdere	Antal stk.	Bortfaldet stk.	Udnyttet stk.	Ikke udnyttet 30.9.2008 stk.	Udnyttelseskurs	Udnyttes tidligst	Udnyttes senest
November 2000	113	128.600	23.350	105.250	0	192,5	november 2002	31.12.2007
November 2001	137	117.050	15.150	79.750	22.150	269	november 2003	31.12.2008
November 2001	137	117.050	17.200	63.600	36.250	285,5	november 2004	31.12.2009
December 2002	181	289.800	39.000	123.180	127.620	259,5	november 2006	31.12.2011
December 2003	191	279.960	25.000	85.380	169.580	262	november 2007	31.12.2012
December 2004	215	199.240	22.090	16.510	160.640	280	november 2008	31.12.2013
December 2004	3	2.880	0	0	2.880	321	november 2008	31.12.2013
December 2005	209	177.625	12.125	14.900	150.600	328	november 2009	31.12.2014
December 2006	1	2.800	0	0	2.800	496	april 2009	01.01.2015
December 2006	210	199.330	11.785	0	187.545	506	november 2010	31.12.2015
December 2007	249	472.564	15.575	0	456.989	531,6	november 2010	31.12.2012

Optionsordninger fra 2002 til 2006 er tildelt på baggrund af opnåelse af specifikke EP og EBIT-marginal for koncernen. Såfremt kun et af målene blev opfyldt, er der tildelt 50% af ordningen. Optionsordninger fra 2007 optjenes straks. 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 fuldt ud dækker udnyttelse af optionsprogrammet, således at medarbejdernes udnyttelser ikke vil påvirke koncernens likviditet i form af opkøb af aktier i markedet.

Den indregnede regnskabsmæssige værdi pr. 30.9.2008 af optionsordningerne udgør 73 mio. kr. (2006/07: 153 mio. kr.), mens dagsværdien af optionsordninger udgør 65 mio. kr. (2006/07: 198 mio. kr.).

Forudsætningerne for opgørelse af dagsværdien på tildelingstidspunktet er som følger:

	2007	2006
Gennemsnitlig aktiekurs (kr.)	461,75	510,25
Udnyttelseskurs (kr.)	531,61	510,25
Forventet udbytte pr. aktie	1,08	0,78
Forventet løbetid	4,00	5,00
Volatilitet	18,05	23,99
Risikofri rente	4,27	3,71

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

## Noter

Note

### 24. Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser

#### Bidragbaserede ordninger

Koncernen har pensionsordninger, som omfatter visse grupper af medarbejdere i Danmark og i udlandet. Pensionsordningerne er i det væsentligste bidragbaserede ordninger. Koncernen finansierer ordningerne gennem løbende præmiebetalinger til uafhængige forsikringsselskaber, som er ansvarlige for pensionsforpligtelserne. Når pensionsbidragene for de bidragbaserede ordninger er indbetalt, har koncernen ingen yderligere pensionsforpligtelser over for ansatte eller fratrådte medarbejdere. Pensionsbidrag vedrørende bidragbaserede ordninger indregnes i resultatopgørelsen ved afholdelsen. I 2007/08 er indregnet 119 mio. kr. (2006/07: 115 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	
	2007/08	2006/07
I resultatopgørelsen for koncernen er der indregnet følgende:		
Bidragbaserede ordninger	119	115
Ydelsesbaserede ordninger	7	17
<b>I alt</b>	<b>126</b>	<b>132</b>
Omkostningen er indregnet i følgende regnskabsposter i resultatopgørelsen:		
Produktionsomkostninger	4	3
Distributionsomkostninger	2	9
Administrationsomkostninger	1	4
Forskning og udvikling	0	1
<b>I alt</b>	<b>7</b>	<b>17</b>
Nutidsværdi af afdækkede ydelsesbaserede forpligtelser	135	182
Nutidsværdi af uafdækkede ydelsesbaserede forpligtelser	67	45
Dagsværdi af ordningernes aktiver	-121	-172
Pensionsomkostning vedrørende tidligere regnskabsår	-8	0
Ikke-indregnede aktuarmæssige gevinster	26	51
<b>Nettoforpligtelse indregnet i balancen</b>	<b>99</b>	<b>106</b>
Udvikling i nutidsværdi af ydelsesbaseret forpligtelse:		
Forpligtelse 1.10.	227	278
Valutakursreguleringer	-15	-5
Pensionsomkostninger vedrørende det aktuelle regnskabsår	11	15
Kalkulerede renter vedrørende forpligtelse	15	16
Ophørte pensionsordninger	0	-6
Aktuarmæssige gevinster/tab	-27	-59
Pensionsomkostning vedrørende tidligere regnskabsår	7	3
Udbetalte pensioner	-16	-15
<b>Nutidsværdi af forpligtelse 30.9</b>	<b>202</b>	<b>227</b>

## Noter

Note	Mio. DKK				
	2007/08	2006/07			
<b>24. Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser, fortsat</b>					
Udvikling i dagsværdi af pensionsaktiver:					
Pensionsaktiver 1.10	172	154			
Valutakursreguleringer	-17	-5			
Forventet afkast på ordningernes aktiver	11	11			
Aktuarmæssige gevinster/tab	-41	5			
Indbetalt af Coloplast koncernen	12	22			
Udbetalte pensioner	-16	-15			
<b>Pensionsaktiver 30.9</b>	<b>121</b>	<b>172</b>			
Pensionsomkostninger indregnet i resultatopgørelsen:					
Pensionsomkostninger vedrørende det aktuelle regnskabsår	11	15			
Kalkulerede renter vedrørende forpligtelse	15	16			
Forventet afkast på ordningernes aktiver	-11	-11			
Ophørte pensionsordninger	-8	-6			
Indregnet aktuarmæssige gevinster/tab for året	2	0			
Pensionsomkostning vedrørende tidligere regnskabsår	-2	3			
<b>Indregnet i alt for ydelsesbaserede ordninger</b>	<b>7</b>	<b>17</b>			
Pensionsaktiver sammensætter sig således					
Aktier	83	127			
Obligationer	9	23			
Ejendomme	9	7			
Likvider og andet	20	15			
<b>Pensionsaktiver 30.9</b>	<b>121</b>	<b>172</b>			
Afkast af pensionsaktiver:					
Faktisk afkast på ordningernes aktiver	30	-16			
Forventet afkast på ordningernes aktiver	-11	-11			
<b>Aktuarmæssige gevinst/tab på ordningernes aktiver</b>	<b>-41</b>	<b>5</b>			
Koncernen forventer at indbetale 10 mio. kr. til den ydelsesbaserede pensionsordning i 2008/09.					
Forudsætningerne for de aktuarmæssige beregninger pr. balancedagen kan gennemsnitligt oplyses som følger:					
Diskonteringsrente	6	5			
Forventet afkast på ordningernes aktiver	3	4			
Fremtidig lønstigningstakt	2	2			
Forventet afkast på ordningens aktiver er fastsat på grundlag af aktivernes sammensætning og generelle forventninger til den økonomiske udvikling.					
Beløb for indeværende år og de foregående 4 år for koncernens pensionsforpligtelser er som følger:					
	<b>2007/08</b>	2006/07	2005/06	2004/05	2003/04
Aktuarmæssigt opgjorte pensionsforpligtelser	202	227	283	204	175
Pensionsaktiver	-121	-172	-154	-126	-104
<b>Over-/underdækning</b>	<b>81</b>	<b>55</b>	<b>129</b>	<b>78</b>	<b>71</b>
Erfaringsændringer til forpligtelserne	-27	-59	15	16	-4
Erfaringsændringer pensionsaktiverne	41	-5	-3	-9	-4

## Noter

Note

### 25. Andre hensatte forpligtelser

<b>2007/08</b>				
Mio. DKK	Garantier	Retskrav	Andre	I alt
Hensættelser pr. 1.10.2007	0	7	12	19
Årets hensættelser	0	9	12	21
Årets tilbageførsel af ikke-udnyttede beløb	0	-1	-4	-5
<b>Indregnet i resultatopgørelsen</b>	<b>0</b>	<b>8</b>	<b>8</b>	<b>16</b>
Årets forbrug af hensatte forpligtelser	0	0	0	0
<b>Hensættelser pr. 30.9.2008</b>	<b>0</b>	<b>15</b>	<b>20</b>	<b>35</b>
Forfaldstidspunkterne forventes at blive:				
Kortfristede forpligtelser	0	8	11	19
Langfristede forpligtelser	0	7	9	16
<b>Hensættelser pr. 30.9.2008</b>	<b>0</b>	<b>15</b>	<b>20</b>	<b>35</b>
<b>2006/07</b>				
Mio. DKK	Garantier	Retskrav	Andre	I alt
Hensættelser pr. 1.10.2006	2	7	23	32
Årets hensættelser	0	2	10	12
Afgang ved salg af virksomhed	-1	0	0	-1
Årets tilbageførsel af ikke-udnyttede beløb	-1	-2	-21	-24
<b>Indregnet i resultatopgørelsen</b>	<b>-2</b>	<b>0</b>	<b>-11</b>	<b>-13</b>
Årets forbrug af hensatte forpligtelser	0	0	0	0
<b>Hensættelser pr. 30.9.2007</b>	<b>0</b>	<b>7</b>	<b>12</b>	<b>19</b>
Forfaldstidspunkterne forventes at blive:				
Kortfristede forpligtelser	0	6	2	8
Langfristede forpligtelser	0	1	10	11
<b>Hensættelser pr. 30.9.2007</b>	<b>0</b>	<b>7</b>	<b>12</b>	<b>19</b>

#### Retskrav

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

#### Andre

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

## Noter

Note	Mio. DKK	
	2007/08	2006/07
<b>26. Kreditinstitutter</b>		
Gæld til kreditinstitutter er indregnet således i balancen:		
Kortfristede forpligtelser	487	725
Langfristede forpligtelser	2.783	2.372
<b>I alt</b>	<b>3.270</b>	<b>3.097</b>
Restløbetid:		
Indenfor 1 år	623	837
1-5 år	2.837	1.160
Efter 5 år	613	1.845
<b>I alt</b>	<b>4.073</b>	<b>3.842</b>
DKK	458	930
EUR	2.556	2.003
USD	22	32
Øvrige valuta	234	132
<b>Regnskabsmæssig værdi i alt</b>	<b>3.270</b>	<b>3.097</b>

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

**Rentebærende nettogæld inkl. SWAP pr. 30.9.**

Prioritetsgæld	480	587
Kreditinstitutter i øvrigt	2.790	2.510
Værdipapirer	-1	-1
Bankindeståender	-192	-269
Anden gæld	351	354
<b>I alt</b>	<b>3.428</b>	<b>3.181</b>

Dagsværdien af rentebærende nettogæld udgør 3.411 mio. kr., indregnet i balancen med 3.428 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. Dagsværdien af SWAP opgøres til statusdagens aktuelle rente og valutakurs.

**Valutafordeling og rentestruktur på den rentebærende nettogæld****2007/08**

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

Moderselskabet har et fast forrentet lån på 200 mio. USD optaget som private placement med en rest løbetid på 6 år og 100 mio. EUR i træk under Club-facilitet med restløbetid på 5 år. Lånene er via swap med banker omlagt til fast rente i EUR. Pr. statusdagen er 73% fastforrentet.

## Noter

Note

### 26. Kreditinstitutter, fortsat

#### 2006/07

Hovedstol i mio. DKK/ Effektiv rentesats p.a., %		USD	Rente	GBP	Rente	EUR	Rente	DKK	Rente	Andre	Rente	Total
Under 1 år	Tilgodehavender	-5	1-4	-163	4-7	-42	1-4	-2	4	-58	1-6	-270
	Forpligtelser	36	4-5	1	3-4	115	2-5	462	4-5	111	1-6	725
	Swap											
Total under 1 år		31		-162		73		460		53		455
Fra 1-5 år	Tilgodehavender											
	Forpligtelser					741	4-5	27	5	19	2	787
	Swap											
Total fra 1-5 år						741		27		19		787
Over 5 år	Tilgodehavender											
	Forpligtelser	1.043	5			111	5	431	5			1.585
	Swap	-1.051	5			1.405	5					354
Total over 5 år		-8				1.516		431				1.939
Total		23		-162		2.330		918		72		3.181

### 27. Selskabsskat

	Mio. DKK	
	2007/08	2006/07
Skyldig selskabsskat 1.10.	-39	80
Skyldig skat ved køb / salg af virksomhed	0	-18
Kursregulering	0	0
Regulering vedr. tidligere år	-23	3
Skat af årets resultat	306	171
Skat af egenkapitalposter	6	20
Betalt skat i årets løb	-50	-295
	200	-39
Heraf tilgodehavende skatter	11	73
<b>Skyldig selskabsskat pr. 30.9.</b>	<b>211</b>	<b>34</b>

### 28. Finansielle instrumenter

#### Koncernens risikostyringspolitik

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

#### Finansielle instrumenter pr. kategori 2007/08

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

## Noter

Note

### 28. Finansielle instrumenter, fortsat

#### Finansielle instrumenter pr. kategori

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

#### Finansielle instrumenter pr. kategori 2006/07

	Lån og tilgode- havender	Aktiver til dagsværdi over resultat- opgørelsen <sup>1)</sup>	Afledte instrumenter ifm. hedging	I alt
<i>Aktiver</i>				
Andre værdipapirer	13			13
Tilgodehavender fra salg og andre tilgodehavender	1.739		18	1.757
Likvide beholdninger og værdipapirer		273		273
I alt	1.752	273	18	2.043

	Forpligtelser til dagsværdi over resultat- opgørelsen <sup>1)</sup>	Afledte instrumenter ifm. hedging	Andre for- pligtelser til amortiseret kostpris	I alt
<i>Passiver</i>				
Gæld til realkreditinstitutter			587	587
Kreditinstitutter i øvrigt			2.510	2.510
Leverandører af varer og tjenesteydelser			461	461
Anden gæld		354	1.066	1.420
I alt	0	354	4.624	4.978

<sup>1)</sup> Handelsbeholdning

#### Valutarisici

Formålet med valutapolitikken er at udjævne og forsinke effekten af valutakursudsving på resultatopgørelsen, og dermed øge forudsigeligheden af det økonomiske resultat. Dette foretages ved at kurssikre væsentlige balanceposter i fremmed valuta samt en andel af de forventede fremtidige pengestrømme. Valutakurssikring foretages ved hjælp af terminsforretninger og optioner. Pr. 30.9.2008 er i gennemsnit dækket 100% af de første 9 måneders nettopengestrømme (2006/07: 100% af de første 9 måneders pengestrømme).

Koncernens udenlandske virksomheder påvirkes ikke væsentligt af valutakursudsving.

## Noter

Note

## 28. Finansielle instrumenter, fortsat

## Beholdning af afledte finansielle instrumenter

2007/08

Mo. DKK	Kontrakt beløb	Tab/gevinst ved reg. til markedsværdi 30.9.2008	Heraf medtaget i resultat- opgørelsen for 2007/08	Henlagt til reserve for dagsværdi	Udløbsperiode
<b>Indgåede valutaterminsforretninger pr. 30.9.2008 til sikring af fremtidige pengestrømme</b>					
USD	34	3	1	2	okt. 2008 - feb. 2009
GBP	658	-5	0	-5	okt. 2008 - mar. 2009
EUR	100	-1	0	-1	okt. 2008 - nov. 2009
JPY	66	-3	1	-4	okt. 2008 - juni 2009
HUF	-228	2	4	-2	jan. 2009 - mar. 2009
Øvrige	219	6	0	6	okt. 2008 - jan. 2009
<b>I alt</b>	<b>849</b>	<b>2</b>	<b>6</b>	<b>-4</b>	

Øvrige indgåede valutaterminsforretninger  
pr. 30.9.2008

USD	325	-7	-7	0	okt. 2008 - jan. 2009
GBP	253	-2	-2	0	okt. 2008 - nov. 2009
JPY	76	-5	-5	0	okt. 2008 - sep. 2009
HUF	228	1	1	0	jan. 2009 - mar. 2009
Øvrige	166	2	2	0	okt. 2008 - mar. 2009
<b>I alt</b>	<b>1.048</b>	<b>-11</b>	<b>-11</b>	<b>0</b>	

Valuta og rente swaps pr. 30.9.2008 til  
sikring af fremtidige pengestrømme

EUR renteswap	746	17	0	17	aug. 2011
USD/EUR	1.043	12	8	12	apr. 2013
<b>I alt</b>	<b>1.789</b>	<b>29</b>	<b>8</b>	<b>29</b>	

## Beholdning af afledte finansielle instrumenter

2006/07

Mo. DKK	Kontrakt beløb	Tab/gevinst ved reg. til markedsværdi 30.9.2007	Heraf medtaget i resultat- opgørelsen for 2006/07	Henlagt til reserve for dagsværdi	Udløbsperiode
<b>Indgåede valutaterminsforretninger pr. 30.9.2007 til sikring af fremtidige pengestrømme</b>					
USD	70	2	0	2	nov. 2007 - dec. 2007
GBP	216	0	0	0	okt. 2007 - dec. 2007
EUR	0	0	0	0	okt. 2007 - feb. 2008
JPY	57	1	0	1	okt. 2007 - dec. 2007
HUF	119	1	0	1	okt. 2007 - feb. 2008
Øvrige	247	-4	0	-4	okt. 2007 - jan. 2008
<b>I alt</b>	<b>709</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	

Øvrige indgåede valutaterminsforretninger  
pr. 30.9.2007

USD	225	7	7	0	okt. 2007 - nov. 2007
GBP	479	10	10	0	okt. 2007 - nov. 2007
JPY	37	0	0	0	okt. 2007 - jan. 2008
HUF	174	1	1	0	okt. 2007
Øvrige	165	-3	-3	0	okt. 2007 - dec. 2007
<b>I alt</b>	<b>1.080</b>	<b>15</b>	<b>15</b>	<b>0</b>	

Valuta og rente swaps pr. 30.9.2007 til  
sikring af fremtidige pengestrømme

EUR renteswap	745	21	0	21	aug. 2011
USD/EUR	1.121	-14	127	-14	apr. 2013
<b>I alt</b>	<b>1.866</b>	<b>7</b>	<b>127</b>	<b>7</b>	



## Noter

---

Note

### 28. Finansielle instrumenter, fortsat

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

Koncernen havde ingen væsentlige valutakursrisici vedrørende gæld i fremmed valuta pr. 30. september 2008. 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 2008.

Koncernens omsætning påvirkes især af udviklingen af valutaerne USD og GBP. Da koncernen har produktion i USA, påvirker en ændring af USD kun i mindre grad EBIT, mens en ændring i GBP slår igennem på EBIT. Med udflytningen af en væsentlig del af produktionen til Ungarn vil omkostningerne blive påvirket af eventuelle udsving i HUF overfor DKK. Et fald i kursen på GBP på 10 % ville isoleret set have haft en negativ indvirkning på EBIT på 90 mio.kr. (2006/07: 85 mio. kr.), mens et 10% fald i kursen på HUF isoleret set vil have en positiv EBIT-effekt på 30 mio. kr. (2006/07: 25 mio. kr.). En stigning i valutakurserne ville have haft en modsat påvirkning af årets resultat.

#### Renterisici

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

Pr. 30. september 2008 var koncernens lån i al væsentlighed fastforrentede eller omlagt til fast rente gennem indgåede renteswaps. Dagsværdien af de på balancedagen udestående renteswaps indgået til afdækning af renterisici udgør -336 mio. kr. (2006/07: -346 mio. kr.).

I overensstemmelse med koncernens risikopolitik udgjorde den vægtede gennemsnitlige varighed (fastrente periode) på koncernens lån pr. 30. september 2008 2,9 år (2006/07: 3,5 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 +/- 8 mio. kr. (2006/07: 5 mio. kr.).

#### Likviditetsrisici

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

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

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

#### Kreditrisici

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

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

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

## Noter

---

 Note

### 28. Finansielle instrumenter, fortsat

#### Kapitalstyring

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

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

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

### 29. Øvrige forpligtelser

Forfaldstidspunkt	Mio. DKK 2007/08				Mio. DKK 2006/07			
	Øvrige operationelle leasingaftaler	Husleje	Andre	I alt	Øvrige operationelle leasingaftaler	Husleje	Andre	I alt
Inden for 1 år	34	89	12	135	36	92	22	150
Mellem 1 og 5 år	102	240	15	357	57	176	45	278
Efter 5 år	0	66	36	102	0	45	22	67
<b>Total</b>	<b>136</b>	<b>395</b>	<b>63</b>	<b>594</b>	<b>93</b>	<b>313</b>	<b>89</b>	<b>495</b>

Ydelser til operationel leasing medtaget i resultatopgørelsen udgør 42 mio. kr. (2006/07: 48 mio. kr.).

Operationel leasing består i det væsentligste af leasing af biler, og der er ingen købsret vedr. operationelt leasede aktiver. Forpligtelserne til husleje og øvrige operationelle leasingaftaler er minimumsleasingydelse.

### 30. Eventualposter

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

### 31. Transaktioner med nærtstående parter

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

Coloplast koncernen har haft følgende væsentlige transaktioner med nærtstående parter:

	Mio. DKK	
	2007/08	2006/07
<b>Transaktioner med associerede virksomheder</b>		
Salg til Amoena spol.s.r.o.	0	3
Salg til Amoena Kft.	0	1
Salg til Amoena Portugal Lda.	0	1
<b>Salg af varer og tjenesteydelser</b>	<b>0</b>	<b>5</b>

Fra og med 30.3.2007 er Amoena ikke længere nærtstående.

Oplysninger om ledelsens vederlag fremgår af note 6.

Tilgodehavender hos associerede virksomheder fremgår af koncernens balance.

## Noter

Note	Mio. DKK	
	2007/08	2006/07
<b>32. Offentlige tilskud</b>		
I regnskabsåret har koncernen modtaget 2 mio. kr. i offentlige tilskud til forskning og udvikling (2006/07: 0 mio. kr.). Der er modtaget 62 mio. kr. (2006/07: 9 mio. kr.) til investeringer.		
<b>33. Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer</b>		
Samlet honorar til PricewaterhouseCoopers	15	21
Heraf for revision til PricewaterhouseCoopers	9	9
<b>34. Begivenheder efter balancedagen</b>		
Der er ikke indtruffet begivenheder, der væsentligt påvirker resultatet for året eller egenkapitalen pr. 30. september 2008.		
<b>35. Regulering for øvrige ikke-likvide driftsposter</b>		
Fortjeneste/tab ved salg af anlægsaktiver, netto	-26	0
Forskydning, hensættelser i øvrigt	-8	-14
<b>I alt</b>	<b>-34</b>	<b>-14</b>
<b>36. Ændringer i driftskapital</b>		
Varebeholdninger	-284	-161
Tilgodehavender fra salg	38	-75
Øvrige tilgodehavender	48	-23
Leverandør- og anden gæld m.v.	102	176
<b>I alt</b>	<b>-96</b>	<b>-83</b>
<b>37. Likvider og kortfristede kreditinstitutter</b>		
Værdipapirer	1	1
Kontantbeholdning	1	3
Kortfristede bankindeståender	192	269
Likvider	194	273
Kortfristede kreditinstitutter	-487	-725
<b>I alt</b>	<b>-293</b>	<b>-452</b>
<b>38. Ikke udnyttede kredittilsagn</b>		
Ikke udnyttede kredittilsagn	2.493	2.750
Heraf lange kredittilsagn med en løbetid over 1 år	1.247	1.767

## Noter

Note

## 39. Resultatopgørelse kvartalsopdelt (ikke revideret)

Mio. DKK	2007/08 Året	2007/08 Q1	2007/08 Q2	2007/08 Q3	2007/08 Q4
Omsætning	8.463	2.113	2.040	2.154	2.156
Produktionsomkostninger	-3.465	-829	-871	-892	-873
<b>Bruttoresultat</b>	<b>4.998</b>	<b>1.284</b>	<b>1.169</b>	<b>1.262</b>	<b>1.283</b>
Distributionsomkostninger	-2.589	-660	-651	-621	-657
Administrationsomkostninger	-882	-235	-231	-203	-213
Forsknings- og udviklingsomkostninger	-415	-78	-90	-100	-147
Andre driftsindtægter	71	35	21	10	5
Andre driftsomkostninger	-29	-6	-6	-7	-10
<b>Driftsresultat før særlige poster</b>	<b>1.154</b>	<b>340</b>	<b>212</b>	<b>341</b>	<b>261</b>
Særlige poster	-160	0	0	0	-160
<b>Driftsresultat</b>	<b>994</b>	<b>340</b>	<b>212</b>	<b>341</b>	<b>101</b>
Finansielle indtægter	201	36	55	68	42
Finansielle omkostninger	-203	-44	-72	-32	-55
<b>Resultat før skat</b>	<b>992</b>	<b>332</b>	<b>195</b>	<b>377</b>	<b>88</b>
Skat af årets resultat	-277	-93	-55	-106	-23
<b>Periodens resultat for fortsættende aktiviteter</b>	<b>715</b>	<b>239</b>	<b>140</b>	<b>271</b>	<b>65</b>
Periodens resultat for ophørte aktiviteter	0	0	0	0	0
<b>Periodens resultat</b>	<b>715</b>	<b>239</b>	<b>140</b>	<b>271</b>	<b>65</b>
Minoritetsinteresser	0	0	0	0	0
<b>Coloplasts andel af periodens resultat</b>	<b>715</b>	<b>239</b>	<b>140</b>	<b>271</b>	<b>65</b>
Indtjening pr aktie (EPS) (A- og B-Aktier)	16	5	3	6	2
Indtjening pr. aktie (EPS) (B-Aktier), udvandet	16	5	3	6	2
	<b>2006/07 Året</b>	2006/07 Q1	2006/07 Q2	2006/07 Q3	2006/07 Q4
Omsætning	8.042	1.924	1.989	2.069	2.060
Produktionsomkostninger	-3.208	-776	-789	-856	-787
<b>Bruttoresultat</b>	<b>4.834</b>	<b>1.148</b>	<b>1.200</b>	<b>1.213</b>	<b>1.273</b>
Distributionsomkostninger	-2.536	-608	-671	-627	-630
Administrationsomkostninger	-988	-237	-232	-230	-289
Forsknings- og udviklingsomkostninger	-319	-60	-82	-76	-101
Andre driftsindtægter	81	12	24	15	30
Andre driftsomkostninger	-11	0	-1	-2	-8
<b>Driftsresultat før særlige poster</b>	<b>1.061</b>	<b>255</b>	<b>238</b>	<b>293</b>	<b>275</b>
Særlige poster	-312	0	0	0	-312
<b>Driftsresultat</b>	<b>749</b>	<b>255</b>	<b>238</b>	<b>293</b>	<b>-37</b>
Finansielle indtægter	68	28	10	8	22
Finansielle omkostninger	-222	-82	-25	-36	-79
<b>Resultat før skat</b>	<b>595</b>	<b>201</b>	<b>223</b>	<b>265</b>	<b>-94</b>
Skat af årets resultat	-225	-55	-70	-51	-49
<b>Periodens resultat for fortsættende aktiviteter</b>	<b>370</b>	<b>146</b>	<b>153</b>	<b>214</b>	<b>-143</b>
Periodens resultat for ophørte aktiviteter	468	-4	483	4	-15
<b>Periodens resultat</b>	<b>838</b>	<b>142</b>	<b>636</b>	<b>218</b>	<b>-158</b>
Minoritetsinteresser	-1	0	0	0	-1
<b>Coloplasts andel af periodens resultat</b>	<b>837</b>	<b>142</b>	<b>636</b>	<b>218</b>	<b>-159</b>
Indtjening pr aktie (EPS) (A- og B-Aktier)	8	3	3	5	-3
Indtjening pr. aktie (EPS) (B-Aktier), udvandet	8	3	3	5	-3

## Hoved- og nøgletalsdefinitioner

---

 Note

### 40. Hoved- og nøgletalsdefinitioner

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

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

# Aktionærinformation

---

## Selskabsmeddelelser 2007/08

### 2007

- 25/10 19 Årsregnskab 2006/07 og generalforsamling  
20/11 20 Coloplast indfrie vækstforventningerne i 2006/07  
27/11 21 ATP ændrer beholdning af Coloplast-aktier  
05/12 22 Coloplasts ordinære generalforsamling tirsdag den 18. december 2007  
18/12 23 Ordinær generalforsamling i Coloplast A/S  
18/12 24 Vedtægter for Coloplast A/S  
18/12 25 Coloplasts bestyrelse konstituerer sig

### 2008

- 01/02 1 Forenklet omsætningsfordeling  
01/02 2 Ændret regnskabsmæssig behandling af kontraktproduktion af sårplejeprodukter  
19/02 3 Regnskabsmeddelelse, 1. kvartal 2007/08  
06/03 4 Coloplast iværksætter aktietilbagekøb for 500 millioner kroner  
02/04 5 Forbedret dækning for intermitterende katetre under Medicare forsikringsprogrammet i USA  
11/04 6 Coloplast gennemfører kapitalnedsættelse  
11/04 7 Vedtægter for Coloplast A/S  
11/04 8 ATP ændrer beholdning af Coloplast-aktier  
21/05 9 Regnskabsmeddelelse, 1. halvår 2007/08  
21/05 10 Forventninger fastholdt  
09/06 11 Nyt høringsdokument fra det britiske sundhedsministerium  
04/08 12 Coloplast sænker forventningerne til årets resultat  
13/08 13 Ejerforhold  
13/08 14 Ejerforhold  
21/08 15 Selskabsmeddelelse, 3. kvartal 2007/08  
25/08 16 Coloplast – 1. del af tilbagekøbsprogram afsluttet  
01/09 17 Coloplast får ny adm. direktør  
17/09 18 Finanskalender 2008/09  
25/09 19 Coloplast nedlægger 300 stillinger

## Kontakt med investorer

Koncerndirektør, CFO, Lene Skole Tlf. 49 11 16 65 Fax 49 11 15 55 Email: dklsk@coloplast.com  
Head of Investor Relations, Ian S.E. Christensen Tlf. 49 11 13 01 Fax 49 11 15 55 Email: dkisec@coloplast.com

## Aktionærsekretariatet

Gunilla Jensen Tlf. 49 11 36 21 Fax 49 11 15 55 Email: dkguj@coloplast.com

## Finanskalender 2008/09

### 2008

- 29/10 Lukkeperiode indtil 19. november  
19/11 Årsregnskabsmeddelelse 2007/08  
Årsrapport 2007/08  
17/12 Generalforsamling  
23/12 Udbetaling af udbytte for 2007/08

### 2009

- 12/01 Lukkeperiode indtil 3. februar  
03/02 Kvartalsrapport 1. kvartal 2008/09  
14/04 Lukkeperiode indtil 5. maj  
05/05 Halvårsrapport 2008/09  
24/07 Lukkeperiode indtil 14. august  
14/08 Kvartalsrapport 3. kvartal 2008/09  
Uge 40 Kapitalmarkedsdag  
16/10 Lukkeperiode indtil 6. november  
06/11 Årsregnskabsmeddelelse 2008/09  
Årsrapport 2008/09  
01/12 Generalforsamling  
07/12 Udbetaling af udbytte for 2008/09

## Banker og børsrådgivningsfirmaer, der følger Coloplast

ABG Sundal Collier	FIH Capital Markets
Alm. Brand Bank	Goldman Sachs
Carnegie Danmark	Gudme Raaschou Bank
Cazenove	Handelsbanken Securities
Cheuvreux	Jyske Bank
Dansk Aktieanalyse	SEB Enskilda
Danske Equities	Standard & Poor's
Deutsche Bank	Sydbank A/S

**Årsregnskab for  
moderselskabet Coloplast A/S  
for 2007/08**

## Resultatopgørelse

1. oktober - 30. september

		Mio. DKK	
Note		2007/08	2006/07
2	Omsætning	5.914	3.942
3	Produktionsomkostninger	-3.944	-2.371
	<b>Bruttoresultat</b>	<b>1.970</b>	<b>1.571</b>
3	Distributionsomkostninger	-610	-418
3,4	Administrationsomkostninger	-332	-271
3	Forsknings- og udviklingsomkostninger	-373	-305
3	Andre driftsindtægter	82	115
3	Andre driftsomkostninger	-31	-29
5	Særlige poster	-97	430
	<b>Driftsresultat (EBIT)</b>	<b>609</b>	<b>1.093</b>
11	Resultat efter skat af kapitalandele i dattervirksomheder	174	-111
6	Finansielle indtægter	224	140
7	Finansielle omkostninger	-168	-185
	<b>Resultat før skat</b>	<b>839</b>	<b>937</b>
8	Skat af årets resultat	-176	-145
	<b>Årets resultat</b>	<b>663</b>	<b>792</b>
	<b>Overskudsdisponering</b>		
	Overført overskud for året	387	360
	Foreslået udbytte for året	276	432
	<b>I alt</b>	<b>663</b>	<b>792</b>



**Balance**

30. september

		Mio. DKK	
Note		2007/08	2006/07
	<b>Aktiver</b>		
9	Immaterielle anlægsaktiver	1.818	1.998
10	Materielle anlægsaktiver	1.016	891
11	Finansielle anlægsaktiver	1.113	1.200
	<b>Anlægsaktiver</b>	<b>3.947</b>	<b>4.089</b>
12	<b>Varebeholdninger</b>	<b>677</b>	<b>421</b>
	Tilgodehavender fra salg	185	162
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	2.093	1.715
	Selskabsskat	0	77
	Andre tilgodehavender	49	64
	Periodeafgrænsningsposter	18	7
13	<b>Tilgodehavender</b>	<b>2.345</b>	<b>2.025</b>
	<b>Værdipapirer</b>	<b>1</b>	<b>1</b>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>51</b>	<b>95</b>
	<b>Omsætningsaktiver</b>	<b>3.074</b>	<b>2.542</b>
	<b>Aktiver</b>	<b>7.021</b>	<b>6.631</b>
	<b>Passiver</b>		
	Aktiekapital	230	240
	Reserve for dagsværdi	9	4
	Forslag til udbytte for regnskabsåret	257	396
	Overført overskud	1.877	1.895
14	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>2.373</b>	<b>2.535</b>
16	Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	6	5
15	Hensættelser til udskudt skat	348	350
	<b>Hensatte forpligtelser</b>	<b>354</b>	<b>355</b>
17	Kreditinstitutter	2.316	1.788
18	Anden gæld	366	372
	<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	<b>2.682</b>	<b>2.160</b>
16	Andre hensatte forpligtelser	5	6
17	Kreditinstitutter	228	520
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	191	237
	Gæld til tilknyttede virksomheder	596	403
	Selskabsskat	161	0
	Anden gæld	431	415
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>	<b>1.612</b>	<b>1.581</b>
	<b>Gældsforpligtelser</b>	<b>4.294</b>	<b>3.741</b>
	<b>Passiver</b>	<b>7.021</b>	<b>6.631</b>
19	Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser		
20	Transaktioner med nærtstående parter		

## Noter

Note

### 1. Anvendt regnskabspraksis

#### Regnskabsgrundlag

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

#### Ændring af anvendt regnskabspraksis

Anvendt regnskabspraksis for moderselskabet er ændret i forhold til sidste år, idet årsregnskabet nu aflægges efter Årsregnskabsloven. Ændringen betyder, at der foretages afskrivning på goodwill samt at kapitalandele i datterselskaber indregnes efter indre værdis metode.

Ændringen har betydet følgende beløbsmæssige ændringer:

Mio. DKK	2007/08			2006/07		
	Tidligere praksis	Ændring	Ny praksis	Tidligere praksis	Ændring	Ny praksis
Resultat før skat	976	-137	839	1.130	-193	937
Skat	-189	13	-176	-158	13	-145
Goodwill	522	-121	401	522	-69	453
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	1.827	-1.125	702	1.810	-1.079	731
Udskudt skat	378	-30	348	367	-17	350
Egenkapital	3.595	-1.222	2.373	3.671	-1.136	2.535

Der er foretaget tilretning af sammenligningstallene.

Anvendt regnskabspraksis for moderselskabet er den samme som for koncernen, dog med nedenstående tilføjelser. Koncernens anvendte regnskabspraksis fremgår af note 1, side 29.

#### Immaterielle anlægsaktiver

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

#### Finansielle anlægsaktiver

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

#### Skat

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

#### Pengestrømsopgørelsen

Der er ikke udarbejdet en særskilt pengestrømsopgørelse for moderselskabet jf. undtagelsesbestemmelsen i Årsregnskabsloven § 86,4. Koncernens pengestrømsopgørelse fremgår af side 27.

## Noter

Note	Mio. DKK	
	2007/08	2006/07
<b>2. Omsætning</b>		
<b>Forretningsområde</b>		
Medical care	5.914	3.942
<b>I alt</b>	<b>5.914</b>	<b>3.942</b>
<b>Geografiske markeder</b>		
Europa	4.945	3.715
Nord- og Sydamerika	596	98
Resten af verden	373	129
<b>I alt</b>	<b>5.914</b>	<b>3.942</b>
<b>3. Personaleomkostninger</b>		
Lønninger, gager og bestyrelseshonorarer	1.262	1.036
Pensioner	91	80
Andre udgifter til social sikring	25	19
<b>I alt</b>	<b>1.378</b>	<b>1.135</b>
Gennemsnitligt antal ansatte omregnet til fuld tid	2.595	2.515
For information om bestyrelsens og direktionens aflønning henvises til koncernregnskabet note 6.		
<b>4. Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer</b>		
Samlet honorar til PricewaterhouseCoopers	5	7
Heraf for revision til PricewaterhouseCoopers	3	2
<b>5. Særlige poster</b>		
Særlige poster i 2007/08 vedrører omkostninger i forbindelse med omstrukturering af organisationsstruktur og forretningsprocesser.		
<b>6. Finansielle indtægter</b>		
Renteindtægter	16	9
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	72	69
Valutakursreguleringer	88	47
Dagsværdireguleringer aktieoptioner	48	0
Dagsværdireguleringer på terminkontrakter	0	15
<b>I alt</b>	<b>224</b>	<b>140</b>

## Noter

Note	Mio. DKK				
	2007/08	2006/07			
<b>7. Finansielle omkostninger</b>					
Renteomkostninger	153	146			
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	15	23			
Dagsværdireguleringer aktieoptioner	0	16			
<b>I alt</b>	<b>168</b>	<b>185</b>			
<b>8. Skat af årets resultat</b>					
Aktuel skat af årets resultat	199	-4			
Ændring i udskudt skat vedr. årets resultat	-18	167			
Regulering vedr. tidligere år	-5	-1			
Ændring som følge af ændring i skatteprocent	0	-17			
<b>I alt</b>	<b>176</b>	<b>145</b>			
Skatten kan opdeles i:					
Skat af ordinært resultat	170	125			
Skat af egenkapitalbevægelser	6	20			
<b>I alt</b>	<b>176</b>	<b>145</b>			
<b>9. Immaterielle anlægsaktiver</b>					
Mio. DKK	Goodwill	Erhvervede patenter og varemærker	Forudbetalinger og anlægsaktiver under udførelse	2007/08 i alt	2006/07 i alt
Samlet kostpris 1.10.	522	1.623	242	28	2.415
Reklassifikation	0	-21	24	-3	0
Nyanskaffelser og forbedringer i årets løb	0	8	11	21	40
Afgang i årets løb	0	-8	0	0	-8
<b>Samlet kostpris 30.9.</b>	<b>522</b>	<b>1.602</b>	<b>277</b>	<b>46</b>	<b>2.447</b>
Samlede afskrivninger 1.10.	69	184	164	0	417
Årets af- og nedskrivninger	52	133	32	0	217
Afskrivninger på afhændede aktiver	0	-5	0	0	-5
<b>Samlede afskrivninger 30.9.</b>	<b>121</b>	<b>312</b>	<b>196</b>	<b>0</b>	<b>629</b>
<b>Indregnet værdi 30.9.</b>	<b>401</b>	<b>1.290</b>	<b>81</b>	<b>46</b>	<b>1.818</b>

## Noter

Note

### 10. Materielle anlægsaktiver

Mio. DKK	Grunde og bygninger	Produktions-anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Forudbetalinger og anlægsaktiver under udførelse	2007/08	2006/07
					i alt	i alt
Samlet kostpris 1.10.	1	1.345	312	346	<b>2.004</b>	1.904
Reklassifikation	0	233	14	-247	<b>0</b>	3
Nyanskaffelser og forbedringer i årets løb	0	113	36	246	<b>395</b>	375
Afgang i årets løb	-1	-317	-28	0	<b>-346</b>	-278
<b>Samlet kostpris 30.9.</b>	<b>0</b>	<b>1.374</b>	<b>334</b>	<b>345</b>	<b>2.053</b>	2.004
Samlede afskrivninger 1.10.	0	905	208	0	<b>1.113</b>	1.074
Reklassifikation	0	0	0	0	<b>0</b>	3
Årets afskrivninger	0	144	37	0	<b>181</b>	190
Afskrivninger på afhændede aktiver	0	-233	-24	0	<b>-257</b>	-154
<b>Samlede afskrivninger 30.9.</b>	<b>0</b>	<b>816</b>	<b>221</b>	<b>0</b>	<b>1.037</b>	1.113
<b>Indregnet værdi 30.9.</b>	<b>0</b>	<b>558</b>	<b>113</b>	<b>345</b>	<b>1.016</b>	891

### 11. Finansielle anlægsaktiver

Mio. DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Kapitalandele i associerede virksomheder	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	Andre værdi-papirer og kapitalandele	2007/08	2006/07
					i alt	i alt
Samlet kostpris 1.10.	2.255	0	465	4	<b>2.724</b>	3.427
Kapitalinvesteringer i årets løb	15	0	0	0	<b>15</b>	207
Kapitalafgange i årets løb	0	0	-58	0	<b>-58</b>	-910
<b>Samlet kostpris 30.9.</b>	<b>2.270</b>	<b>0</b>	<b>407</b>	<b>4</b>	<b>2.681</b>	<b>2.724</b>
Værdiregulering 1.10	-1.524	0	0	0	<b>-1.524</b>	-1.308
Resultat efter skat	174	0	0	0	<b>174</b>	-111
Modtaget udbytte	-257	0	0	0	<b>-257</b>	-155
Valutakursreguleringer	37	0	0	0	<b>37</b>	21
Øvrige reguleringer	2	0	0	0	<b>2</b>	29
<b>Værdiregulering 30.9.</b>	<b>-1.568</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-1.568</b>	<b>-1.524</b>
<b>Indregnet værdi 30.9.</b>	<b>702</b>	<b>0</b>	<b>407</b>	<b>4</b>	<b>1.113</b>	<b>1.200</b>

Oversigt over datterselskaber fremgår af note 18 i koncernregnskabet.

## Noter

Note	Mio. DKK	
	2007/08	2006/07
<b>12. Varebeholdninger</b>		
Råvarer og hjælpematerialer	78	89
Varer under fremstilling	168	148
Fremstillede færdigvarer	431	184
<b>Varebeholdninger</b>	<b>677</b>	<b>421</b>

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

<b>13. Tilgodehavender</b>		
Andel der forfalder mere end 1 år efter balancedagen		
Andre langfristede tilgodehavender	8	13

Mio. DKK	Aktiekapital		Reserve	Reserve	Forslag	Overført	2007/08 i alt	2006/07 i alt
	A-aktier	B-aktier	efter den indre værdis metode	for dagsværdi	til udbytte	overskud		
Egenkapital 1. oktober	18	222	0	4	396	1.895	2.535	2.840
Sikring af renterisici				8			8	57
Skatteeffekt af sikring				-2			-2	-16
Sikring af valutakursrisici				-2			-2	4
Skatteeffekt af sikring				1			1	-1
Betalt udbytte til aktionærerne					-396		-396	-184
Kursregulering af primoværdier og øvrige reguleringer vedr. datterselskaber						38	38	-5
Køb af egne aktier, tab ved udnyttelse af optioner						-510	-510	-1.024
Salg af egne aktier						26	26	0
Kursregulering af aktiver i fremmed valuta							0	69
Aktiebaseret vederlæggelse						12	12	3
Årets resultat						663	663	792
Foreslået udbytte					276	-276	0	0
Annullering af aktiekapital		-10				10	0	0
Udbytte af egne aktier					-19	19	0	0
<b>Egenkapital 30. september</b>	<b>18</b>	<b>212</b>	<b>0</b>	<b>9</b>	<b>257</b>	<b>1.877</b>	<b>2.373</b>	<b>2.535</b>

	Mio. DKK	
	2007/08	2006/07
<b>15. Udskudt skat</b>		
Udskudt skat hviler på følgende regnskabsposter:		
Immaterielle anlægsaktiver	313	332
Materielle anlægsaktiver	30	13
Indirekte produktionsomkostninger	27	31
Ikke realiseret fortjeneste på varesalg mellem koncernvirksomheder	17	-21
Sambeskattede selskaber (genbeskatningssaldi)	16	16
Andet	-55	-21
<b>I alt</b>	<b>348</b>	<b>350</b>

## Noter

Note

### 16. Hensatte forpligtelser

Mio. DKK	Garantier	Retskrav	Pension	2007/08	2006/07
				i alt	i alt
Hensættelser pr. 1. oktober	0	5	6	11	14
Årets hensættelser	0	0	1	1	0
Årets tilbageførsel af ikke-udnyttede beløb	0	0	0	0	0
Indregnet i resultatopgørelsen	0	0	1	1	0
Årets forbrug af hensatte forpligtelser	0	0	-1	-1	-3
<b>Hensættelser pr. 30. september</b>	<b>0</b>	<b>5</b>	<b>6</b>	<b>11</b>	<b>11</b>
Forfaldstidspunkterne forventes at blive:					
Kortfristede forpligtelser	0	5	0	5	6
Langfristede forpligtelser	0	0	6	6	5
<b>Hensættelser pr. 30. september</b>	<b>0</b>	<b>5</b>	<b>6</b>	<b>11</b>	<b>11</b>

	Mio. DKK	
	2007/08	2006/07
<b>17. Kreditinstitutter</b>		
Forfaldstidspunkt:		
Under 1 år	228	520
Fra 1-5 år	2.316	745
Over 5 år	0	1.043
<b>I alt</b>	<b>2.544</b>	<b>2.308</b>

### 18. Anden gæld

Anden gæld vedrører hovedsageligt låneomlægning via SWAP.

### 19. Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Forfaldstidspunkt	Mio. DKK 2007/08				Mio. DKK 2006/07			
	Øvrige operationelle leasingaftaler	Husleje	Andre	I alt	Øvrige operationelle leasingaftaler	Husleje	Andre	I alt
Inden for 1 år	6	7	0	13	5	8	0	13
Mellem 1 og 5 år	6	7	0	13	7	13	0	20
Efter 5 år	0	1	0	1	0	1	0	1
<b>Total</b>	<b>12</b>	<b>15</b>	<b>0</b>	<b>27</b>	<b>12</b>	<b>22</b>	<b>0</b>	<b>34</b>

Moderselskabet har pr. 30. september 2008 garanteret for tilknyttede og associerede virksomheders låneengagementer for et samlet beløb på 441 mio. kr. (2006/07: 468 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.

## Noter

---

Note

**20. Transaktioner med nærtstående parter**

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

I nettoomsætningen for moderselskabet indgår 0 mio. kr. som royalty betaling fra koncernselskaber (2006/07: 899 mio. kr.). Royalty betalingen har ikke effekt på koncernomsætningen.

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





# Intim sundhedspleje

Coloplast udvikler produkter og serviceydelser, der gør livet lettere for mennesker med yderst private og personlige lidelser.

Lidelser, der ofte er forbundet med traumer og tabu.

Jo mere intim og privat lidelsen er, jo vigtigere er det at komme tæt på kunderne for at forstå deres virkelighed og udvikle løsninger, der opfylder deres specielle behov. Vi kalder det intim sundhedspleje.



Coloplast A/S  
Holtedam 1  
3050 Humlebæk

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