

INNOVATION • VÆKST • VÆRDIER





MÅSKE DUMPER DER NOGET NED

- Det lyder som et eventyr, siger 24-årige Marlene Cohr. Jeg havde kun malet et år, da jeg blev inviteret til at lave min første udstilling. Mens de fleste kunstnere må arbejde i mange år uden at sælge noget og måske aldrig bliver "opdaget", fik jeg hurtigt chancen for at vise min kunst frem og sælge af den. Det gav mig selvtillid og en tro på, at jeg kunne udvikle mig og holde fast i kunstneren i mig.

Tænker i billeder

- Der er gode dage og dårlige dage. Inspirationen kommer sporadisk. Nogle gange dumper der noget ned i min bevidsthed, og billedet maler næsten sig selv. Så er det fedt! Andre gange kan jeg stå ved lærredet uden at kunne få noget frem med mine pensler og farver. Men jeg tænker i billeder, former, farver og symboler; kan godt ligge en hel nat og tænke på et billede, jeg vil male. Jeg bliver fascineret af ting, jeg ser, og arbejder så videre med et udtryk eller en idé.

Eksperimenter frister

- Mine billeder er måske lidt for pæne. Jeg har ønsket at give beskueren en oplevelse af noget smukt og sanseligt, sende kærlige energier ud. Nu har jeg lyst til at eksperimentere med det outrerede og flippede. Fjerne mig fra trenden med det lyse, svævende og gå mere ind i det rå. Jeg vil også gerne i gang med projekter sammen med andre unge kunstnere. I øjeblikket er jeg ved at planlægge en workshop med handicappede børn sammen med en anden kunstner. Børnene skal male i et lukket miljø, hvor de kan lytte til opera og andre lydindtryk imens.

Coloplast beder hvert år en kunstner skabe en serie billeder til udsmykning af fabrikker og kontorer til glæde for medarbejderne.

Indhold

3 Ledelsesberetning

- 5 Fem års hoved- og nøgletal
- 6 Årets begivenheder og resultater
- 6 Bestyrelse og direktion
- 10 Regnskabsberetning
- 16 Øvrige begivenheder
- 17 Forretningsmæssige risici
- 19 Videnressourcer
- 20 Miljø
- 21 Selskabsledelse i Coloplast
- 21 Forventninger
- 21 Generalforsamling
- 22 Ejerkreds og aktiebesiddelser
- 23 Ledelseshverv

26 Koncern- og årsregnskab

- 26 Påtegninger
- 27 Regnskabspraksis
- 31 Regnskab

59 Supplerende beretning

- 60 Kunder
- 62 Medarbejdere
- 64 Samfund
- 68 Aktionærer
- 70 Oversigt over indsatser og resultater
- 73 Regnskabspraksis

74 Praktiske oplysninger

- 74 Aktionærfakta
- 76 Koncernens adresser
- 77 Ledende medarbejdere

Læs om Coloplast på: www.coloplast.com

Forsidefoto: Erik Stang bruger Coloplasts **Easiflex** stomipose. Se side 8.

Fotos Jesper Westley, Willi Hansen, Mike Gaffney, Jesper Ludvigsen

Redaktion Coloplast A/S

Design, produktion og prepress Boje & Mobeck

Tryk PrintDivision

Ledelsesberetning

Coloplasts Mission

Inden for vores forretningsområder ønsker vi globalt at være den foretrukne leverandør af medicinsk udstyr og service, der forbedrer brugernes livskvalitet.

Vi udvikler innovative løsninger af høj kvalitet, som opfylder kundernes behov. Vi søger at opnå kundernes loyalitet ved at lytte til og forstå deres situation og ved at være en pålidelig samarbejdspartner.

Vores virksomhedskultur tiltrækker og udvikler mennesker, der trives i et aktivt miljø, hvor personligt engagement er afgørende.

Vi respekterer forskellighed og handler ansvarsbevidst over for samfund og miljø og i forretningssammenhæng.

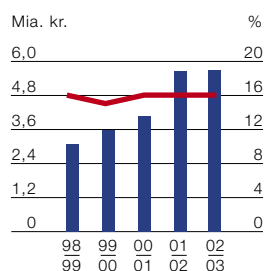
Vi vil være bedst på vores felt for at kunne skabe vækst og større værdi for kunder, medarbejdere og aktionærer.



Nøgletalsdefinitioner

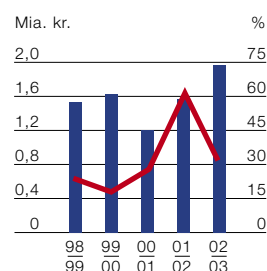
Investeret kapital	Aktiver - likvide beholdninger - værdipapirer + akkumulerede goodwillafskrivninger fra før 1.10.2002 - ikke rentebærende gæld - hensatte forpligtelser
Rentebærende gæld netto	Langfristede gældsforpligtelser + kortfristede del af langfristede gældsforpligtelser + gæld til kreditinstitutter - likvide beholdninger - værdipapirer
Overskudsgrad, EBIT, %	$\frac{\text{Driftsresultat (EBIT)}}{\text{Nettoomsætning}} \times 100$
Afkast af gennemsnitlig investeret kapital (ROAIC), %	$\frac{\text{Driftsresultat (EBIT)}}{\text{Investeret kapital (gennemsnit af 4 kvartaler)}} \times 100$
Economic Profit	EBITA tillagt overskud fra associerede virksomheder m.v. efter skat - kapitalomkostninger (gennemsnitlig investeret kapital x vægtede gennemsnitlige kapitalomkostninger)
Egenkapitalforrentning, %	$\frac{\text{Coloplasts andel af årets resultat}}{\text{Egenkapital (gennemsnit af 4 kvartaler)}} \times 100$
Nettogæld i forhold til EBITDA, ratio	$\frac{\text{Rentebærende gæld netto}}{\text{EBITDA}}$
Rentedækning	$\frac{\text{EBITDA}}{\text{Renteindtægter og renteomkostninger, netto}}$
Egenkapitalandel, %	$\frac{\text{Egenkapital i alt}}{\text{Aktiver i alt}} \times 100$
Gæld i forhold til enterprise value, %	$\frac{\text{Rentebærende gæld netto}}{\text{Rentebærende gæld netto + markeds-værdi af egenkapitalen}} \times 100$
Markedsværdi af egenkapital, kr.	Börskurs ultimo x den samlede aktiekapital (A og B aktier er forudsat værdisat til samme kurs)
Indre værdi, kr.	$\frac{\text{Egenkapital}}{\text{Antal aktier}}$
Börskurs/indre værdi	$\frac{\text{Börskurs pr. aktie}}{\text{Indre værdi pr. aktie}}$
PE, price/earnings ratio	$\frac{\text{Börskurs pr. aktie}}{\text{Resultat pr. aktie, EPS}}$
Pay-out ratio, %	$\frac{\text{Deklareret udbytte}}{\text{Coloplasts andel af årets resultat}} \times 100$
Resultat pr. aktie, EPS	$\frac{\text{Coloplasts andel af årets resultat}}{\text{Antal aktier (gennemsnit af 4 kvartaler)}}$
Frit cash flow pr. aktie	$\frac{\text{Frit cash flow}}{\text{Antal aktier (gennemsnit af 4 kvartaler)}}$

Nettoomsætning og overskudsgrad



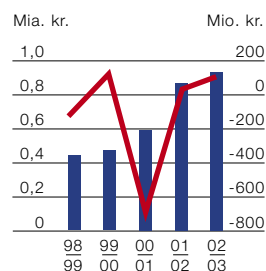
● Nettoomsætning
● Overskudsgrad

Egenkapital og forrentning af egenkapital



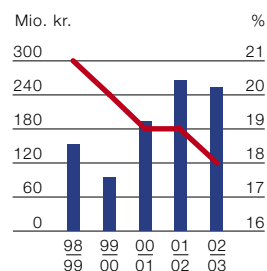
● Egenkapital
● Forrentning af egenkapital

Driftsresultat og frit cash flow



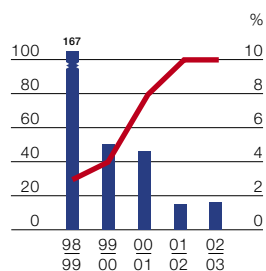
● Driftsresultat
● Frit cash flow

Economic Profit og ROAIC



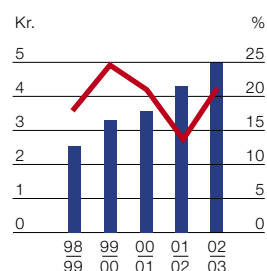
● Economic Profit
● ROAIC

Rentedækning og gæld pr. enterprise value



● Rentedækning
● Gæld pr. enterprise value

Udbytte pr. aktie og pay out ratio



● Udbytte pr. aktie
● Pay out ratio

Fem års hoved- og nøgletal

Mio. DKK	1998/99	1999/00	2000/01	2001/02	2002/03
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	3.065	3.603	4.069	5.624	5.669
Forsknings- og udviklingsomkostninger	114	128	137	173	168
Resultat før amortisering og afskrivninger (EBITDA)	669	758	919	1.200	1.228
Resultat før amortisering af goodwill (EBITA)	491	536	659	927	942
Driftsresultat (EBIT)	491	536	659	918	931
Finansielle indtægter og omkostninger, netto	-12	-86	-72	-103	-54
Resultat før skat	501	478	618	1.236	878
Coloplasts andel af årets resultat	338	292	405	768	561
Omsætningsvækst					
Årlig vækst i nettoomsætning, %	13	18	13	38	1
Stigningen sammensætter sig således:					
Organisk vækst, %	13	12	12	14	11
Valuta, %	0	6	1	-2	-5
Tilkøbte virksomheder, %	0	0	0	26	0
Frasolgte virksomheder, %	0	0	0	0	-5
Balance					
Samlede aktiver	2.628	2.806	3.344	4.489	5.360
Investeret kapital	2.630	2.821	4.082	5.051	5.493
Rentebærende gæld netto	245	334	1.121	1.471	1.473
Egenkapital ultimo	1.535	1.637	1.213	1.562	1.996
Pengestrømme og investeringer					
Cash flow fra driften	366	467	600	913	911
Cash flow fra investeringer	-494	-334	-1.292	-878	-783
Køb af materielle anlægsaktiver, brutto	378	339	394	449	578
Cash flow fra finansiering	156	-202	-243	1.051	307
Frit cash flow	-128	133	-692	35	128
Nøgletal					
Gennemsnitligt antal ansatte, omregnet til fuld tid	3.507	3.758	3.987	4.859	5.774
Overskudsgrad, EBIT, %	16	15	16	16	16
Afkast af gennemsnitlig investeret kapital (ROAIC), %	21	20	19	19	18
Economic Profit	153	97	198	271	262
Egenkapitalforrentning, %	24	18	28	62	32
Nettogæld i forhold til EBITDA, ratio	37	44	122	123	120
Rentedækning	167	51	46	15	17
Egenkapitalandel, %	58	58	36	35	37
Gæld i forhold til enterprise value, %	3	4	8	10	10
Indre værdi, kr.	64	68	51	65	83
Aktiedata					
Børskurs pr. aktie	349	350	548	530	531
Børskurs/indre værdi	6	5	11	8	6
PE, price/earnings ratio	25	29	33	17	23
Udbytte pr. aktie, kr.	2,55	3,00	3,60	4,35	5,00
Pay-out ratio, %	18	25	21	13	21
Resultat pr. aktie, EPS	14	12	17	32	23*)
Frit cash flow pr. aktie	-5	6	-29	1	5

*) For 2002/03 er vist det foreslåede udbytte.

Årets resultater og begivenheder

- Den organiske vækst i de fortsættende forretningsområder blev 11% målt i lokale valutaer og 6% i danske kroner
- Koncernomsætningen efter frasalg og valutaeffekt steg med 1% til 5.669 mio. kr.
- Driftsresultatet steg med 1% til 931 mio. kr.
- Overskudsgraden blev godt 16%
- Koncernresultatet før skat blev 878 mio. kr., en fremgang på 6% målt mod sidste års resultat før skat og engangsindtægter
- Årets resultat blev 561 mio. kr.
- Udbyttet foreslås hævet til 5 kr. pr. aktie à 10 kr., en stigning på 15%
- For 2003/04 forventes en vækst på ca. 11% i lokale valutaer og en overskudsgrad på ca. 16%
- Ny strategi og målsætning frem til 2008 er fastlagt.

BESTYRELSE:

Direktør
Palle Marcus
formand

Civiløkonom
Niels Peter Louis-Hansen
næstformand



DIREKTION: **Carsten Lønfeldt**
Koncerndirektør

Lars Rasmussen
Koncerndirektør

Sten Scheibye
Adm. direktør

Maxwell S. Stringer
Koncerndirektør

Fortsat vækst

Coloplast opnåede i 2002/03 igen tocifret vækst. Omsætningen for de fortsættende forretningsområder steg med 11% målt i lokale valutaer til 5.669 mio. kr. Det lever op til de forventninger, der er udtrykt gennem året og senest ved aflæggelsen af 3. kvartals regnskab i august måned 2003.

Der er frasolgt forretning, og valutakursændringer har påvirket omsætningen. Alligevel blev omsætningen målt i danske kroner 1% højere end i 2001/02.

Nye langsigtede mål

Coloplasts ledelse fastlagde i 2002/03 nye langsigtede mål og en strategi til at nå disse mål. Selskabets omsætning skal vokse til mindst 9 mia. kr. i 2008, og samtidig skal overskudsgraden gradvist øges til 18%. Målene kan nås ved organisk vækst på 10-12% pr. år. Eventuelle tilkøb vil

kunne øge omsætningen yderligere. Det er endvidere Coloplasts mål at opnå et afkast af gennemsnitligt investeret kapital (ROAIC) på 20%.

Coloplasts organisation er samtidig blevet tilpasset den nye strategi. Forretningsområderne sårpleje og hudpleje er udskilt som selvstændige forretningsenheder, og i USA er stomi-, kontinens- og home care-aktiviteterne samlet under samme ledelse. Ændringerne er beskrevet senere i denne beretning.

Forretningsområder

Stomi Coloplast er en af verdens førende producenter af stomiprodukter til mennesker, der - oftest som følge af en kræftsygdom - har fået ført tarmen ud på maven. Det samlede marked for stomiprodukter skønnes at være på ca. 8 mia. kr. med en årlig vækst i størrelsesordenen 4-8%.

I Europa skønnes markedsvæksten at være 3-4% og i USA og resten af verden lidt højere.

Coloplasts salg af stomiprodukter steg i 2002/03 med 14% målt i lokale valutaer i forhold til 2001/02. Salget blev 2.131 mio. kr. Coloplast vinder fortsat betydelige markedsandele, bl.a. fordi en stigende andel af nye patienter anvender produkter fra Coloplast.

Det samlede salg af produkter fra **Assura** serien, som blev introduceret i 1991, vokser fortsat. Der introduceres løbende nye varianter i serien, og afsætningen af disse viste i 2002/03 en god udvikling. De tømbarer stomiposer med **Hide-away** lukning opnåede særdeles god vækst i forhold til sidste år. Den nye stomipose med klæberkobling, **Easiflex**, blev i løbet af året lanceret på de fleste større markeder i Europa og i USA. Produktet blev godt modtaget, og afsætning-

Fabriksdirektør
Erik Andersen

Direktør
Helle Bechgaard

Advokat
Per Magid

Direktør
Kurt Anker Nielsen



Direktør
Torsten Erik Rasmussen

Produktionsmedarbejder
Lise Schachtschabel

Elektriker
Knud Øllgaard

gen har indfriet forventningerne. Også salget af nye urostomiprodukter forløb godt, og en stadig større del af nye brugere i dette segment anvender Coloplast produkter. Coloplasts aktiviteter på home care området i Tyskland, England og USA bidrog til salgsvæksten.

HSC, der i Tyskland servicerer brugerne i deres hjem, opnåede en tocifret vækst i salget. HSC omfatter et landsdækkende net af distributionsvirksomheder, der har specialiseret sig i at levere produkter og service til stomiopererede. HSC er med en markedsandel på mere end 30% den største virksomhed af sin art i Tyskland. Også Coloplast Direct, der i England bl.a. yder service og distribuerer stomi- og kontinensprodukter, fik god fremgang. I det amerikanske home care selskab, Sterling Medical Services, steg salget af stomiprodukter. Der blev i løbet af året indgået nye aftaler med plejehjem og andre institutioner i hjemmeplejesektoren.

Kontinens Coloplast producerer og sælger urinposer, uridomer, katetre til blæretømning, specialbind og andre produkter til mennesker med vandladningsproblemer. Den vigtigste kundegruppe er personer med rygmarvsskade. Markedet for kontinensprodukter skønnes at vokse med 7-10% om året.

Coloplast øgede sit salg af kontinensprodukter i 2002/03 med 12% målt i lokale valutaer til i alt 1.326 mio. kr. Afsætningen af det overfladebehandlede **SpeediCath** katetre til tømning af blæren vokser fortsat kraftigt, og også serien af **EasiCath** katetre havde fremgang på de fleste europæiske markeder. **SpeediCath** kateteret, der ligger klar til brug i emballagen, blev i foråret 2003 introduceret i USA, hvor der dog fortsat kun er begrænsede tilskudsmuligheder for overfladebehandlede katetre. Salget af urinposer under mærkerne **Conveen** og **Moveen** voksede med tocifrede vækstrater. I England blev **Simpla** Plus serien af urinposer lanceret på hospitalsmarkedet. På markedet for uridomer i Europa, hvor Coloplast med en markedsandel på mere end 50% er markedsleder, gik salget ligeledes frem. Coloplasts home care selskab i England, ThackrayCare, hvor sygeplejersker distribuerer kontinensprodukter og yder service til brugerne i deres hjem, fik ligeledes god vækst.

Sårpleje Verdensmarkedet for produkter til behandling af sår skønnes at være på ca. 16 mia. kr. Heraf udgør markedet for moderne sårpleje knap 9 mia. kr. Coloplast markedsfører produkter baseret på princippet om fugtig sårheling til behandling af f.eks.

skinnebenssår, liggesår og sår hos diabetikere, primært på det europæiske marked.

Salget af Coloplasts sårbandager blev 782 mio. kr., svarende til en vækst på 11% målt i lokale valutaer. Salget af sårbandager baseret på skumteknologi, som sælges under navnet **Biatain**, udgør efter en positiv udvikling også i 2002/03 nu mere end 25% af det samlede salg af sårbandager fra Coloplast. **Alione** sårbandagen, der blev introduceret i 2002 og er anvendelig både til kraftigt væskende sår og tørre sår, sælges nu på de fleste markeder, hvor den er blevet godt modtaget. De antibakterielle **Contreet** Skum produkter opnåede i foråret 2003 FDA godkendelse og sælges nu også i USA. **Contreet** Skum blev i tredje kvartal introduceret i Tyskland, hvor de første reaktioner har været positive på trods af afmatningen i dette marked. I slutningen af regnskabsåret blev **Contreet** Skum lanceret i England.

Hudpleje Coloplast producerer og markedsfører hudplejeprodukter til behandling og forebyggelse af hudskader. Produktionen finder sted i Minnesota i USA, og produkterne afsættes hovedsaglig til plejehjem og lignende institutioner på det amerikanske marked. Væksten på dette marked skønnes at være på 7-9% årligt.



DELER GERNE SINE ERFARINGER SOM BRUGER

- Den todelte klæber på **Easiflex** poserne gør dem nemme at sætte på og øger sikkerheden betydeligt, siger Erik Stang, der blev stomiopereret sidste efterår efter at have lidt af betændelse i tyktarmen i 13 år. Erik Stang er 62 år og bor sammen med sin kone uden for Oslo.

I Coloplasts norske datterselskab bruger salgsafdelingen Erik Stang som sparringspartner. Han sagde ja til deres invitation til at komme og fortælle, hvorfor posen fungerer så godt for ham.

Salget af Coloplasts hudplejeprodukter blev 193 mio. kr., en stigning på 9% målt i lokale valutaer. Fremgangen er især sket på området for personlig pleje og for hudplejeprodukter til personer med inkontinens. Der er i løbet af året sluttet yderligere en række kontrakter med hospitalsindkøbsorganisationer og andre kæder i USA. En ny produktserie, **EasiCleanse Bath**, der blev introduceret i begyndelsen af regnskabsåret, blev godt modtaget.

Brystpleje Coloplast er med en markedsandel på godt 50% verdens største udbyder af eksterne proteser til brystopererede kvinder. Desuden producerer Coloplast en række specialtekstiler (bh'er og badedragter). Antallet af brystkræfttilfælde er stigende, men kvinder med brystkræft vælger i stigende omfang at få foretaget en brystbevarende operation, hvorved behovet for brystproteser reduceres. Det globale marked for brystproteser og specialtekstiler, der vurderes at være på ca. 1,3 mia. kr., skønnes at falde med 4-6% årligt.

Salget af brystplejeprodukter i 2002/03 blev præget af meget vanskelige markedsforhold i USA med ændrede regler for tilskud og generel afmatning. Det samlede salg blev 473 mio. kr. Det er 4% mindre end sidste år målt i lokale valutaer. Salget udviklede sig godt i Europa med en vækst på omkring 11%, og der blev vundet markedsandele. En intensivering af salgsindsatsen i USA i den kommende periode forventes at få en positiv effekt. Den omstrukturering, der blev påbegyndt i 2000/01, hvor bl.a. produktionen blev samlet i Raubling, Tyskland, blev afsluttet i første kvartal. Salgsledelsen i USA er blevet styrket, og der er etableret én global produktportefølje til alle markeder. Det nye sortiment af proteser er blevet godt modtaget, også af forhandlerne på det amerikanske marked.

Salget af **Aviana** tekstilprodukter til store størrelser blev afviklet i begyndelsen af året, og der måtte realiseres et uventet tab på restlagre. Omlægningen af brystprotesesortimentet i USA medførte en yderligere afskrivning af restlager. Nedgangen i salget og engangsomkostninger i størrelsesordenen 15-20 mio. kr. reducerede overskudsgraden på dette produktområde i 2002/03.



NYE PRODUKTER

STOMI

Easiflex stomipose

Sortiment af stomiposer med fleksibelt klæberkoblingssystem. Sortimentet omfatter såvel tømbar som lukkede poser samt basisplader.

Assura URO stomipose

Assura URO Multikammerpose, der giver øget komfort og diskretion for brugeren. URO Mikropose, der giver øget diskretion og kan sluttes til en natpose.

Assura Dual Filter

1-dels lukket pose med to filtre, som reducerer risikoen for oppustning af posen og blokering af filterfunktionen.

KONTINENS

SpeediCath CH 6 kateter

Overfladebehandlet, sterilt intermitterende, klar-til-brug kateter til børn.

Simpla Plus urinposer

Nyt urinposesortiment bestående af en ben- og natpose til brug på hospitaler og i hjemmeplejen.

Simpla S2 ikke tømbar urinpose

Urinpose med nyt patenteret, brugervenligt design, der forbedrer hygiejnen.

SÅRPLEJE

Contreet Skum Cavity

Serie af antibakterielle skumbandager specielt til brug på dybe sår.

Biatain Cavity

Serie af bandager baseret på skumteknologi til behandling af tryksår og andre dybe sår.

SeaSorb Soft Ribbon

Serie af produkter baseret på alginat-teknologi til behandling af dybe sår.

HUDPLEJE

Sween 24

Beskyttende fugtighedscreme, der virker i 24 timer.

BRYSTPLEJE

Tresia Personally 663

Symmetrisk letvægtsprotese med naturlig blødhed og form.

Tresia 760

Symmetrisk letvægtsprotese, hvis bagside former sig efter kroppens konturer.

Tria Light 366

Symmetrisk letvægtsprotese med klar, formbar bagside.

Geografiske markeder

Omsætningen i de fortsættende forretningsområder i Europa steg med 13%. Coloplast er på de fleste forretningsområder blandt de førende på de europæiske markeder. På markederne for stomiprodukter, uridomer og brystproteser i Europa er Coloplast markedsleder. I takt med nye europæiske markeders udvikling etableres egne datterselskaber. Salget i Europa udgjorde 79% af den samlede omsætning. Omsætningen i Nord- og Sydamerika, der tilsammen udgør ca. 15% af selskabets omsætning, voksede med 2%. På det amerikanske marked vinder Coloplast fortsat markedsandele fra et forholdsvist lavt niveau. Det amerikanske selskab Sterling Medical Services, der har specialiseret sig i distribution af sårpleje-, stomi-, kontinens- og diabetesprodukter på det amerikanske marked, havde god vækst trods afvikling af en distributionsaftale på et produkt fra tredje part. Sterling Medical Services har indgående kendskab til refusionsregler, forsikrings spørgsmål og udarbejdelse af behandlingsforløb med henblik på omkostningskontrol. Sterling Medical Services leverer produkter til både private, plejehjem og hjemmeplejeordninger.

Salget på markeder uden for Europa og Nord- og Sydamerika steg med 11% og udgør 6% af det samlede salg.

Regnskabsberetning

Økonomiske resultater

Årets resultat efter skat og minoritetsinteresser blev 561 mio. kr. mod 768 mio. kr. i foregående år. I regnskabet for året før indgik engangsindtægter på 410 mio. kr. fra salg af virksomhed m.v. Skat af årets resultat er opgjort til 297 mio. kr., svarende til en skatteprocent på 33,8%. Finansposterne inkluderer kontributter, nettorenteudgifter og valutakursreguleringer. De samlede finansielle poster udgjorde netto en udgift på 54 mio. kr. mod sidste års 103 mio. kr. Driftsresultatet voksede med 13 mio. kr. i forhold til sidste år, svarende til 931 mio. kr. Omsætningen steg med 1% til 5.669 mio. kr.

Omsætning og driftsresultat er opgjort til gennemsnitsvalutakurser, der lå 5%-point under gennemsnittet for sidste år. I henhold til Coloplasts valutapolitik er der

blevet solgt valuta forlods. Det har betydet en finansiell indtægt på 53 mio. kr., svarende til ca. 1% af omsætningen. Den finansielle indtægt opvejer den negative valutaeffekt i driftsresultatet.

Regnskabet og sammenligningstal fra tidligere år er opgjort efter årsregnskabsloven af 2001, som bl.a. er indført for at tilpasse dansk regnskabspraksis til international regnskabspraksis. De væsentligste ændringer er indregning af goodwill ved tilkøb, hensættelse til ydelsesbaserede pensionsordninger og indregning af indirekte produktionsomkostninger i varebeholdninger. Hvis Coloplast fortsat havde anvendt de gamle regnskabsprincipper, ville resultatet før skat være blevet 27 mio. kr. mindre og egenkapitalen ville have udgjort 330 mio. kr. mindre. En uddybende gennemgang af regnskabspraksis samt ændringer til tidligere år findes på siderne 27-30. Coloplast har besluttet at overgå til IFRS (International Financial Reporting Standards) med virkning for regnskabsåret 2003/04.

Segmentresultater

Coloplasts forretningsområder retter sig mod forskellige kundesegmenter. Det største segment er medicinske engangsartikler, der omfatter stomi-, kontinens-, sårpleje- og hudplejeprodukter. Produkter i segmentet markedsføres over for hospitaler og institutioner, hvor patienterne får kendskab til produkterne. Forbruget finder efterfølgende typisk sted i brugerens hjem. I det andet segment - brystpleje - sælges produkterne af bandagister og specialbutikker med hjælpemidler samt af lingeributikker. Brugeren vælger produkterne under vejledning af forhandleren.

Omsætningen i segmentet for medicinske engangsartikler blev på 5.199 mio. kr. og udgør ca. 92% af den samlede omsætning. Driftsresultatet blev 897 mio. kr., hvilket resulterede i en overskudsgrad på 17%. Der var god vækst i segmentets produktområder, og produktiviteten steg.

Brystplejesegmentet havde god fremgang i Europa, men oplevede på det ameri-

RESULTAT PR. FORRETNINGSOMRÅDE

	Omsætning	Driftsresultat	Overskudsgrad
Mio. kr.	2002/03	2002/03	2002/03
Medicinske engangsartikler	5.199	897	17%
Brystpleje	470	34	7%
I alt	5.669	931	16%

OMSÆTNINGSVÆKST

%	Organisk vækst	Nettotilkøb	Valuta-effekt	I alt
Stomi	14	0	-3	11
Kontinens	12	0	-3	9
Sårpleje	11	0	-3	8
Konsumentvarer	0	-100	0	-100
Hudpleje	9	0	-14	-5
Andet	11	-14	-8	-11
Medicinske engangsartikler	12	-5	-5	2
Brystpleje	-4	0	-8	-12
Total	11	-5	-5	1



⬆ Den 7. november 2003 blev **Easiflex** tildelt Den Danske Designpris 2003. Posen fik prisen for sin gennemførte funktionalitet, som skyldes, at den er udviklet i samarbejde med brugerne.

⬆ (Øverst) **Easiflex** blev lanceret i foråret 2003. Birgitte S. Nielsen (tv) og Inger I. Jensby i produktionen i Thisted, hvor poserne fremstilles.

⬆ (Nederst) Disse fotos viser ballonforsøget. Til venstre ses prototypen, som rynkede så meget, at den løsne sig. Til højre den ændrede kobling, hvis krave sikrer, at posen bliver siddende.

BALLON HJALP EASIFLEX TIL VERDEN

- Innovation handler om at finde løsningen på et behov, brugerne af vores produkter har. Og ikke en hvilken som helst løsning. Nej, man må blive ved og ved, indtil man har fundet den *helt* rigtige løsning, siger Henrik Leisner, der er projektleder i Coloplasts udviklingslaboratorium for stomiprodukter.

I mange år har stomiopererede efterlyst en stomipose med en fleksibel klæberkobling i stedet for den mekaniske kobling, som hos nogle kan føles ubehagelig mod huden og tøjet, især når man bøjer sig forover. Det krævede både ny teknologi og

megen stædighed at udvikle sådan en.

- På et tidspunkt var vi kørt fast, for vores prototype virkede ikke. Vi fik så den idé at sætte prototypen og et par andre stomiprodukter fast på en ballon for at se, hvordan de opførte sig på noget, der kunne minde om maveskindet. Det lod til, at den nye pose sad lige så godt som de andre ... lige til vi masede så meget, at ballonen sprang. Så kunne vi pludselig se forskel. På produktet uden kobling havde klæberen trukket sig sammen til halv størrelse og holdt tæt. Det traditionelle produkt holdt

også tæt, fordi den støbte koblingsring sørgede for, at ballonhuden under klæberen stadig var glat. På prototypen af **Easiflex** havde klæberen trukket sig noget sammen, men koblingen var ikke stiv nok til at holde huden glat, og derfor var der opstået utæthed mellem kobling og pose.

Udfordringen var nu at lave en kobling, som var fleksibel, men samtidig stiv nok til at holde huden glat og dermed bevare tætheden. Udviklerne fortsatte ballonforsøgene, og løsningen blev en fleksibel plastikkrave omkring klæberen.



▲ - Jeg kan notere faldende omkostninger til produkter, færre besøg pr. behandlingsforløb og en stigning i det samlede antal patienter, vi afslutter behandlingen af. Coloplasts avancerede sårplejeprodukter har givet mine medarbejdere et redskab til at blive mere effektive i patientbehandlingen, siger Donnett Brown.

GENNEMGANG AF PLEJEBEHOV

- Da jeg nævnte vores store erfaring med at vurdere behovet for forskellige typer behandling i hjemmeplejen for lederen af hjemmeplejen i Northern New Jersey, Donnett Brown, ville hun gerne diskutere udgiften til produkter, og hvor man kan spare. Men hun ville også meget gerne drøfte behovet for uddannelse af sine medarbejdere i sårpleje, fortæller Mike Calogero, direktør for Klinisk Rådgivning hos Sterling Medical Services, Coloplasts amerikanske serviceselskab.

Samarbejde om nye kompetencer

- Da jeg mødtes med Donnett Brown og hørte, hvilke behov der var inden for hendes område, kunne jeg se, at der var basis for et partnerskab, konstaterer Mike Calogero. Efter at vi havde udarbejdet en liste over de sårplejeprodukter, hjemmesygeplejerskerne ville have størst gavn af, vurderede vi behovet for uddannelse af de ca. 50 medarbejdere, som havde brug for øget kompetence. Vi gennemførte så et uddannelsesforløb, hvor sygeplejerskerne lærte at bruge forskellige bandager til forskellige typer sår.

kanske marked svære markedsbetingelser efter den generelle økonomiske afmatning og ændring i tilskudsreglerne. Omsætningen blev 470 mio. kr. og driftsresultatet 34 mio. kr. Dermed blev overskudsgraden kun 7%, hvilket er under tidligere års resultater. Foruden påvirkningen fra markedet er resultatet også påvirket af omkostninger til omstruktureringer i forbindelse med omlægning af produktionen samt ændring i ledelsen i den amerikanske organisation.

Primære segmentopdeling – Produktområder

Væksten i omsætningen for medicinske engangsartikler blev med 12% målt i lokale valutaer meget tilfredsstillende. Det vurderes, at der på dette segment fortsat vindes markedsandele. Faldet i visse betydende valutaer over for danske kroner i løbet af året, samt frasalgs af forretningsområder har medført, at omsætningen kun steg 2% målt i årets gennemsnitlige valutakurser.

Brystplejeområdet oplevede en tilbagegang i salget på 4%, der sammen med valutakursernes indvirkning betød et samlet fald på 12%. Mens det amerikanske marked har været i tilbagegang, har salget i Europa udviklet sig meget positivt.

Totalt voksede salget i de fortsættende forretningsområder med 11%. Der er i løbet af året frasolgt aktiviteter svarende til 5% af omsætningen (Nutrition- og konsumentvareforretningen), og valutapåvirkningen af salget blev ligeledes på -5%. Samlet er salget derfor steget med 1% målt i DKK.

Den største omsætning - mere end 61% af Coloplasts samlede omsætning - kommer fortsat fra stomi- og kontinensområderne, der har ensartede salgskanaler og markedsforhold. Samlet blev omsætningen 3.457 mio. kr. for disse to forretningsområder mod 3.191 mio. kr. sidste år. Målt i lokale valutaer blev omsætningsvæksten 13%, og væksten er dermed fortsat over den generelle markedsudvikling.

Salget af produkter fra sårplejeområdet steg i takt med væksten i markedet. Det samme var tilfældet for væksten for hudplejeområdet. Især hudplejeområdet er meget påvirket af udviklingen i valutakursen på USD.

Foruden stomi-, kontinens-, sårpleje- og hudplejeområderne indgår gruppen "Andet" i segmentet medicinske engangsartikler. Gruppen "Andet" indeholder salget af produkter, der ikke er produceret af Coloplast. Coloplast optræder som distributør af en række produkter af samme type som Coloplasts egne. Disse produkter sælges via Coloplasts salgsorganisation i de markeder, hvor der er etableret eller er tilkøbt home care selskaber. Foruden produkter kan ydelserne være service.

Sekundære segmentopdeling – Geografiske markeder

Fordelingen af salget på hovedmarkeder viste uændrede andele i forhold til tidligere år. Den tætte binding af DKK til EUR medfører, at størstedelen af omsætningen ikke er væsentligt påvirket af valutakursudsvingene i året.

I de tre regioner blev stigningen størst i "Resten af verden" med 10% målt i lokale valutaer, men denne region udgør en mindre del af den samlede omsætning. Væsentligst var stigningen i Europa med

6%. I Nord- og Sydamerika under et blev salget målt i lokale valutaer på niveau med sidste år.

Det europæiske marked gav et betydeligt bidrag til resultatet. 79% af salget og 98% af driftsresultatet kom fra denne region.

Resultatopgørelse

Omsætningen blev 5.669 mio. kr. mod 5.624 mio. kr. sidste år. Frasalget af aktiviteter og valutakursernes indvirkning har betydet, at den rapporterede omsætning er steget med 1% i forhold til året før. Den underliggende vækst blev 11% for de fortsættende aktiviteter, og der er derved fortsat god vækst i de fleste af Coloplasts forretningsområder.

Omkostninger og overskudsgrad

Koncernens totale omkostninger eksklusiv produktionsomkostninger udgjorde for året 2.581 mio. kr. opgjort til årets gennemsnitskurser. Det svarer til en forøgelse på 86 mio. kr. i forhold til regnskabsåret 2001/02, en stigning på ca. 3%.

De totale omkostninger udgjorde ca. 46% af omsætningen.

Distributionsomkostningerne steg med 55 mio. kr., hvorimod administrationsomkostningerne faldt med 24 mio. kr. Omkostningerne blev henholdsvis 1.670 mio. kr. og 727 mio. kr., svarende til henholdsvis 29% og 13% af årets omsætning.

De samlede produktionsomkostninger var 54 mio. kr. lavere end året før, og produktiviteten er dermed øget. De samlede produktionsomkostninger udgjorde 2.157 mio. kr. eller 38% af omsætningen.

I andre driftsomkostninger indgår nettoresultatet af kontraktproduktion for Johnson & Johnson efter deres køb af konsumentvareforretningen. I opgørelsen i note 3 om antal ansatte indgår 130 medarbejdere tilknyttet udvikling og produktion i konsumentvaredivisionen.

Finansielle poster og skat

I de finansielle poster indgår nettorenter, kontantrabatter og valutakursreguleringer samt diverse bankomkostninger.

Den rentebærende gæld er steget med 510 mio. kr. i løbet af året og udgjorde pr. 30. september 2003 2.301 mio. kr. Året var præget af en betydelig omlægning af gælden til mere langsigtet finansiering. Gunstige vilkår og de historisk lave renter ansporede i april 2003 til optagelse af et 10-årigt fastforrentet lån via en såkaldt Private Placement. På grund af den store investorinteresse, der medførte betydelig overtegning, blev det besluttet at optage lån for USD 200 mio. I forbindelse med udbetaling af låneprovenuet er lånet omlagt til et fastforrentet EUR lån. Provenuet er anvendt til nedbringelse af øvrige kreditfaciliteter og styrkelse af den frie likviditet.

Den samlede nettorenteudgift blev 71 mio. kr. mod 80 mio. kr. i regnskabet for 2001/02. Udviklingen har været begunstiget af faldende renter primært i første halvår.

Den nettorentebærende gæld er steget til 1.473 mio. kr. pr. 30. september 2003. Efter optagelse af nyt langfristet lån er renten på størstedelen af Coloplasts gæld fastsat for en længere årrække. En ændring i renten på 1%-point vil medføre en resultatpåvirkning på 5 mio. kr. det første år.

Alle valutakursreguleringer indgår i de finansielle poster. I året er bogført nettovallutagevinster på 53 mio. kr. mod 31 mio. kr. i 2001/02. Den større nettobevægelse er fremkommet som følge af større valutakursbevægelser end året før.

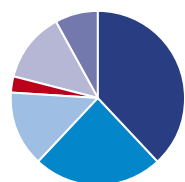
Der blev ydet kontantrabatter for 44 mio. kr., og der er modtaget rabatter for 11 mio. kr. Opgjort netto er beløbet under sidste år, hvilket hænger sammen med den lavere aktivitet på brystplejeområdet i USA.

Den effektive skatteprocent blev 33,8%, svarende til 297 mio. kr. mod 27,6% eller 341 mio. kr. i foregående års regnskab. Den lavere skatteprocent sidste år skyldtes en relativt lav beskatning af gevinster fra frasolgte aktiviteter.

Valutaforhold

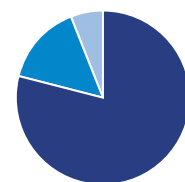
Størstedelen af koncernens omsætning er påvirket af valutakursudsving, idet den altovervejende del af Coloplasts salg gen-

Omsættningens fordeling på forretningsområder



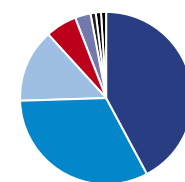
Stomi	38%
Kontinens	24%
Sårpleje	14%
Hudpleje	3%
Andet	13%
Brystpleje	8%

Geografisk fordeling af omsætningen



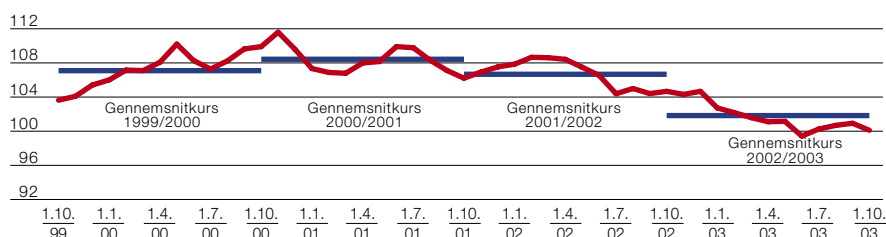
Europa	79%
Nord- og Sydamerika	15%
Resten af verden	6%

Omkostningsfordeling

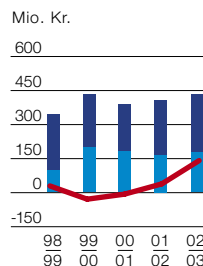


Produktion	43%
Distribution	33%
Administration	14%
Skat	6%
Forskning og udvikling	3%
Finans netto	1%
Goodwillafskrivninger	<1%
Andet	<1%

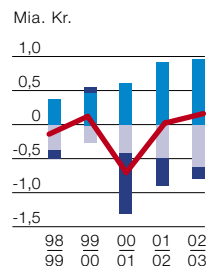
Udvikling i Coloplasts faktureringsvalutaer 1999-2003



Investeringer



Pengestrømsopgørelse



nemføres uden for Danmark. Salget faktureres i den lokale valuta for det pågældende land. Ved omregning til koncernregnskabet er værdien målt i DKK påvirket af årets valutakursbevægelse, der opgjort på de vægtede gennemsnitlige faktureringsvalutaer i 2002/03 lå 5%-point under det gennemsnitlige realiserede niveau for 2001/02. Effekten er negativ på omsætningen og resultat før finansielle poster.

Inden for regnskabsåret søges påvirkninger af valutakursændringer dækket ved indgåelse af valutaterminsforretninger. Resultatet af afdækning af valutaforhold indregnes under de finansielle poster. Foruden afdækning af indregnede tilgodehavender i valuta søges dækning for op til 12 måneder af det budgetterede fremtidige netto cash flow i valuta. Kurssikring har primært været anvendt for USD, EUR, AUD, GBP, HUF, SEK, NOK og JPY. Den største valutarisiko kommer fra driftsaktiviteterne, idet størstedelen af produktionen foregår i Danmark, mens salget primært sker uden for Danmark.

Størstedelen af koncernens rentebærende gæld er optaget i EUR. Valutakurstab eller -gevinst på indregnede aktiver, passi-

ver og de finansielle instrumenter, der er medgået til at afdække risikoen, er indregnet i resultatopgørelsen.

Coloplast er i et vist omfang yderligere påvirket af omregning af nettoinvestering i datterselskaber i udlandet. Valutakurstab eller -gevinst opstår ved konsolidering af udenlandske datterselskaber til DKK i koncernregnskabet.

Det er Coloplasts politik ikke at have betydende investeringer i udenlandske salgsselskaber. Der vil naturligt være større beløb investeret i udenlandske produktionsdatterselskaber på grund af disse selskabers større investering i produktionsudstyr og -faciliteter. På statusdagen var der ikke foretaget afdækning af investeringer i udlandet.

Gevinst eller tab ved omregning af nettoinvesteringer i datterselskaber til DKK er indregnet under egenkapitalen.

Balance

Den samlede balancesum er steget med 871 mio. kr. og udgør pr. 30. september 2003 5.360 mio. kr. I perioden er de samlede anlægsaktiver øget med 435 mio. kr., især som følge af investering i materielle

anlægsaktiver. Varebeholdningen er steget med 155 mio. kr., og udestående debitorer og øvrige tilgodehavender er faldet med i alt 228 mio. kr.

Bank- og værdipapirbeholdning er steget med 509 mio. kr. som følge af stigning i låntagningen, jf. nedenfor, med det sigte at styrke kapitalreserven.

Kort- og langfristet bankgæld m.v. er samlet øget med 510 mio. kr. i perioden. Provenuet fra det optagne Private Placement lån er modtaget i april og anvendt til tilbagebetaling af anden bankgæld og en forøgelse af den frie likviditet.

Gæld til leverandører og skyldige skatter er reduceret med henholdsvis 26 og 97 mio. kr. og udgør dermed en lavere andel af den samlede balance.

Egenkapitalen er steget med 434 mio. kr. til i alt 1.996 mio. kr. og udgjorde pr. 30. september 2003 37,3% af de samlede aktiver. Det er en stigning på 2,5%-point fra primo 2002/03.

Investeringer

Den forventede fortsatte vækst i afsætningen nødvendiggør løbende investeringer i produktionsfaciliteter. I 2002/03 er der

KØB AF MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER, BRUTTO I FORHOLD TIL OMSÆTNING

1998/99	1999/00	2000/01	2001/02	2002/03
12,3%	11,4%	9,6%	8,0%	10,2%



⬆ - Coloplasts udviklere har bidraget til projektet ved at lave prototyper af systemet, ladet os afprøve det og lyttet til vores vurdering, siger Peter Christensen. Mine kolleger Lotte Jacobsen og Birthe Nissen har med deres praktiske viden fra tæt patientkontakt bidraget væsentligt til løsningen.

foretaget investeringer i udvidelse af produktionsfaciliteterne i Ungarn og i mindre omfang i Danmark.

Immaterielle anlægsaktiver indregnet i balancen udgjorde i 2002/03 332 mio. kr., hvilket er en stigning på 193 mio. kr. Stigningen skyldes primært tilkøbt goodwill fra selskaber, hvor ejerandelen er øget.

De samlede investeringer i materielle anlægsaktiver er indregnet med 1.851 mio. kr.

Det blev i regnskabsåret besluttet at udvide Coloplasts fabrik i Ungarn, således at fabrikken i 2005 vil beskæftige ca. 900 medarbejdere og fremstille produkter med en anslået salgsværdi på 1,5 mia. kr.

Besparelsen ved at gennemføre produktion i Ungarn forventes at stige fra ca. 25 mio. kr. pr. år i 2003/04 til ca. 75 mio. kr. pr. år i 2005/06. I perioden 2002-2005 forventes der dog omkostninger til flytning af produktionsudstyr og oplæring på ca. 10-15 mio. kr. pr. år. Den samlede investering forventes til 2005 at udgøre godt 300 mio. kr. Investeringen forventes at betyde en skattemæssig besparelse på 30-50 mio. kr. årligt i perioden 2005-2011.

Tilkøb og salg af forretningsområder

Ejerandelen i den tyske home care forretning HSC er mod slutningen af året øget, således at moderselskabet for HSC koncernen pr. 30. september 2003 indgik som 100% ejet. I starten af regnskabsåret blev den resterende andel på 10% i Amoena Medizin-Orthopädie-Technik GmbH købt.

RESPEKT: NØGLEN TIL GODT SAMARBEJDE

- Når man til daglig færdes i et miljø, hvor menneskets anatomi og fysiologi er almen viden, kan det være en udfordring at formidle knowhow til ikke-sundhedsuddannede, fortæller læge Peter Christensen. Han er hovedkraften bag undersøgelsen af et nyt system, der skyller tarmene for indhold. Tarmskyllesystemet er udviklet i et samarbejde mellem Coloplast og Analfysiologisk Laboratorium ved Århus Universitetshospital.

- Samtidig er det en god læreproces at skulle fortælle om sit speciale til en flok videbegærlige teknikere, der stiller alle de "dumme" spørgsmål, man er nødt til at besvare for at udvikle produktet.

For tre år siden gik Coloplast ind som sponsor i et forskningsprojekt, der skulle dokumentere kørestolsbrugeres særlige kontinensproblemer og finde bedre løsninger end afføringsmidler og mekanisk eller kemisk stimulering af tarmen.

- Til gengæld for videnskabelige resultater har Århus Universitetshospital fået midler til videre forskning. Kørestolsbrugere og andre med afføringsproblemer får et effektivt system og dermed bedre livskvalitet. Samfundet får viden om nye behandlingsformer for den aktuelle sygdomsgruppe, slutter Peter Christensen.

Pengestrømsopgørelsen

Driftens likviditetsbidrag for året blev 911 mio. kr. Heraf er 783 mio. kr. anvendt til investeringer, primært i produktionsanlæg og bygninger. Frit cash flow blev dermed positivt med 128 mio. kr. mod 35 mio. kr. i forrige regnskabsår, bl.a. som følge af væsentligt højere investeringer, herunder 400 mio. kr., der blev anvendt til tilkøb af virksomheder, primært HSC.

Fratrækkes det frie cash flow udbetaling af dividende til aktionærer og minoritetsinteressenter på i alt 113 mio. kr. samt opkøb af egne aktier (netto) for 10 mio. kr., og tillægges finansieringen på 430 mio. kr., blev årets samlede likviditet øget med 435 mio. kr.

Cash flow fra finansiering kommer fra lånoptagelse via den gennemførte Private Placement fratrækket andel anvendt til reducere af bankgæld.

Øvrige begivenheder

Ny strategi og målsætning til 2008

Coloplasts langsigtede mål er at nå en omsætning på mindst 9 mia. kr. i 2008 og samtidig gradvist at øge overskudsgraden til 18%. Det er endvidere Coloplasts mål at opnå et afkast af gennemsnitligt investeret kapital (ROAIC) på 20%.

Omsætningsmålet kan nås ved en organisk vækst på 10-12% årligt. Væksten skal primært komme fra det europæiske marked, men vil i stigende grad også blive baseret på vækst uden for Europa. Tilkøb og frasalg af virksomhed er et væsentligt element i Coloplasts strategi. Gennemførte tilkøb vil øge omsætningen ud over 9 mia. kr.

Til indsatsen for gennem organisk vækst at nå de mål, der er fastsat, skal lægges mulighederne for at købe værdiskabende virksomhed, indgå alliancer, der kan styrke eksisterende forretningsområder, samt afhænde ikke værdiskabende aktiviteter. Coloplast har siden de seneste opkøb i 2001 opbygget et betydeligt finansielt beredskab, og emner for opkøb behandles løbende.

Selskabet vil fremover primært udvide sin produktionskapacitet i lande med lavere omkostninger end Danmark. I første omgang er fabrikken i Ungarn under udbygning. Etableringen af den første tredjedel af denne fabrik er nu gennemført, og det er planen, at fabrikken, der skal producere stomi-, sårpleje- og kontinensprodukter, skal være fuldt udbygget i 2005.

Organisation

Med den nye strategi er to forretningsområder, sårpleje og hudpleje, omdannet til selvstændige forretningsenheder. Ansvar for udvikling, produktion og markedsføring på hudplejeområdet blev fra 1. september 2003 samlet i en selvstændig forretningsenhed under ledelse af direktør Tom Ryan. Tom Ryan fik dermed det kommercielle ansvar for de samlede hudplejeaktiviteter og refererer nu til koncerndirektionen.

Sårplejeområdet blev ligeledes samlet i én forretningsenhed under ledelse af Finn Ketler, der tiltrådte som direktør den 17. november 2003. I Europa, hvor Coloplast har en god markedsposition, vil salg og distribution af produkterne blive varetaget af den nye forretningsenhed gennem sam-

arbejde med Coloplasts datterselskaber, der betjener markederne. Sårplejeforretningsenheden refererer ligeledes til koncerndirektionen.

Samtidig med etableringen af de to forretningsenheder for hud- og sårpleje blev Coloplasts aktiviteter i USA på stomi- og kontinensområderne knyttet tæt til home care virksomheden Sterling Medical Services. Pr. 1. oktober 2003 blev salgsorganisationen ændret, bl.a. med selvstændige salgsstyrker for stomi- og kontinensområderne. For at fremme en global salgsstrategi inden for stomi og kontinens indgår både Coloplasts datterselskab i USA og i Canada nu i salgsorganisationen i lighed med de øvrige datterselskaber. Direktør Jens Fabricius har fremover det samlede ansvar for alle salgsaktiviteter i Nord- og Sydamerika.

Øvrige ledelsesmæssige forhold

Aktieoptionsprogrammet for 2002/03 omfatter direktionen og ca. 200 ledende medarbejdere. Programmet er for første gang afhængigt af opnåelse af to væsentlige mål for koncernen, nemlig overskudsgraden og værdiskabelsen (Economic Pro-

▼ Lagerchef Howard Keir (th) og lagermedarbejder Ann Castro på plukkelageret i England, hvor produkterne lægges i transportable kurve og bringes til pakkeområdet.



DRØMMELAGERET I ENGLAND

- Den bedste investering var nok computersimulationsmodellen, som vi udviklede i samarbejde med Koncernlogistik. Modellen hjalp os til at finde ud af, hvor kurvene ville støde sammen og skabe flaskehalse, fortæller lagerchef Howard Keir fra projektgruppen, der på kun ni måneder udviklede et lagersystem, som mange kunne ønske sig. Transportsystemet på det engelske datterselskabs lager har gjort det muligt at optimere håndtering, kundetilpasning, plukning, emballering og forsendelse af ordrer.

- Vi ville ikke nøjes med en standardløsning, fortæller logistikchef Christian Kløve. Under installationsarbejdet har vi udviklet og forbedret systemet. Det har givet et godt resultat, ikke mindst fordi vi har kunnet trække på eksperterne i Koncernlogistik og Koncern-IT.

fit) i finansåret 2002/03. Begge mål er nået, hvorfor der udløses ca. 125.000 optioner, der kan udnyttes til en gennemsnitskurs, der fastsættes med udgangspunkt i gennemsnittet af børskursen i de første fem børsdage efter årsregnskabsmeddelelsen. Optionerne kan udnyttes i perioden 2007-2012. Værdien af tildelingen (beregnet som Black & Scholes værdien pr. option gange det antal tildelte optioner) til hver enkelt modtager kan ikke overstige to måneders nettoløn på tildelingstidspunktet.

Forskning og udvikling

Coloplast Research er center for strategisk forskning og materialeudvikling på teknologiske kerneområder.

De vigtigste områder er klæberteknologi, overfladebehandling, hydrogeler og biomaterialer samt den biologiske sammenhæng, de indgår i, når de f.eks. bruges på hud, slimhinder og andet væv. Forskningscentret arbejder tæt sammen med universiteter og andre offentlige samarbejdspartnere. Centret deltager i to EU vækstrammeprogrammer og to innovationsprogrammer med støtte fra Ministeriet for Videnskab, Teknologi og Udvikling. Da forskningsindsatsen i stigende grad afhænger af, at Coloplast kan ansætte kompetente polymerforskere, har Coloplast Research i 2002/03 støttet oprettelsen af en international ingeniørlinje under Dansk Polymer Center på Danmarks Tekniske Universitet. Koncernen anvendte i 2002/03 et beløb svarende til 3% af omsætningen på forskning og udvikling. Af dette beløb går en del til anvendt forskning og basal materialeudvikling i Coloplast Research.

IT

Der er gennemført en opgradering af beredskabet til sikring af IT-systemerne mod virus og andre angreb udefra. Blandt de nyeste initiativer er et fælles virusscanningsværktøj og central styring af udbredelsen af virusværn.

Det nye ERP system (Enterprise Resource Planning) er taget i brug på fabrikken i Thisted og i Coloplast GmbH i Tyskland, de to største enheder inden for produktion og salg/distribution. Parallelt hermed blev systemet også indført i brystplejeenheden, hvor et fælles system for produktionen i Tyskland og salgsafdelingen

i USA blev etableret. De danske fabrikker i Kokkedal og Humlebæk forventes at indføre systemet i 1. kvartal 2003/04.

Forretningsmæssige risici

Overordnede forhold

Hovedparten af Coloplasts produkter sælges enten direkte til sundhedsmyndighederne eller sælges med tilskud fra myndighederne. Opstår større reduktioner i disse tilskud, må det forventes at medføre en reduktion i omsætning og resultat.

Tilskudsordningerne betyder, at prisfastsættelsen for en væsentlig del af Coloplasts produkter sker ved en forhandling med de lokale sundhedsmyndigheder. Coloplasts afsætning er derfor indirekte følsom over for udsving i samfundsøkonomien.

Markeds- og brancheforhold

Konkurrenceintensitet

Coloplast markedsfører sine produkter på globale nichemarkeder med få store leverandører. Selskabet er blandt de ledende udbydere i Europa. I Nordamerika er markedsandelene encifrede på de fleste produktområder.

Kunder

Behandlerne kan som hovedregel vælge, hvilken leverandørs produkt de vil anvende, men det er oftest de lokale sundhedsmyndigheder, der betaler for produktet, og dem, Coloplast forhandler priser med. I praksis forhandler Coloplast med relativt få, men store kunder.

Leverandører

Coloplast anvender et mindre antal specielle råvarer. For disse råvarer har Coloplast så vidt muligt sikret sig garantier for forsyningerne eller selv etableret produktion.

Substitution

Der foregår en stadig udvikling af nye behandlingsformer, herunder operationsformer, som over tid kan medføre ændringer i behovet for selskabets produkter. Coloplast overvåger nøje denne udvikling og samarbejder med førende specialister inden for alle sine produktområder.



Den 30. december 2002 udbrod der brand på lageret i Coloplasts danske salgsselskab. 50 brandfolk formåede ikke at redde bygningen, men tre arbejdsdage efter branden kunne leverancerne genoptages ved at trække på lagrene i flere europæiske lande.

Virksomhedsforhold

Medarbejderforhold

Coloplasts ledelse har siden 1996 foretaget systematiske målinger af medarbejdernes tilfredshed og bl.a. herigennem skabt grundlag for at indrette selskabets personalepolitik således, at selskabet kan være en attraktiv arbejdsplads for kompetente medarbejdere. Coloplast har et omfattende internt uddannelsesprogram og tilstræber at tilbyde gode arbejdsforhold og et konkurrencedygtigt lønniveau, der for mange medarbejdere består af både fast løn og incitamentsordninger, enten i form af bonusordninger eller, for en gruppe ledere, optionsordninger.

Miljømæssige forhold

Coloplasts produktionsselskaber i Danmark og Tyskland er certificeret efter miljøledelsesstandard ISO 14001. Hvert år gennemgås fabrikernes miljøforhold detaljeret. Coloplasts miljøaktiviteter omfatter overvågning af forbrug af råvarer og hjælpestoffer, affaldsgenerering, luftforurening samt risikoforhold. Alle væsentlige miljøforhold overvåges, myndighedskrav overholdes, og

korregerende handlinger iværksættes, hvis der konstateres afvigelser.

Forsikringsforhold

Selskabets internationale tilstedeværelse og aktivitet indebærer forskelligartede risici i relation til de enkelte landes juridiske rammer og øvrige lokale forhold. Selskabet sikrer løbende, at disse risici afdækkes af relevante forsikringer, herunder sikring af aktiver og medarbejdere samt driftsstop og produktansvar. Forsikringsdækningen vurderes løbende i samarbejde med internationalt erfarne og anerkendte forsikringsrådgivere.

Kapacitet

I takt med omsætningsvæksten gennemføres udbygning af ejendomme og maskinpark. En større udbygningsplan er under udførelse i Ungarn.

Forskning og udvikling

Coloplast søger gennem patentering at beskytte alle sine opfindelser, især inden for klæber-, plast- og procesteknologi.

Dette sikres i overensstemmelse med selskabets patentpolitik ved løbende at overvåge og evaluere udstedte patenter inden for relevante områder. Coloplast søger konsekvent at sikre eneretten til nyudviklede produkter og processer, men den samlede forretning er ikke afhængig af enkelte patenter. På grund af patenternes kompleksitet kan Coloplast blive involveret i patentsager. Der har i det forgangne år ikke været anlagt retssager mod Coloplast, der indebærer væsentlige økonomiske risici.

Varemærker og branding

Coloplasts varemærker og firmalogo gør virksomheden let genkendelig for kunderne og skaber sammenhæng mellem virksomheden og dens produkter og service. Branding indgår som en integreret del af produktudviklingsprocessen, og selskabets Branding Guide angiver regler for brugen af Coloplasts hovedvaremærker sammen med firmalogoet på alt produktmateriale. Det er Coloplasts politik at beskytte varemærker og logo i alle lande med betydelige salgsaktiviteter.

Finansielle forhold

Bestyrelsen har vedtaget en politik for styring af koncernens finansielle risici. Politiken fastsætter retningslinjer og grænser for finansielle transaktioner, og dermed hvilke risici Coloplast samlet er påvirket af. Afdækning af finansielle risici styres fra hovedsædets finansfunktion.

Der stiles imod at minimere de finansielle risici, så det enkelte års regnskabsmæssige resultater ikke påvirkes markant af store udsving i valuta og renter.

Kapitalberedskabet søges holdt på et niveau, hvor det giver stor fleksibilitet og sikrer nødvendig likviditet til forventede fremtidige aktiviteter under hensyntagen til ønsket om at minimere kapitalomkostningerne.

Valutakursforhold

Valutakursudsving påvirker omsætningen, idet den altovervejende del af Coloplasts salg hidrører fra lande uden for Danmark.

Inden for regnskabsåret søges effekten af valutakursændringer afdækket ved indgåelse af valutaterminsforretninger. For-

SATSNING PÅ UKENDT TEKNOLOGI

- For få år siden var lasersvejsning af plast en umoden teknologi, som vi tog op, efter at jeg havde identificeret muligheden i mit PhD projekt, fortæller teknologiingeniør Ingrid Fink. Vi har siden udviklet teknologien i samarbejde med udenlandske leverandører og universiteter.

Nye muligheder for designerne

Når en klæberplade svejses på en stomipose med varmesvejsning, opvarmes plastmaterialerne med et varmt værktøj, som samtidig presser enkeltdele sammen. Metoden sætter derfor grænser for stomiposernes facon og størrelse.

Med lasersvejsning har designerne derimod frie hænder til i højere grad at optimere klæberes og posers udformning til forskellige typer af stomi. Laseren kan f.eks. svejse de to midterste lag af en stomipose sammen uden også at svejse resten af lagene: Laserstrålen passerer uhindret igennem de fleste plastmaterialer og bremses først af farvepigment på det lag, der skal svejses. Farven optager laserstrålens energi, og materialet svejses.

🔍 - Det er et privilegium at arbejde i en virksomhed, der tør satse på teknologisk landvinning med al den usikkerhed, det indebærer, siger gruppeleder Kim Bager (tv), der her tester laserudstyret sammen med Ingrid Fink. Det første medicoproduct med lasersvejste samlinger er på vej ud på markedet: **Easiflex Convex Light**.

uden afdækning af bogførte tilgodehavender i valuta søges normalt dækning for op til 12 måneder af det budgetterede fremtidige netto cash flow i fremmed valuta.

Det er i øvrigt selskabets politik ikke at spekulere i valutakursudsving, men aktivt at afdække kommercielt opståede risici.

Coloplast er til en vis grad påvirket af omregning til DKK af investeringer i udenlandske datterselskaber.

Renteforhold

Udsving i renterne på de finansielle markeder påvirker den rentebærende gæld og likviditetsreserven. Effekten på den netto rentebærende gæld reduceres ved optagelse af fastforrentede langfristede lån. Rentefølsomheden på korte driftskreditter og overskudslikviditet vil til en vis grad udligne hinanden.

Kreditforhold

Betaling af Coloplast produkter kommer altovervejende fra offentlige sundhedsmyndigheder og sygekasser. Der anses derfor

kun at være en begrænset risiko på debitor tilgodehavender, hvilket også anses gældende for salg via tredjeparts distributører.

I finansielle forhold anvendes udelukkende anerkendte finansielle institutioner som samarbejdspartnere.

Likviditetsforhold

Den finansielle planlægning søger at minimere kapitalomkostningerne, samtidig med at der fastholdes en stor finansiell fleksibilitet. Der søges til enhver tid fastholdt et kapitalberedskab, der kan dække de forventede likviditetsudsving fra driften, mulige investeringer og eventuelle strategiske tiltag. Coloplast søger derfor at anvende gunstige vilkår i de finansielle markeder til at sikre langfristede faciliteter og undgå, at for stor en andel af gældsforpligtelserne forfalder i et enkelt år.

Øvrige risici

Coloplast har opbygget et beredskab, der skal sikre en hurtig indsats ved større uheld samt begrænse følggevirkningerne for men-

nesker og miljø på koncernens fabrikker. Bygninger og procesanlæg er indrettet, så de udgør mindst mulig brandrisiko, og der er installeret en effektiv, skadebegrænsende brandsikring. På koncernens fabrikker er der etableret beredskabsgrupper af medarbejdere, som har gennemgået en uddannelse i brandbekæmpelse, førstehjælp samt forureningsbekæmpelse. Der afholdes årlige øvelser på fabrikkerne med deltagelse af de lokale brandvæsener.

Videnressourcer

Ledelsen anser en forøget værdiskabelse til alle interessenter for at bidrage bedst til konkurrenceevnen og dermed også til selskabets økonomiske udvikling på langt sigt. Coloplast har etableret en proces, som med afsæt i Mission og Værdisæt systematisk styrker selskabets samlede viden om værdiskabelsen.

Innovation er en væsentlig forudsætning for at øge værdiskabelsen. Opsamling af





De spændende kunstinstitutioner – en kæmpemæssig gul boble, der vokser ud af væggen, en overdimensioneret blod-dråbe, der kommer ned fra loftet – er et signal til medarbejderne om, at det er til-ladt at tænke anderledes. At være lidt sprælske.



Bjarne Worsøe og Mogens Guldager Kristensen, begge fra udviklingsafdelingen, tester filtrene.

LEVENDE UDVIKLINGSMILJØ

Nye fysiske rammer har skabt et inspirerende udviklingsmiljø i stomidivisionen. Det over-ordnede mål er at bryde vanetænkning og stimulere medarbejdernes innovative ressourcer. Udviklingsingeniør Bjarne Worsøe arbejder med udvikling af de kulfiltre i stomiposerne, der blandt andet modvirker lugtgener. Han er meget begejstret for det nye udviklingsmiljø, der huser udviklingsafdelingens 35 medarbejdere.

- Jeg er overbevist om, at udviklingstiden bliver kortere. Vi vinder op til halve år, fordi vi har så let adgang til viden og kommunikation, og fordi det er muligt at have flere udvik-lingsforløb i gang på samme tid.

- Da filterkompetencegruppen, som jeg er tilknyttet, fik til opgave på kort tid at udvikle et nyt filter til **Assura** poseserien, havde vi på et tidspunkt brainstorming, udvikling af nyt koncept, test af produkt og kontakt til patentagent i gang på samme tid. I løbet af 30 dage havde vi løst opgaven. Det havde simpelthen ikke været muligt i vores gamle lokaler, understreger Bjarne Worsøe.

viden om Coloplasts relationer til de vigtig-ste interessenter, der bl.a. danner grundlag for Coloplasts innovationsevne, er sat i system, så interessenterne bliver hørt. Medarbejderne får på den måde indgående viden om sammenhængen mellem de ind-satser og resultater, som skaber fremgang. Derfor kalder vi også beretningen herom for vores videnregnskab.

Dette rapporteres der om i den supple-rende beretning fra side 59. Der er fire hovedafsnit, et for hver hovedgruppe af interessenter: Kunder, medarbejdere, sam-

fund og aktionærer. Her beskrives virksom-hedens strategi, og hvordan ledelsen sæt-ter mål for og følger op på indsatser og resultater. Det er nu sytten år i træk, at Colo-plast udarbejder en sådan beretning.

Miljø

Coloplasts fabrikker er underlagt en række myndighedskrav om miljøgodkendelse og grønne regnskaber. Ledelsen har etableret et miljøledelsessystem efter ISO 14001

standarden til forebyggelse og reduktion af miljøpåvirkningerne. Coloplasts fabrikker i Danmark har været miljøcertificeret siden 1997, og der er nu indført miljøledelsessy-stemer på de fleste fabrikker. Det er beslut-tet at stille ens krav til Coloplasts miljø- og arbejdsmiljøindsats, uanset hvor i verden produktionen foregår, og at alle systemer skal certificeres løbende. I den supplerende beretning berettes i hovedafsnittet om samfundet, fra side 64, om selskabets bidrag til en bæredygtig udvikling og om FN's Global Compact, herunder miljø.

Selskabsledelse i Coloplast

Ejerforhold

Coloplast har eksisteret i 46 år og har haft en konstant sund økonomisk udvikling. Da selskabet i 1983 blev introduceret på Københavns Fondsbørs, opdeltes ejerskabet i to aktieklasser, B-aktier med en stemme pr. aktie, som blev noteret, og A-aktier med 10 stemmer pr. aktie, som ikke blev noteret.

Dette forhold har efter ledelsens opfattelse været med til at skabe grobund for en langsigtet, konsekvent strategi for selskabet med ambitiøse, langsigtede finansielle mål. Ved at realisere dem skabes der øget værdi for aktionærer, kunder og medarbejdere.

Forholdet til interessenterne

Coloplasts Mission og Værdisæt, som senest blev revideret i 2002, er offentligt tilgængeligt og indeholder selskabets idegrundlag og værdier. Coloplast rapporterer i årsrapporten om strategier og mål, om finansielle forhold og specifikt om selskabets forhold til de vigtigste interessenter. Selskabet vil fortsat bestræbe sig på at have en åben og aktiv dialog med interessenterne og vil udnytte moderne informationsteknologi til løbende at forbedre kommunikationen.

Coloplasts kommunikationspolitik er tilgængelig for alle, og selskabet kommunikerer både i forbindelse med den kvartalsvise offentliggørelse af resultater og løbende med investorer og andre interessenter. Coloplasts website www.coloplast.com indeholder generelle og finansielle oplysninger.

Bestyrelsen

Bestyrelsen fastlægger idegrundlag, værdier og de overordnede mål og strategier for Coloplast, udfører den ledelsesmæssige kontrol af selskabet og vurderer løbende direktionens arbejde.

Bestyrelsen mødes mindst fem gange om året. Alle væsentlige beslutninger træffes af den samlede bestyrelse. Bestyrelsens formand og næstformand har særlige opgaver i forhold til direktionen og den generalforsamlingsvalgte revision, herunder direktionens ansættelsesforhold og revisionens uafhængighed.

Forretningsordenen gennemgås en gang årligt med henblik på eventuelle justeringer. Der er retningslinjer for direktionens rapportering til bestyrelsen og for bestyrelsens kommunikation med direktionen.

Bestyrelsens kompetencer er beskrevet, og ved rekruttering af medlemmer søges den samlede bestyrelses kompetenceprofil udbygget bedst muligt tilpasset selskabets situation, strategi og behov.

Bestyrelsens medlemmer er hvert år på valg på den ordinære generalforsamling.

Bestyrelsen gennemfører jævnligt en selvevaluering, ligesom bestyrelsen evaluerer direktionens arbejde og samarbejdet mellem bestyrelse og direktion.

Bestyrelsen honoreres med et fast årligt honorar, der godkendes af generalforsamlingen. Bestyrelsen modtager ikke bonus og aflønnes ikke med incitamentsordninger. Direktionen og ledende medarbejdere i selskabet er omfattet af et aktieoptionsprogram, der er revolverende, og hvor indløsningskursen er højere end markedskursen på tildelingstidspunktet. Oplysninger om incitamentsordningen og medarbejdernes udnyttelse heraf offentliggøres kvartalsvis for grupper af medarbejdere.

Selskabet gennemfører hvert år en systematisk planlægningsproces. Som et væsentligt element i denne proces afholder bestyrelsen en strategidag, hvor selskabets langsigtede planer drøftes.

Bestyrelsens møder finder sted i selskabets hovedkontor, i datterselskaber eller på produktionssteder i ind- eller udland.

Forventninger

Det forventes, at den positive udvikling i omsætningen fra 2002/03 vil fortsætte i 2003/04. Med valutakurser som i 2002/03 forventes det således, at væksten i omsætningen i 2003/04 vil være ca. 11%.

Mulighederne for at nå de 11% afhænger fortsat bl.a. af markedsudviklingen på hovedmarkederne. Markedet for medicinske engangsartikler vurderes at vokse noget mindre end 10%, hvilket betyder, at indfrielsen af disse forventninger kræver, at Coloplast fortsat kan vinde markedsandele.

Coloplast iværksætter løbende en række aktiviteter for at forbedre overskudsgraden. Blandt disse kan nævnes etablerin-

gen af produktion i Ungarn, effektivisering af de administrative funktioner i Danmark, Tyskland og USA samt en bedre effektivitet overalt i organisationen. I home care aktiviteterne, som nu udgør en betydelig andel af koncernens samlede salg, realiseres en overskudsgrad, som er under koncern gennemsnittet, hvilket vil mindske overskudsgraden. Endvidere har de aktuelle markedsforhold på brystplejområdet i USA samt de nuværende valutakursforhold for bl.a. USD og GBP en negativ indvirkning på overskudsgraden.

Den samlede effekt af disse faktorer i 2003/04 forventes at medføre en overskudsgrad på niveau med 2002/03, dvs. i størrelsesordenen 16%. I 2003/04 forventes bruttoinvesteringer i materielle anlægsaktiver (bygninger, maskiner og driftsmateriel) at blive i niveauet 450 mio. kr. Skatteprocenten for 2003/04 forventes at blive ca. 33%.

Coloplasts langsigtede målsætning for den organiske vækst i eksisterende forretningsområder, som er meddelt i august, er en omsætning på 9 mia. kr. i 2008 og en overskudsgrad på 18%.

Større udsving i valutakurserne på betydende valutaer, væsentlige ændringer på sundhedsområdet eller store forandringer i verdensøkonomien kan påvirke selskabets muligheder for at nå de langsigtede mål og for at leve op til forventningerne.

Generalforsamling

Generalforsamlingen afholdes tirsdag den 16. december 2003 kl. 16.00 på selskabets adresse Høltedam 3, 3050 Humlebæk.

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingens godkendelse, at der udbetales et udbytte på 5,00 kr. pr. aktie à 10 kr. (2001/02: 4,35 pr. aktie à 10 kr.).

Ingrid Wiik, President and CEO, Alpha Pharma Inc. foreslås indvalgt i bestyrelsen, og der er forslag om genvalg af øvrige bestyrelsesmedlemmer.

Ejerkreds og aktiebesiddelser

Ejerkredsen

Fem 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; ATP, Hillerød og Fidelity Investments, Boston.

Antallet af aktionærer er steget fra 10.572 til 11.676. Der er i årets løb kun sket mindre forskydninger i ejerstrukturen. Ifølge selskabets vedtægter skal aktier være noteret på navn for at give stemmeret. 98,1% af samtlige aktier er navnenoterede.

Den udenlandske institutionelle ejerandel skønnes pr. 30. september 2003 at være ca. 30%, idet den største del af kategorien "andre aktionærer" er institutionelle udenlandske aktionærer.

Coloplast har i løbet af 2002/03 opkøbt 18.850 egne B-aktier, og den samlede beholdning af egne aktier er på 2,2% af B-aktiekapitalen. Aktierne indgår i selskabets værdipapirbeholdning og anvendes hovedsageligt som afdækning af aktieoptionsordningen.

Coloplasts ejerkreds 30.09.2003

	A-aktier 1000 stk.	B-aktier 1000 stk.	Ejerandel %	Stemme- andel %
A-aktionærer og familie i alt	1.800	8.837	44,3	66,8
ATP, SP, AES		1.386	5,8	3,4
Andre danske inst. investorer		3.700	15,4	9,2
Udenlandske inst. investorer		6.028	25,1	15,0
Coloplast A/S*		518	2,2	-
Andre aktionærer		1.270	5,3	3,2
Ikke navnenoterede aktier*		461	1,9	-
I alt	1.800	22.200	100,0	97,6

*uden stemmeret

Aktiebesiddelser

(Antal personer)	A-aktier	B-aktier
Ledende medarbejdere (58)		19.570
Bestyrelse (9)	1.228.500	845.321
Direktion (4)		9.554
I alt	1.228.500	874.445

Ledelseshverv

Bestyrelses- og direktionsmedlemmer i Coloplast A/S har pr. 18. november 2003 oplyst, at de bestrider følgende ledelseshverv i andre danske aktieselskaber: (undt. 100% ejede datterselskaber).

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

BESTYRELSE

Formand Direktør Palle Marcus (66) HD 8 år i bestyrelsen Novo A/S (BF) Novo Nordisk Fond (BF) EA/S Knud Højgaards Hus (BM) Knud Højgaards Fond (BM) Danske Bank A/S (RM)	Direktør Helle Bechgaard (58) Lic. pharm. 13 år i bestyrelsen Radiometer A/S (BM) Eksport Kredit Fonden (BM) Eksport Kredit Finansiering A/S (BM) Danmarks Nationalbanks Repræsentantskab (RNF)	Novozymes A/S (BNF) Collstrops Mindelegat (BM) DakoCytomation A/S (BM) Novo A/S (BM) ZymoGenetics, Inc., USA (BM) TDC A/S (BM) Direktør Torsten Erik Rasmussen (59) Morgan Management ApS MBA 11 år i bestyrelsen Amadeus Invest A/S (BF) Bekaert Handling Group A/S (BF) Best Buy Group A/S (BF) Uni-Chains A/S (BF) A/S Det Østasiatiske Kompagni (BNF) Bang & Olufsen A/S (BNF) JAI A/S (BNF) TK Development A/S (BNF) Schur International A/S (BM)	Bison A/S (BM) ECCO Sko A/S (BM) Louis Poulsen Holding A/S (BM) NatImmune (BM) Scandinavian International Management Institute (SIMI) Fonden (BM) Vestas Wind Systems A/S (BM) Vola A/S (BM) Produktionsmedarbejder Lise Schachtschabel (39) 1 år i bestyrelsen Valgt af medarbejderne Elektriker Knud Øllgaard (42) 13 år i bestyrelsen Valgt af medarbejderne
Næstformand Civiløkonom Niels Peter Louis-Hansen (56) 36 år i bestyrelsen Aage og Johanne Louis-Hansen Fond (BF)	Advokat Per Magid (60) 19 år i bestyrelsen Knud Højgaards Fond (BF) EA/S Knud Højgaards Hus (BM)		
Fabriksdirektør Erik Andersen (43) Akademiingeniør, HD (L) 1 år i bestyrelsen Valgt af medarbejderne	Direktør Kurt Anker Nielsen (58) Cand. merc. 6 år i bestyrelsen Novo Nordisk A/S (BNF)		

DIREKTION

Adm. direktør Sten Scheibye (52) Lic. scient., HD (A) Danske Bank A/S (BM) Novo Nordisk A/S (BM)	Koncerndirektør Carsten Lønfeldt (56) Cand. merc. NESA A/S (BM) Nykredit Invest (BM) Polaris Management A/S (BM) Repræsentantskabet i Nykredit (RM)	Koncerndirektør Lars Rasmussen (44) Akademiingeniør, E*MBA Bie & Berntsen A/S (BM) LM Glasfiber A/S (BM)	Koncerndirektør Maxwell S. Stringer (64)
---	---	---	--

Virksomhedsoversigt

	HJEMSTED	KAPITAL- ANDEL %
MODERSELSKAB		
Coloplast A/S	Danmark	
DATTERSELSKABER MED SALG OG/ELLER PRODUKTION		
Coloplast de Argentina S.A.	Argentina	100
Coloplast Pty. Ltd.	Australien	100
Coloplast Belgium NV/SA	Belgien	100
Coloplast do Brasil Ltda.	Brasilien	100
Coloplast Canada Corporation	Canada	100
Coloplast de Costa Rica, S.A.	Costa Rica	100
Coloplast Danmark A/S	Danmark	100
Coloplast S.A.	Frankrig	100
Coloplast B.V.	Holland	100
Zhuhai Investments B.V.	Holland	100
Coloplast S.p.A.	Italien	100
Coloplast K.K.	Japan	100
Coloplast (China) Ltd.	Kina	100
Coloplast (Hong Kong) Ltd.	Kina	100
Coloplast Norge AS	Norge	100
Coloplast Sp. zo.o.	Polen	100
Coloplast AG	Schweiz	100
Coloplast Productos Médicos S.A.	Spanien	100
Coloplast Ltd.	Storbritannien	100
Coloplast Direct Ltd.	Storbritannien	100
Coloplast AB	Sverige	100
Coloplast GmbH	Tyskland	100
Coloplast Beteiligungs GmbH	Tyskland	100
Coloplast Zweite Beteiligungs GmbH	Tyskland	100
AMOENA Medizin-Orthopädie-Technik GmbH	Tyskland	100
Home SUPPLY + CARE Beteiligungs GmbH	Tyskland	100
Home SUPPLY + Care Beteiligungs GmbH & Co	Tyskland	100
Coloplast Hungary Kft.	Ungarn	100
Coloplast Corp.	USA	100
Sterling Medical Services	USA	100
Coloplast Ges.m.b.H.	Østrig	100

	HJEMSTED	KAPITAL- ANDEL %
ASSOCIEREDE SELSKABER		
4C Health Limited	Skotland	40
ØVRIGE SELSKABER		
Coloplast Ejendomsaktieselskab	Danmark	100
Coloplast Ejendomsaktieselskab II	Danmark	100
Coloplast Ejendomsaktieselskab III	Danmark	100
Coloplast Ejendomsaktieselskab IV	Danmark	100
Coloplast Ejendomsaktieselskab V	Danmark	100
Co-Inject ApS	Danmark	100
AMOENA DATTERSELSKABER		
Amoena Medizin-Orthopädie-Technik Verwaltungs GmbH	Tyskland	100
Amoena (UK) Ltd.	England	100
Amoena France S.A.	Frankrig	100
Amoena Scandinavia AB	Sverige	100
Amoena spol.s.r.o.	Tjekkiet	50
Amoena Kft.	Ungarn	50
Amoena Portugal Lda.	Portugal	50
HSC DATTERSELSKABER		
7. HSC Beteiligungs GmbH	Tyskland	100
Almed GmbH	Tyskland	70
Blumed GmbH	Tyskland	70
Cosamed GmbH	Tyskland	100
Hansemmed GmbH	Tyskland	70
Karmed GmbH	Tyskland	76
Keimed GmbH	Tyskland	67
Kurmed GmbH	Tyskland	70
Limed GmbH	Tyskland	100
Nobaymed GmbH	Tyskland	70
Reimed GmbH	Tyskland	70
Rodamed GmbH	Tyskland	70
Rumed GmbH	Tyskland	100
Sermed GmbH	Tyskland	70
Somed GmbH	Tyskland	94,6
Spreemed GmbH	Tyskland	100
Stomed GmbH	Tyskland	75
Thomed GmbH	Tyskland	100
Thomed GmbH II	Tyskland	30
Tinmed GmbH	Tyskland	70



INNOVATION KRÆVER MOD

I oktober 2002 gennemførte stomidivisionen en audit af divisionens innovationsevne. Auditten blev gennemført som et samarbejde mellem Professor John Bessant fra Cranfield University og Dave Francis fra Brighton University og seks interne auditører uddannet af de to eksperter. 64 personer fra forskellige funktionsområder i divisionen blev inddraget. Resultatet indgår nu i stomidivisionens forretningsplanlægning.

- I arbejdet med produktudvikling er det vigtigt at komme tæt på markedet og kunderne. Slaget er halvt vundet, hvis virksomheden forstår og kender kundernes behov. Det er imponerende, at Coloplast har koblet det tætte samarbejde med sygeplejerskerne til udvikling af nye produkter, siger John Bessant.

Struktur på idéudvikling

Fra sin forskning ved John Bessant, at det kan være svært at skabe balance mellem kreativitet og muligheder på den ene side og styring af tidsforbrug og budget på den anden. Han vurderer, at Coloplast har fundet en god løsning ved at lade udvikling af nye produkter gennemløbe fem trin, og at der efter hvert trin skal gives grønt lys, før næste trin gennemføres.

⬆ - Det er en fornøjelse at se en virksomhed, der er sikker nok på egen innovationsevne til at turde udfordre og stille spørgsmålstejn ved den, siger professor John Bessant fra Cranfield University i Storbritannien, der forsker i virksomheders innovationsevne.

Koncern- og årsregnskab

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2002/03 for Coloplast A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven, danske regnskabsvejledninger samt de krav, Københavns Fondsbørs stiller til regn-

skabsaflæggelse for børsnoterede selskaber.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsrapporten efter vores opfattelse giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver, finansielle stilling samt resultat og pengestrømme.

Den supplerende beretning om videnstyring for Coloplast A/S giver et retvisende billede inden for rammerne af almindeligt anerkendte retningslinjer herfor.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Humblebæk, 18. november 2003

Direktion

Sten Scheibye
Adm. direktør

Carsten Lønfeldt
Koncerndirektør

Lars Rasmussen
Koncerndirektør

Maxwell S. Stringer
Koncerndirektør

Bestyrelse

Direktør
Palle Marcus
Formand

Civiløkonom
Niels Peter Louis-Hansen
Næstformand

Fabriksdirektør
Erik Andersen

Direktør
Helle Bechgaard

Advokat
Per Magid

Direktør
Kurt Anker Nielsen

Direktør
Torsten Erik Rasmussen

Produktionsmedarbejder
Lise Schachtschabel

Elektriker
Knud Øllgaard

Revisionspåtegning – til aktionærerne i Coloplast A/S

Vi har revideret årsrapporten for Coloplast A/S for regnskabsåret 2002/03, side 1-58.

Selskabets ledelse har ansvaret for årsrapporten. Vort ansvar er på grundlag af vor revision at udtrykke en konklusion om årsrapporten.

Den udførte revision

Vi har udført vor revision i overensstemmelse med danske og internationale revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi tilrettelægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation. Revisionen omfatter stikprøvevis undersøgelse af information, der understøtter de i årsrapporten anførte beløb og oplysninger. Revisionen omfatter endvidere stillingtagen til den af ledelsen anvendte regnskabspraksis og til de væsentlige skøn, som ledelsen har udøvet, samt vurdering af den samlede præsentation af årsrapporten.

Det er vor opfattelse, at den udførte revision giver et tilstrækkeligt grundlag for vor konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vor opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og

moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2003 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 2002/03 i overensstemmelse med årsregnskabsloven, danske regnskabsvejledninger og Københavns Fondsbørs' øvrige krav til regnskabsaflæggelse.

København, den 18. november 2003

PricewaterhouseCoopers

Morten Iversen
statsautoriseret revisor

John Schmidt
statsautoriseret revisor

Revisionsfirmaet Helge Bom A/S

Claus Ørbech
statsautoriseret revisor

Jan Rasmussen
statsautoriseret revisor

Anvendt regnskabspraksis

REGNSKABSGRUNDLAG, ÆNDRING AF ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for 2002/03 aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven af 2001's bestemmelser gældende for en klasse D virksomhed og de krav, Københavns Fondsbørs stiller til regnskabsaflæggelse for børsnoterede selskaber.

Som konsekvens heraf og jævnfør fondsbørsmeddelelse nr. 2/2003 og 3/2003 er regnskabspraksis ændret på følgende områder:

Konsolidering

Merværdi/goodwill i forbindelse med overtagelse af tilknyttet virksomhed indregnes på balancen i den overtagne virksomhed. Merværdi/goodwill i forbindelse med associeret virksomhed indregnes på balancen i den købende virksomhed. Ændringen omfatter alene virksomhedsovertagelser, der er gennemført efter 1.10.2002.

Tidligere er merværdi/goodwill straks afskrevet over egenkapitalen i købsåret.

Immaterielle anlægsaktiver

Afholdte omkostninger vedrørende udviklingsaktiviteter indregnes i immaterielle anlægsaktiver, hvis betingelserne for at aktivere udviklingsomkostningerne er til stede. I modsat fald indregnes udviklingsomkostningerne i resultatopgørelsen i takt med, at de afholdes.

Tidligere blev udviklingsomkostninger indregnet i resultatopgørelsen i takt med, at de blev afholdt.

Materielle anlægsaktiver

Finansielt leasede aktiver måles i balancen på anskaffelsestidspunktet til dagsværdi eller til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse på anskaffelsestidspunktet, hvis denne er lavere. Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældspost, og leasingydelsens rentedel indregnes i resultatopgørelsen. Finansielt leasede aktiver afskrives som koncernens øvrige materielle anlægsaktiver.

Tidligere er hele leasingydelsen løbende indregnet i resultatopgørelsen.

Finansielle anlægsaktiver

Tilgodehavender, der holdes til udløb, måles ved erhvervelse til kostpris og efterfølgende til amortiseret kostpris eller en lavere værdi under hensyntagen til individuel vurdering af tabsrisiko. Tilgodehavender, der ikke holdes til udløb, måles ved erhvervelse til kostpris og efterfølgende til dagsværdi.

Tidligere blev tilgodehavender ved erhvervelse målt til kostpris eller en lavere værdi under hensyntagen til en individuel vurdering af tabsrisiko.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til laveste værdi af kostpris og nettorealiseringsværdi. Kostprisen fast-

sættes efter FIFO princippet. Kostprisen for færdigvarer og varer under fremstilling omfatter råmaterialer, direkte løn, andre direkte omkostninger og medgåede indirekte produktionsomkostninger.

Tidligere blev indirekte produktionsomkostninger og medgåede indirekte produktionsomkostninger ikke indregnet i varebeholdningernes kostpris.

Udbytte

Foreslået udbytte indregnes som forpligtelse på det tidspunkt, hvor det vedtages på generalforsamlingen.

Tidligere er foreslået udbytte indregnet under kortfristet gæld.

Hensættelse til pensioner og lignende

For ydelsesbaserede ordninger, hvor koncernen er forpligtet til at betale en bestemt ydelse i forbindelse med pensionering, bliver den aktuariemæssigt beregnede nutidsværdi med fradrag af dagsværdien af eventuelle aktiver tilknyttet ordningen indregnet på balancen under hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser.

Aktuariemæssigt beregnede gevinster og tab vil fremover blive indregnet og amortiseret i resultat-

opgørelsen over det resterende antal år, som de omfattede medarbejdere forventes at arbejde for koncernen.

Gæld

Gæld indregnes ved optagelsen til det modtagne provenue efter fradrag af afholdte omkostninger og efterfølgende til amortiseret kostpris.

Tidligere blev gæld indregnet til nominal værdi.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen under periodeafgrænsningsposter til kostpris og bliver løbende reguleret til dagsværdi.

Tidligere blev dagsværdien af valutatermins-kontrakter, der var indgået til sikring af fremtidige transaktioner, ikke indregnet i balancen, men blev oplyst i en note.

Reklassifikationer

Fra 2002/03 er resultatopgørelsen opstillet funktionsopdelt, hvor den tidligere var opstillet artsopdelt. Ændringen er foretaget for at lette sam-

ØKONOMISK VIRKNING PÅ 2001/02 OG 2002/03 AF ÆNDRING I ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Mio. DKK	2001/02	2002/03
Koncernens resultat før skat efter hidtidig regnskabspraksis	1.238	851
Immaterielle anlægsaktiver, goodwill	0	-1
Varebeholdninger, indirekte produktionsomkostninger	18	32
Hensættelser til pensioner og lignende	-24	-4
Koncernens resultat før skat efter ny praksis	1.232	878
Reklassifikation af skat på resultatandel i associerede virksomheder	4	0
Koncernens resultat før skat efter ny praksis og reklassifikation	1.236	878
Koncernens egenkapital efter hidtidig praksis	1.392	1.666
Immaterielle anlægsaktiver, goodwill		147
Varebeholdninger, indirekte produktionsomkostninger, efter effekt af skat	116	137
Udbytte	102	117
Hensættelser til pensioner og lignende, efter effekt af skat	-38	-41
Afledte finansielle instrumenter, efter effekt af skat	-2	-30
Koncernens egenkapital efter ny praksis	1.570	1.996
Reklassifikation af negative minoritetsinteresser	-8	0
Koncernens egenkapital efter ny praksis og reklassifikation	1.562	1.996

menligneligheden med andre virksomheder. Ændringen har i sig selv ingen konsekvenser for nøgletalsberegninger.

Resultat af associerede virksomheder er tidligere medtaget i driftsresultatet. Fra 2002/03 medtages resultat af associerede virksomheder sammen med de finansielle poster i resultat før skat.

Tilpasning af sammenligningstal

Der er foretaget fuld tilpasning af sammenligningstal med undtagelse af:

Overgangsreglen i regnskabsvejledning nr. 18 er anvendt, hvilket betyder, at der ikke er foretaget tilpasning af sammenligningstal for goodwill, der er opstået ved virksomhedskøb.

Sammenligningstal for segmentoplysninger er ikke opgjørt, da de nødvendige informationer ikke er til rådighed.

Derudover er der ikke foretaget ændring af sammenligningstal vedrørende afledte finansielle instrumenter, da effekt er fundet uvæsentlig.

Ændringer i regnskabsmæssige skøn

Materielle anlægsaktiver med en kostpris under 50 t. DKK omkostningsføres i anskaffelsesåret. Tidligere var grænsen 20 t. DKK. Ændringen har for regnskabsåret 2002/03 betydet en reduktion af resultatet med t. DKK 12.067.

GENERELT

Årsrapporten er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor under den enkelte regnskabspost.

Aktiver indregnes på balancedagen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde koncernen, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes på balancedagen i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå koncernen, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved indregning og måling tages hensyn til gevinster og tab, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterer på balancedagen.

Danske kroner og Euro

Koncernens funktionelle valuta er DKK. Ved udarbejdelsen er derfor anvendt DKK som måle- og præsentationsvaluta. Andre valutaer end DKK anses dermed som fremmed valuta.

Som en service for læseren er koncernregnskabet omregnet til EUR. Omregningen er foretaget til kursen pr. 30. september 2003, der var 742,56 (pr. 30. september 2002 742,74).

KONSOLIDERING

Koncernregnskabet omfatter Coloplast A/S (moderselskabet) og de virksomheder, hvori koncernen ejer mere end 50% af stemmeretten eller

på anden måde har bestemmende indflydelse (tilknyttede virksomheder).

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

Virksomheder, der ikke er tilknyttede virksomheder, men hvor Coloplast 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 dattervirksomheden. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerhvervede eller solgte virksomheder.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders aktiver og passiver opgøres til dagsværdi på erhvervelses tidspunktet. Der hen sættes til forpligtelser i tilknytning til besluttede omstruktureringer i den overtagne virksomhed i forbindelse med købet, ligesom der tages hensyn til skatteeffekten heraf.

Merværdi/goodwill ved køb af en ny virksomhed opgøres som forskellen mellem kostprisen for den overtagne virksomhed og dagsværdien af koncernselskabernes andel af nettoaktiverne på overtagelsestidspunktet i den overtagne tilknyttede virksomhed eller associerede virksomhed.

I de tilfælde, hvor dagsværdien af overtagne aktiver eller forpligtelser efterfølgende viser sig at afvige fra de opgjorte værdier på erhvervelses tidspunktet, reguleres merværdi/goodwill indtil udgangen af det regnskabsår, der følger efter købsåret.

Goodwill i forbindelse med overtagelse af tilknyttet virksomhed og associeret virksomhed indregnes i balancen under immaterielle anlægsaktiver i koncernregnskabet og afskrives over perioder op til 20 år baseret på en individuel vurdering. Goodwill i forbindelse med køb af kapitalandele før 1.10.2002 er straks afskrevet over egenkapitalen.

OMREGNING AF FREMMED VALUTA

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til DKK med transaktionsdagens kurs. Den gennemsnitlige valutakurs for perioden anvendes af praktiske hensyn som udtryk for transaktionsdagens kurs.

Monetære poster i fremmed valuta omregnes til DKK til balancedagens valutakurs. Kursregulering, der opstår som forskellen mellem balance-

dagens kurs og transaktionsdagens kurs for monetære poster, medtages i resultatopgørelsen som finansiell post.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til DKK på transaktionsdagen.

Udenlandske selvstændige tilknyttede virksomheders resultatopgørelse omregnes til gennemsnitlig valutakurs for perioden, og balancen omregnes til balancedagens valutakurs. Kursregulering opstået i den forbindelse medtages direkte på egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender, der i realiteten er et tillæg eller et fradrag i den tilknyttede virksomheds egenkapital, indregnes på egenkapitalen.

Valutakursregulering af gæld i fremmed valuta, der sikrer nettoinvesteringen i en udenlandsk tilknyttet virksomhed, indregnes på egenkapitalen.

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

OFFENTLIGE TILSKUD

Offentlige tilskud omfatter tilskud til forskning, udvikling og andre investeringer.

Tilskud til investeringer indregnes som en periodeafgrænsningspost, der indtægtsføres i takt med af- og nedskrivninger på investeringen. Øvrige tilskud indregnes systematisk i resultatopgørelsen, således at de modsvarer de omkostninger, de kompenserer for.

PENSIONER OG LIGNENDE

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

Periodevisse indbetalinger til bidragsbaserede ordninger medtages i resultatopgørelsen.

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 pensionsaktiver i balancen, og ændringer heri indregnes i resultatopgørelsen.

Mindre væsentlige ændringer i aktuarmæssige gevinster og tab, som ikke overstiger 10% af nutidsværdien af pensionsforpligtelsen, indregnes ikke i regnskabet. Ændringer, der overstiger 10% af nutidsværdien af pensionsforpligtelsen, indregnes over de ansattes gennemsnitlige resterende forventede arbejdsperiode.

AKTIEBASERET AFLØNNING

Direktion og ledende medarbejdere har fået tildelt aktieoptioner.

Optionsprogrammet dækkes via beholdning af egne aktier, og omkostninger relateret til optionsbaserede incitamentsordninger indregnes dermed direkte på egenkapitalen i overensstemmelse med anvendt regnskabspraksis for egenkapital.

AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER

Afledte finansielle instrumenter indregnes i balancen under periodeafgrænsningsposter og reguleres løbende til dagsværdi.

Regulering af afledte finansielle instrumenter anvendt til sikring af forventede fremtidige transaktioner, primært varesalg og varekøb, foretages på reserve for dagsværdi under egenkapitalen. Reserven indregnes i takt med, at de sikrede transaktioner realiseres.

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

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.

RESULTATOPGØRELSE

Nettoomsætning

Nettoomsætning omfatter salg af varer og tjenesteydelser, som indregnes i resultatopgørelsen i det år, hvor levering og fakturering af ydelsen finder sted.

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter kostprisen for årets solgte varer og ydelser. Derudover omfatter produktionsomkostninger omkostninger til kvalitetskontrol på solgte varer samt eventuel nedskrivning til nettorealiseringsværdi eller nedskrivning for ukurante varer.

Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger, der vedrører distribution og salg af koncernens varer og ydelser, gager til salgspersonale, reklame og udstillingsomkostninger, afskrivninger og andre indirekte omkostninger.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til det administrative personale og ledelsen, herunder kontoromkostninger, gager og afskrivninger.

Forsknings- og udviklingsomkostninger

Forsknings- og udviklingsomkostninger omfatter 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 vurderes at være opfyldt. Afskrivninger af sådanne udviklingsprojekter indgår i forsknings- og udviklingsomkostninger. Hovedparten af koncernens udviklingsomkostninger indregnes dog i det år, de afholdes, idet disse er medgået for løbende at sikre indtjeningen.

Andre driftsindtægter

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

Andre driftsomkostninger

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

Af- og nedskrivning af goodwill

Afskrivning af goodwill omfatter årets afskrivning på goodwill samt eventuelle nedskrivninger på goodwill.

Særlige poster

Heri indgår væsentlige beløb af engangskarakter, som ikke direkte kan henføres til den normale drift, herunder visse større afhændelsesgevinster og -tab.

Resultat af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

I moderselskabets resultatopgørelse indgår andel af tilknyttede virksomheder og associerede virksomheders resultat efter fradrag af urealiserede interne fortjenester. Andel af de pågældende virksomheders beregnede skat indregnes under skat af årets resultat.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter væsentligst renter, finansielle omkostninger ved finansiell leasing, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer, kursreguleringer på værdipapirer og modtaget udbytte på aktier indregnet under værdipapirer.

Skat

Coloplast A/S er sambeskattet med visse 100% ejede danske og udenlandske tilknyttede virksomheder. Nettoskatten af sambeskatnings-

indkomsten indregnes i moderselskabet. De sambeskattede danske virksomheder indgår i acontoskatteordningen.

I resultatopgørelsen indregnes den aktuelle skat af årets resultat samt ændring i hensættelse til udskudt skat. Skat af egenkapitalbevægelser indregnes direkte på 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 tilknyttede virksomheder, afsættes ikke, såfremt kapitalandelene ikke forventes afhændet inden for en kort periode.

Udskudt skat opgøres med de skattesatser, der er vedtaget eller forventet vedtaget pr. balance dagen.

Udskudte skatteaktiver indregnes i den udstrækning, det er sandsynligt, at der vil opstå en fremtidig positiv skattepligtig indkomst, som de midlertidige forskelle kan modregnes i. Udskudt skatteaktiv måles til forventet nettorealiseringsværdi.

Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser omfatter minoritetsaktionærs andel af årets resultat.

BALANCE

Immaterielle anlægsaktiver

Immaterielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivning foretages lineært over aktivernes forventede levetid, der er:

Goodwill	op til 20 år
Udviklingsprojekter	3-5 år
Software	3-5 år
Erhvervede patenter, licenser, varemærker og andre rettigheder	3-20 år

Afskrivningsperioden fastlægges på basis af ledelsens erfaring og afspejler efter ledelsens opfattelse det bedste estimat for aktivernes forventede økonomiske levetid.

Kun i de tilfælde, hvor den faktiske levetid for et immaterielt aktiv overstiger fem år, eksempelvis ved et patent, vil den økonomiske levetid og dermed afskrivningsperioden overstige fem år.

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.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- 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, underlevere- og randydelser, direkte lønforbrug samt indirekte produktionsomkostninger. Låneomkostninger indregnes ikke som en del af kostprisen.

Finansielt leasede aktiver måles i balancen til dagsværdi eller til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser på anskaffelsestidspunktet, hvis denne er lavere. Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gælds- og leasingydelsens rentedel indregnes i resultatopgørelsen. Finansielt leasede aktiver afskrives som koncernens øvrige materielle anlægsaktiver.

Materielle anlægsaktiver med en kostpris under 50 t. kr. samt mindre ombygnings- og forbedringsomkostninger, der ikke anses for at give varig værdiforøgelse, indregnes i resultatopgørelsen i anskaffelsesåret.

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

Bygninger	25 år
Bygningsinstallationer	10 år
Tekniske anlæg og maskiner	5-10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5-7 år

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

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder måles i moderselskabets regnskab til den forholdsmæssige ejede andel af tilknyttede og associerede virksomheders egenkapital (equity metoden), der reduceres med urealiserede koncerninterne avancer.

Er egenkapitalen i en tilknyttet virksomhed negativ, og indestår moderselskabet for den tilknyttede virksomheds forpligtelser, reserveres efter en individuel nedskrivningsvurdering et beløb, der maksimalt svarer til den negative egenkapital i et evt. tilgodehavende hos den tilknyttede virksomhed. Såfremt den negative egenkapital overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser.

Andre kapitalandele og værdipapirer, der hovedsageligt omfatter unoterede kapitalandele og lignende, måles ved erhvervelse til kostpris og efterfølgende til dagsværdi. Kapitalandele for hvilke, der ikke kan findes en pålidelig dagsværdi,

måles til kostpris. Eventuel nedskrivning foretages efter en individuel vurdering af hver investerings forventede cash flow.

Tilgodehavender, der holdes til udløb, måles til amortiseret kostpris eller en lavere værdi under hensyntagen til individuel vurdering af tabsrisiko. Tilgodehavender, der ikke holdes til udløb, måles til dagsværdi.

Nedskrivning

Den bogførte værdi af immaterielle og 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 nutidsværdien af det fremtidige cash flow ved fortsat brug.

Nedskrivning indregnes i den samme regnskabspost som de tilhørende afskrivninger.

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 af færdiggørelsesomkostninger og salgsomkostninger.

Tilgodehavender

Tilgodehavender omfatter hovedsageligt varetilligodehavender og – for moderselskabet – kortfristede udlån til tilknyttede virksomheder.

Tilgodehavender indregnes til oprindelig fakturabeløb med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tabsrisici opgjort på grundlag af en individuel vurdering.

Værdipapirer

Værdipapirer, der er indregnet som omsætningsaktiv, omfatter hovedsageligt noterede obligationer og måles til dagsværdi.

Egenkapital

Udbytte for regnskabsåret 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 egenkapitalen.

Købs- og salgssummen samt udbytte vedrørende egne aktier fragår henholdsvis tilgår direkte under egenkapitalen.

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.

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

Gæld

Gæld indregnes ved optagelse til det modtagne provenue efter fradrag af afholdte omkostninger og efterfølgende til amortiseret kostpris.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

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

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 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. Segmentoplysningerne følger koncernens regnskabspraksis og interne økonomistyring.

Resultatopgørelse

1. oktober 2002 - 30. september 2003

NOTE	KONCERN Mio. DKK		KONCERN Mio. EUR		MODERSELSKAB Mio. DKK	
	2002/03	2001/02	2002/03	2001/02	2002/03	2001/02
1 Nettoomsætning	5.669	5.624	763	757	2.554	2.363
2,3 Produktionsomkostninger	-2.157	-2.211	-290	-298	-1.584	-1.509
Bruttoresultat	3.512	3.413	473	459	970	854
2,3 Distributionsomkostninger	-1.670	-1.615	-225	-217	-174	-162
2,3,4 Administrationsomkostninger	-727	-751	-98	-101	-231	-212
2,3 Forsknings- og udviklingsomkostninger	-168	-173	-23	-23	-141	-125
Andre driftsindtægter	38	74	5	10	26	39
2,3 Andre driftsomkostninger	-43	-21	-6	-3	-20	-1
Resultat før amortisering af goodwill	942	927	126	125	430	393
2 Afskrivning af goodwill	-11	-9	-1	-1	0	0
Driftsresultat	931	918	125	124	430	393
Særlige poster	0	410	0	56	2	285
5 Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder før skat					351	328
5 Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder før skat	1	11	0	1	0	0
9 Finansielle indtægter	256	126	35	17	232	165
10 Finansielle omkostninger	-310	-229	-41	-31	-191	-133
Resultat før skat	878	1.236	119	167	824	1.038
11 Skat af årets resultat	-297	-341	-40	-46	-263	-270
Årets resultat	581	895	79	121	561	768
12 Minoritetsinteresser	-20	-127	-3	-17	0	0
Coloplasts andel af årets resultat	561	768	76	104	561	768
13 Indtjening pr. aktie (EPS)						
Overskudsdisponering						
Til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode					60	85
Til frie reserver					381	579
Foreslået udbytte for året					120	104
I alt					561	768

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingens godkendelse, at der udbetales udbytte for året 5,00 kr. pr. aktie.

Balance

Pr. 30. september 2003

NOTE	KONCERN Mio. DKK		KONCERN Mio. EUR		MODERSELSKAB Mio. DKK	
	2002/03	2001/02	2002/03	2001/02	2002/03	2001/02
AKTIVER						
6 Erhvervede patenter og varemærker	8	10	1	1	7	8
6 Goodwill	236	65	32	9	0	0
6 Software	68	46	9	6	66	43
Forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver						
6 og immaterielle anlægsaktiver under udførelse	20	18	3	2	0	0
Immaterielle anlægsaktiver	332	139	45	18	73	51
7 Grunde og bygninger	1.017	928	137	125	158	173
7 Produktionsanlæg og maskiner	319	330	43	44	264	270
7 Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	223	177	30	24	98	86
Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver						
7 og materielle anlægsaktiver under udførelse	292	150	39	20	219	97
Materielle anlægsaktiver	1.851	1.585	249	213	739	626
8 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder					541	237
8 Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder					368	412
8 Kapitalandele i associerede virksomheder	2	1	0	0	0	0
8 Andre værdipapirer og kapitalandele	0	0	0	0	0	0
14 Udskudt skatteaktiv	129	154	17	21	15	33
Finansielle anlægsaktiver	131	155	17	21	924	682
Anlægsaktiver	2.314	1.879	311	252	1.736	1.359
15 Varebeholdninger	883	728	119	98	442	354
Tilgodehavender fra salg	1.131	1.107	152	149	104	139
16 Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder					1.034	864
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	7	5	1	1	0	0
Andre tilgodehavender	157	417	22	57	81	352
Periodeafgrænsningsposter	38	32	5	4	10	5
28 Tilgodehavender	1.333	1.561	180	211	1.229	1.360
18 Værdipapirer	207	1	28	0	207	1
34 Likvide beholdninger	623	320	84	43	467	138
Omsætningsaktiver	3.046	2.610	411	352	2.345	1.853
Aktiver	5.360	4.489	722	604	4.081	3.212

Balance

Pr. 30. september 2003

NOTE	KONCERN Mio. DKK		KONCERN Mio. EUR		MODERSELSKAB Mio. DKK	
	2002/03	2001/02	2002/03	2001/02	2002/03	2001/02
PASSIVER						
Aktiekapital	240	240	32	32	240	240
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode					456	396
Reserve for dagsværdi	-30	-1	-4	0	-30	2
Forslag til udbytte for regnskabsåret	117	102	16	14	117	102
Overført overskud	1.669	1.221	224	164	1.213	822
20 Egenkapital	1.996	1.562	268	210	1.996	1.562
12 Minoritetsinteresser	14	7	2	1	0	0
19 Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	83	84	11	11	7	7
14 Hensættelser til udskudt skat	5	3	1	0	0	0
21 Andre hensatte forpligtelser	19	23	3	3	12	18
Hensatte forpligtelser	107	110	15	14	19	25
22 Gæld til realkreditinstitutter	533	546	72	74	176	179
22 Kreditinstitutter i øvrigt	1.511	1.066	203	144	1.390	874
Langfristede gældsforpligtelser	2.044	1.612	275	218	1.566	1.053
22 Gæld til realkreditinstitutter	6	6	1	1	1	1
22 Kreditinstitutter i øvrigt	251	173	34	23	3	20
Leverandører af varer og tjenesteydelser	349	375	47	50	172	203
Gæld til tilknyttede virksomheder					40	76
23 Selskabsskat	102	199	14	27	71	103
24 Anden gæld	438	419	59	56	171	153
Periodeafgrænsningsposter	53	26	7	4	42	16
Kortfristede gældsforpligtelser	1.199	1.198	162	161	500	572
Gældsforpligtelser	3.243	2.810	437	379	2.066	1.625
Passiver	5.360	4.489	722	604	4.081	3.212
17 Finansielle instrumenter						
25 Øvrige forpligtelser						
26 Eventualposter						
27 Transaktioner med nærtstående parter						
29 Offentlige tilskud						
30 Udbytte pr. aktie						
31 Begivenheder efter balancedagen						

Pengestrømsopgørelse

1. oktober 2002 - 30. september 2003

NOTE	KONCERN Mio. DKK		KONCERN Mio. EUR	
	2002/03	2001/02	2002/03	2001/02
Driftsresultat	931	918	125	124
32 Regulering for ikke likvide driftsposter	298	309	40	41
33 Ændringer i driftskapital	52	-70	7	-9
Særlige poster	0	99	0	13
Renteindbetalinger og lignende	257	116	35	16
Renteudbetalinger og lignende	-265	-221	-36	-30
Betalt selskabsskat	-362	-238	-49	-32
Cash flow fra driften	911	913	122	123
Investeringer i immaterielle anlægsaktiver	-226	-51	-30	-7
Investeringer i grunde og bygninger	-175	-165	-24	-22
Investeringer i tekniske anlæg m.m.	-261	-244	-35	-33
Regulering af anlægsaktiver under udførelse	-142	-40	-19	-5
Salg af materielle anlægsaktiver	15	16	2	2
Tilkøb af virksomhed	6	-400	1	-54
Udbytte fra associerede selskaber	0	6	0	1
Cash flow fra investeringer	-783	-878	-105	-118
Frit cash flow	128	35	17	5
Udbytte til aktionærer	-102	-85	-14	-12
Udbytte til minoritetsaktionærer	-11	-129	-1	-17
Investering i egne aktier	-10	-25	-1	-3
Finansiering fra aktionærer	-123	-239	-16	-32
Langfristet lånefinansiering	430	1.290	58	174
Cash flow fra finansiering	307	1.051	42	142
Årets likviditet ændret	435	1.086	59	147
Likvide reserver pr. 1.10.2002	142	-883	19	-119
Kursreguleringer	-4	0	-1	0
Regulering for tilgang ved akquisition	0	-61	0	-9
Årets likviditetsbevægelse (cash flow)	435	1.086	59	147
34 Likvide reserver pr. 30.9.2003	573	142	77	19
Ikke udnyttede kredittilsagn	1.899	1.072	256	144
Finansielle reserver pr. 30.9.2003	2.472	1.214	333	163

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Egenkapitalopgørelse

MODERSELSKAB	Aktiekapital		Reserve for indre værdi	Reserve for dagsværdi	Forslag til udbytte	Overført overskud	Egen- kapital i alt
Mio. DKK	A-aktier	B-aktier					
1.10.2001 - 30.09.2002							
Saldo pr. 1.10.2001							
Som rapporteret i årsrapporten	18	222	308	0	0	494	1.042
Effekt af ændring i regnskabspraksis			3		85	83	171
Omarbejdet saldo pr. 1.10.2001	18	222	311	0	85	577	1.213
Årets resultat			85		104	579	768
Overført negative minoritetsinteresser						-8	-8
Sikringer af fremtidige pengestrømme inkl. skat				2			2
Køb af egne aktier						-32	-32
Salg af egne aktier						7	7
Udbytte af egne aktier					-2	2	0
Udbetalt udbytte vedr. 2000/01					-85		-85
Goodwill fra tilkøbte selskaber og rettigheder						-276	-276
Ændring af primoværdier og øvrige reguleringer vedr. datterselskaber						-27	-27
Saldo pr. 30.9.2002	18	222	396	2	102	822	1.562
1.10.2002 - 30.09.2003							
Saldo pr. 1.10.2002							
Som rapporteret i årsrapporten	18	222	418	0	0	734	1.392
Overført negative minoritetsinteresser						-8	-8
Effekt af ændring i regnskabspraksis			-22	2	102	96	178
Omarbejdet saldo pr. 1.10.2002	18	222	396	2	102	822	1.562
Sikring af renterisici				-45			-45
Skatteeffekt af sikring				12			12
Sikring af valutakursrisici				2			2
Skatteeffekt af sikring				-1			-1
Nettogeinst/-tab ej indregnet i resultatopgørelsen	0	0	0	-32	0	0	-32
Udbetaling af udbytte vedr. 2001/02					-102		-102
Skatteværdi af kurstab, medarbejderaktier						33	33
Overført negative minoritetsinteresser						8	8
Årets resultat			60		120	381	561
Køb af egne aktier						-18	-18
Salg af egne aktier						8	8
Udbytte af egne aktier					-3	3	0
Ændring af primoværdier og øvrige reguleringer vedr. datterselskaber						-24	-24
Saldo pr. 30.9.2003	18	222	456	-30	117	1.213	1.996

Oversigt over noter

Note	Side
1. Segmentoplysninger	37
2. Afskrivninger.....	38
3. Personaleomkostninger.....	38
4. Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer	39
5. Resultat af kapitalandele før skat	39
6. Immaterielle anlægsaktiver	40
7. Materielle anlægsaktiver	42
8. Finansielle anlægsaktiver.....	44
9. Finansielle indtægter.....	46
10. Finansielle omkostninger	46
11. Skat af årets resultat	46
12. Minoritetsinteresser.....	46
13. Indtjening pr. aktie (EPS)	47
14. Udskudt skat	47
15. Varebeholdninger.....	47
16. Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder.....	47
17. Finansielle instrumenter.....	48
18. Værdipapirer.....	49
19. Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser.....	50
20. Egne kapitalandele.....	51
21. Andre hensatte forpligtelser.....	52
22. Kreditinstitutter	53
23. Selskabsskat	55
24. Anden gæld.....	55
25. Øvrige forpligtelser.....	56
26. Eventualposter.....	57
27. Transaktioner med nærtstående parter	57
28. Tilgodehavender, andel der forfalder mere end 1 år efter balancedagen.....	57
29. Offentlige tilskud	58
30. Udbytte pr. aktie	58
31. Begivenheder efter balancedagen	58
32. Regulering for ikke likvide driftsposter.....	58
33. Ændringer i driftskapital	58
34. Likvide reserver.....	58
35. Ikke udnyttede kredittilsagn.....	58

Noter

1. Segmentoplysninger

Primært segment - Forretningsmæssig aktivitet Koncern, 2002/03

Mio. DKK	Medicinske engangsartikler	Brystpleje	I alt
Nettoomsætning, segmenteksternt	5.199	470	5.669
Driftsresultat for segment	897	34	931
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder før skat	0	1	1
Ordinært resultat før renter	897	35	932
Finansielle omkostninger, netto			-54
Resultat før skat			878
Skat af årets resultat			-297
Resultat før minoritetsinteresser			581
Minoritetsinteressers andel af årets resultat			-20
Årets resultat			561
Segmentaktiver	4.198	332	4.530
Kapitalandele i associerede virksomheder			0
Ikke fordelte aktiver			830
Aktiver i alt			5.360
Segmentforpligtelser	910	56	966
Ikke fordelte forpligtelser			2.384
Forpligtelser i alt			3.350
Anlægsaktiver	2.139	175	2.314
Anlægsinvesteringer	756	47	803
Afskrivninger, materielle anlægsaktiver	257	11	268
Afskrivninger, immaterielle anlægsaktiver	28	1	29

Sekundært segment - Geografiske markeder Koncern, 2002/03

Mio. DKK	Netto- omsætning	Anlægs- aktiver	Anlægs- investeringer	Forpligtelser	Aktiver i alt
Europa	4.503	2.173	781	2.847	4.527
Nord- og Sydamerika	834	132	20	329	638
Resten af verden	332	9	2	174	195
I alt	5.669	2.314	803	3.350	5.360

Noter

	KONCERN		MODERSELSKAB	
	Mio. DKK		Mio. DKK	
	2002/03	2001/02	2002/03	2001/02
2. Afskrivninger				
Årets afskrivninger på anlægsaktiver udgør:				
Goodwill	11	9	0	0
Erhvervede patenter og varemærker	2	2	1	1
Software	16	32	15	31
Grunde og bygninger	62	52	17	6
Produktionsanlæg og maskiner	137	131	113	115
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	69	56	29	28
I alt	297	282	175	181
Afskrivningerne er fordelt således:				
Produktionsomkostninger	188	197	139	156
Distributionsomkostninger	41	32	5	7
Administrationsomkostninger	36	39	12	17
Forsknings- og udviklingsomkostninger	3	5	1	1
Andre driftsomkostninger	18	0	18	0
Afskrivning af goodwill	11	9	0	0
I alt	297	282	175	181
3. Personaleomkostninger				
Lønninger, gager og bestyrelseshonorarer	1.748	1.635	830	730
Fratrædelsesgodtgørelser	13	0	0	0
Pensionsomkostninger - bidragsbaserede ordninger (note 19)	77	79	59	47
Pensionsomkostninger - ydelsesbaserede ordninger (note 19)	12	9	0	0
Andre udgifter til social sikring	165	141	14	12
I alt	2.015	1.864	903	789
Personaleomkostningerne er fordelt således:				
Produktionsomkostninger	712	650	636	596
Distributionsomkostninger	860	795	61	55
Administrationsomkostninger	361	379	141	122
Forsknings- og udviklingsomkostninger	34	40	17	16
Andre driftsomkostninger	48	0	48	0
I alt	2.015	1.864	903	789
Gennemsnitligt antal ansatte omregnet til fuld tid	5.774	4.859	2.598	2.442
Antal ansatte pr. 30.9. omregnet til fuld tid	6.032	5.515	2.621	2.470
Af det samlede beløb til personaleomkostninger udgør:				
Vederlag, pension og pensionsbidrag til direktion			14	13
Bestyrelseshonorar			3	2

Vedr. aktieoptioner se note 20.

Noter

	KONCERN		MODERSELSKAB	
	Mio. DKK		Mio. DKK	
	2002/03	2001/02	2002/03	2001/02
4. Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer				
Samlet honorar til PricewaterhouseCoopers	9	8	2	2
Samlet honorar til Helge Bom A/S	0	0	0	0
Samlet honorar til andre revisorer	4	4	0	0
Heraf for revision til PricewaterhouseCoopers	6	6	2	1
Heraf for revision til Helge Bom A/S	0	0	0	0
Heraf for revision til andre revisorer	1	1	0	0
5. Resultat af kapitalandele før skat				
Overskud i tilknyttede virksomheder			366	423
Underskud i tilknyttede virksomheder			-15	-95
I alt			351	328
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder før skat	1	11	0	0
Coloplast har som udbytte fra associerede virksomheder og tilknyttede virksomheder modtaget	0	6	121	132

Noter

6. Immaterielle anlægsaktiver

KONCERN, 2002/03					
Mio. DKK	Goodwill	Erhvervede patenter og varemærker	Software	Immaterielle anlægsaktiver under udførelse	Immaterielle anlægs- aktiver i alt
Samlet kostpris 1.10.2002	99	19	93	18	229
Valutakurs- og anden regulering	0	0	-1	-3	-4
Tilgang ved køb af virksomhed	6	0	0	0	6
Nyanskaffelser og forbedringer i årets løb	176	0	38	5	219
Afgang i årets løb	0	0	0	0	0
Samlet kostpris 30.9.2003	281	19	130	20	450
Samlede afskrivninger 1.10.2002	34	9	47	0	90
Valutakurs- og anden regulering	0	0	-1	0	-1
Tilgang ved køb af virksomhed	0	0	0	0	0
Årets afskrivninger	11	2	16	0	29
Afskrivninger på afhændede aktiver	0	0	0	0	0
Samlede afskrivninger 30.9.2003	45	11	62	0	118
Indregnet værdi 30.9.2003	236	8	68	20	332
Indregnet værdi 30.9.2002	65	10	46	18	139

Noter

6. Immaterielle anlægsaktiver

MODERSELSKAB, 2002/03					
Mio. DKK	Goodwill	Erhvervede patenter og varemærker	Software	Immaterielle anlægsaktiver under udførelse	Immaterielle anlægs- aktiver i alt
Samlet kostpris 1.10.2002	0	13	85	0	98
Valutakurs- og anden regulering	0	0	0	0	0
Tilgang ved køb af virksomhed	0	0	0	0	0
Nyanskaffelser og forbedringer i årets løb	0	0	38	0	38
Afgang i årets løb	0	0	0	0	0
Samlet kostpris 30.9.2003	0	13	123	0	136
Samlede afskrivninger 1.10.2002	0	5	42	0	47
Valutakurs- og anden regulering	0	0	0	0	0
Tilgang ved køb af virksomhed	0	0	0	0	0
Årets afskrivninger	0	1	15	0	16
Afskrivninger på afhændede aktiver	0	0	0	0	0
Samlede afskrivninger 30.9.2003	0	6	57	0	63
Indregnet værdi 30.9.2003	0	7	66	0	73
Indregnet værdi 30.9.2002	0	8	43	0	51

Noter

7. Materielle anlægsaktiver

KONCERN, 2002/03					
Mio. DKK	Grunde og bygninger	Produktions-anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver under udførelse	Materielle anlægsaktiver i alt
Samlet kostpris 1.10.2002	1.253	1.250	489	150	3.142
Ændring i anvendt regnskabspraksis	0	0	6	0	6
Valutakurs- og anden regulering	-28	-22	-13	0	-63
Reklassifikation	32	91	25	-148	0
Tilgang ved køb af virksomhed	0	0	0	0	0
Nyanskaffelser og forbedringer i årets løb	143	51	94	290	578
Afgang ved salg af virksomhed	0	0	0	0	0
Afgang i årets løb	-3	-54	-54	0	-111
Samlet kostpris 30.9.2003	1.397	1.316	547	292	3.552
Samlede afskrivninger 1.10.2002	325	920	312	0	1.557
Ændring i anvendt regnskabspraksis	0	0	2	0	2
Valutakurs- og anden regulering	-5	-16	-9	0	-30
Reklassifikation	0	5	-5	0	0
Tilgang ved køb af virksomhed	0	0	0	0	0
Årets afskrivninger	62	137	69	0	268
Afskrivninger på afhændede aktiver	-2	-49	-45	0	-96
Afskrivninger ved salg af virksomhed	0	0	0	0	0
Samlede afskrivninger 30.9.2003	380	997	324	0	1.701
Indregnet værdi 30.9.2003	1.017	319	223	292	1.851
Indregnet værdi 30.9.2002	928	330	177	150	1.585

Årets tilgang omfatter finansielt leasede aktiver med 2 mio. DKK.

Kontantværdien af danske grunde og bygninger andrager ifølge seneste offentlige ejendomsvurdering 550 mio. DKK.

Koncernen har indgået kontrakter om levering af bygninger og tekniske anlæg og maskiner til en værdi af 103 mio. DKK.

Koncernen har til sikkerhed for prioritetsgæld stillet pant i grunde og bygninger med 590 mio. DKK.

Finansielt leasede aktiver omfatter andre anlæg, driftsmateriel og inventar med følgende beløb:

	2002/03	2001/02
Kostpris	7	6
Akkumulerede afskrivninger	-3	-2
Indregnet værdi 30.9.2003	4	4

Noter

7. Materielle anlægsaktiver

MODERSELSKAB, 2002/03					
Mio. DKK	Grunde og bygninger	Produktions-anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver under udførelse	Materielle anlægsaktiver i alt
Samlet kostpris 1.10.2002	311	1.053	208	97	1.669
Ændring i anvendt regnskabspraksis	0	0	0	0	0
Valutakurs- og anden regulering	0	0	0	0	0
Reklassifikation	0	89	8	-97	0
Tilgang ved køb af virksomhed	0	0	0	0	0
Nyanskaffelser og forbedringer i årets løb	2	26	36	219	283
Afgang ved salg af virksomhed	0	0	0	0	0
Afgang i årets løb	0	-101	-20	0	-121
Samlet kostpris 30.9.2003	313	1.067	232	219	1.831
Samlede afskrivninger 1.10.2002	138	783	122	0	1.043
Ændring i anvendt regnskabspraksis	0	0	0	0	0
Valutakurs- og anden regulering	0	0	0	0	0
Reklassifikation	0	0	0	0	0
Tilgang ved køb af virksomhed	0	0	0	0	0
Årets afskrivninger	17	113	29	0	159
Afskrivninger på afhændede aktiver	0	-93	-17	0	-110
Afskrivninger ved salg af virksomhed	0	0	0	0	0
Samlede afskrivninger 30.9.2003	155	803	134	0	1.092
Indregnet værdi 30.9.2003	158	264	98	219	739
Indregnet værdi 30.9.2002	173	270	86	97	626

Årets tilgang omfatter finansielt leasede aktiver med 0 mio. DKK.

Kontantværdien af danske grunde og bygninger andrager ifølge seneste offentlige ejendomsvurdering 138 mio. DKK.

Moderselskabet har indgået kontrakter om levering af bygninger og tekniske anlæg og maskiner til en værdi af 59 mio. DKK.

Moderselskabet har til sikkerhed for prioritetsgæld stillet pant i grunde og bygninger med 182 mio. DKK.

Noter

8. Finansielle anlægsaktiver

KONCERN, 2002/03		Kapitalandele i associerede virksomheder	Andre værdi- papirer og kapitalandele
Mio. DKK			
Samlet kostpris 1.10.2002		0	16
Kapitalinvesteringer i årets løb		0	0
Samlet kostpris 30.9.2003		0	16
Opskrivning 1.10.2002		1	0
Regulering af opskrivning primo		0	0
Overskud fra tilknyttede virksomheder		1	0
Afgang i året		0	0
Regulering af resultat til ultimokurs		0	0
Modtaget udbytte		0	0
Samlet opskrivning 30.9.2003		2	0
Nedskrivning 1.10.2002		0	-16
Kursregulering af primoreserver		0	0
Regulering af primo		0	0
Nedskrivning		0	0
Underskud fra tilknyttede virksomheder		0	0
Afgang i året		0	0
Regulering til ultimokurs		0	0
Samlet nedskrivning 30.9.2003		0	-16
Modregning i tilgodehavender, tilknyttede virksomheder		0	0
Værdi af finansielle aktiver		2	0
Intern koncernavance		0	0
Indregnet værdi 30.9.2003		2	0

Noter

8. Finansielle anlægsaktiver

MODERSELSKAB, 2002/03	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Kapitalandele i associerede virksomheder	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	Andre værdi- papirer og kapitalandele
Mio. DKK				
Samlet kostpris 1.10.2002	1.383	0	832	0
Kapitalinvesteringer i årets løb	382	0	-199	0
Samlet kostpris 30.9.2003	1.765	0	633	0
Opskrivning 1.10.2002	746	0	0	0
Regulering af opskrivning primo	-22	0	0	0
Overskud fra tilknyttede virksomheder	241	0	0	0
Afgang i året	0	0	0	0
Regulering af resultat til ultimokurs	-3	0	0	0
Modtaget udbytte	-121	0	0	0
Samlet opskrivning 30.9.2003	841	0	0	0
Nedskrivning 1.10.2002	-2.210	0	0	0
Kursregulering af primoreserver	26	0	0	0
Regulering af primo	0	0	0	0
Nedskrivning	6	0	0	0
Underskud fra tilknyttede virksomheder	-13	0	0	0
Afgang i året	0	0	0	0
Regulering til ultimokurs	0	0	0	0
Samlet nedskrivning 30.9.2003	-2.191	0	0	0
Modregning i tilgodehavender, tilknyttede virksomheder	280	0	-265	0
Værdi af finansielle aktiver	695	0	368	0
Intern koncernavance	-154	0	0	0
Indregnet værdi 30.9.2003	541	0	368	0

Noter

	KONCERN		MODERSELSKAB	
	Mio. DKK		Mio. DKK	
	2002/03	2001/02	2002/03	2001/02
9. Finansielle indtægter				
Renteindtægter	31	11	25	6
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder			49	57
Valutakursreguleringer	177	114	156	102
Dagsværdireguleringer overført fra egenkapital (note17)	37	0	2	0
Modtagne kontanrabatter	11	1	0	0
I alt	256	126	232	165
10. Finansielle omkostninger				
Renteomkostninger	102	91	66	62
Valutakursreguleringer	161	83	125	71
Kontanrabatter	44	43	0	0
Andre finansielle omkostninger	3	12	0	0
I alt	310	229	191	133
11. Skat af årets resultat				
Aktuel skat af årets resultat	274	315	122	118
Ændring i anvendt regnskabspraksis	0	0	0	3
Ændring i udskudt skat vedr. årets resultat	22	26	18	24
	296	341	140	145
Skat af resultat i kapitalandele i tilknyttede virksomheder			123	125
Regulering vedr. tidligere år	1	0	0	0
I alt	297	341	263	270
Skatten kan opdeles i:				
Skat af ordinært resultat	296	341	263	270
Regulering af skat tidligere år	1	0	0	0
I alt	297	341	263	270
Skat af egenkapitalposter	-11	0	-11	0
Afstemning skatteprocent:				
Dansk skatteprocent, %	30	30		
Afvigelse i ikke danske dattervirksomheders skat, %	2	3		
Ikke skattepligtige indtægter og ikke fradragsberettigede omkostninger, %	2	-5		
Andet, herunder regulering for tidligere år, %	0	0		
Effektiv skatteprocent, %	34	28		
12. Minoritetsinteresser				
Minoritetsinteresser 1.10.2002	7	11		
Køb af virksomheder	6	-10		
Andel af nettooverskud i dattervirksomheder	20	127		
Udbetalt udbytte	-11	-129		
Reklassifikation af negative minoritetsinteresser	-8	8		
Minoritetsinteresser 30.09.2003	14	7		

Noter

	KONCERN		MODERSELSKAB	
	Mio. DKK		Mio. DKK	
	2002/03	2001/02	2002/03	2001/02
13. Indtjening pr. aktie (EPS)				
Indtjening pr. aktie beregnes som årets resultat i forhold til det vejede gennemsnit af udstedte ordinære aktier i regnskabsåret med fradrag af ordinære aktier, som koncernen har købt og besidder som egne aktier (note 20).				
Årets resultat			561	768
Vejet gennemsnitligt antal aktier (mio. stk.)			23,5	23,5
Indtjening pr. aktie (DKK)			24	33
Indtjening pr. aktie (DKK), ikke reguleret for egne aktier			23	32
14. Udskudt skat				
Udskudt skat primo	-151	-144	-33	-99
Regulering som følge af ændring i anvendt regnskabspraksis	0	27	0	42
Regulering vedrørende tidligere år	0	0	0	0
Kursregulering	5	5	0	0
Ændring i udskudt skat - ført på egenkapitalen	0	-65	0	0
Ændring i udskudt skat - ført i resultatopgørelsen	22	26	18	24
	-124	-151	-15	-33
Heraf udskudt skatteaktiv	129	154	15	33
Hensættelse til udskudt skat	5	3	0	0
Udskudt skat hviler på følgende regnskabsposter:				
Immaterielle anlægsaktiver	-141	-176	-63	-92
Materielle anlægsaktiver	34	27	7	6
Indirekte produktionsomkostninger	51	42	54	42
Ikke realiseret fortjeneste på varesalg mellem koncernvirksomheder	-61	-41	-52	-41
Sambeskattede selskaber			65	62
Andet	-7	-3	-26	-10
	-124	-151	-15	-33
15. Varebeholdninger				
Råvarer og hjælpematerialer	145	128	100	78
Varer under fremstilling	163	109	89	64
Fremstillede færdigvarer	575	491	253	212
Varebeholdninger	883	728	442	354
Indirekte produktionsomkostningers andel af varebeholdninger udgør	191	159	94	82
Årets vareforbrug indgår i produktionsomkostninger.				
Varebeholdninger optaget til nettorealisationsværdi indgår kun i uvæsentligt omfang, og koncernen har ikke stillet varebeholdninger til sikkerhed for gældsforpligtelser.				
16. Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder				
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder			1.049	888
Modregnet underbalance i tilknyttede virksomheder			-15	-24
I alt			1.034	864

Noter

17. Finansielle instrumenter

KONCERN, 2002/03

Mio. DKK

Effekt på egenkapital af ændring i anvendt regnskabspraksis for finansielle instrumenter pr. 1.10.2002

Koncernen har indregnet et nettotab på 2 mio. DKK heraf udskudte skatter på 1 mio. DKK i reserven for dagsværdi i forbindelse med indregning til dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der klassificeres som instrumenter til sikring af pengestrømme.

Egenkapital - Reserve for dagsværdi

	Rente-instrumenter	Termins-kontrakter	I alt
Gevinster/tab ved omvurdering til dagsværdi	-3	2	-1
Udskudte skatter	0	-1	-1
Saldo pr. 1.10.2002	-3	1	-2
Bevægelser i 2002/03:			
Gevinster og tab ved ændringer i dagsværdi	-42	39	-3
Udskudte skatter	12	-11	1
	-30	28	-2
Overført til resultatopgørelsen	0	37	37
Udskudte skatter	0	-11	-11
	0	26	26
Bruttogevinster og -tab	-45	4	-41
Udskudte skatter	12	-1	11
Saldo pr. 30.9.2003	-33	3	-30

Noter

17. Finansielle instrumenter - fortsat

KONCERN, 2002/03

Mio. DKK

Beholdning af afledte finansielle instrumenter

	Kontraktbeløb	Tab/gevinst ved reg. til markeds-værdi 30.9.2003	Heraf medtaget i resultatopgørelsen for 2002/03	Henlagt til reserve for dagsværdi	Udløbsperiode
Indgåede valutaterminsforretninger pr. 30.9.2003 til sikring af fremtidige pengestrømme					
USD	34	3	0	3	okt. 2003
GBP	189	1	0	1	okt. 2003 - nov. 2003
EUR	112	0	0	0	okt. 2003 - jan. 2004
JPY	52	-1	0	-1	nov. 2003 - sep. 2004
Øvrige	174	1	0	1	okt. 2003 - dec. 2003
I alt	561	4	0	4	
Øvrige indgåede valutaterminsforretninger pr. 30.9.2003					
USD	94	5	5	0	okt. 2003
GBP	150	1	1	0	okt. 2003
EUR	151	0	0	0	okt. 2003
JPY	45	-1	-1	0	okt. 2003 - dec. 2003
Øvrige	9	0	0	0	okt. 2003 - dec. 2003
I alt	449	5	5	0	
Valuta og rente swaps pr. 30.9.2003 til sikring af fremtidige pengestrømme					
USD/EUR	1.276	-42	-125	-42	apr. 2013
I alt	1.276	-42	-125	-42	

	KONCERN		MODERSELSKAB	
	Mio. DKK		Mio. DKK	
	2002/03	2001/02	2002/03	2001/02

18. Værdipapirer

Værdipapirbeholdningen pr. 30.9.2003 består hovedsageligt af danske obligationer med en varighed på 2.

207	1	207	1
-----	---	-----	---

Noter

19. Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser

KONCERN, 2002/03

Mio. DKK

Bidragsbaserede 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 vedr. bidragbaserede ordninger indregnes i resultatopgørelsen ved afholdelsen. I 2002/03 er indregnet 77 mio. DKK (2001/02 79 mio. DKK).

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 pensionsordning, som gjaldt for bestyrelsens medlemmer forud for vedtægtsændringen vedtaget på generalforsamlingen i 2002.

	Mio. DKK	
	2002/03	2001/02
De i balancen indregnede beløb er fastsat således:		
Nutidsværdi af finansierede forpligtelser	146	140
Dagsværdi af aktiverne	-89	-75
	57	65
Nutidsværdi af ikke finansierede forpligtelser	21	19
Ikke indregnede aktuarmæssige gevinster/tab	5	0
Forpligtelse i balancen	83	84
De i resultatopgørelsen indregnede beløb er fastsat således:		
Løbende serviceomkostninger	10	9
Renteomkostninger	7	6
Forventet afkast på aktiverne	-5	-6
Samlet beløb indregnet i personaleomkostninger (note 3)	12	9
Det faktiske afkast på aktiverne udgjorde	17	6
Bevægelse i den i balancen indregnede forpligtelse:		
Primo	29	57
Ændring i regnskabspraksis	55	26
Kursreguleringer	-5	-1
Samlede omkostninger, som vist ovenfor	12	9
Betalte ydelser	-8	-7
Ultimo	83	84
De anvendte primære aktuarmæssige forudsætninger er som følger (vægtede gennemsnit):		
Diskonteringsrate, %	5	5
Forventet afkast på aktiverne, %	7	7
Fremtidige lønforhøjelser, %	4	4
Fremtidige pensionsforhøjelser, %	3	3

Noter

20. Egne kapitalandele

KONCERN, 2002/03

Mio. DKK

Egne aktier

Der er i regnskabsåret købt 35.500 stk. B-aktier, svarende til nominelt DKK 355.000, hvilket udgør 0,15% af den samlede nominelle aktiekapital. Der er i regnskabsåret afhændet 16.650 stk. B-aktier, svarende til nominelt DKK 166.500, hvilket udgør 0,07% af den samlede nominelle aktiekapital.

Beholdning pr. 30.9.2003 var 517.947 stk., svarende til nominel værdi DKK 5.179.470, hvilket udgør 2,16 % af den samlede nominelle aktiekapital og 2,33% af B-kapitalen. Egne aktier er erhvervet med henblik på eventuel anvendelse i forbindelse med køb af virksomheder samt til incitamentsordninger til medarbejdere.

Aktieoptioner

Til selskabets direktion og ledende medarbejdere er der tilbudt tre aktieoptionsprogrammer. Første program blev tilbudt i november 2000 til 120 personer, andet program i november 2001 til 140 personer og tredje program i december 2002 til 182 personer. Af det første program blev 50% af programmet udstedt til kurs 371, som gennemsnit af fem børsdage efter offentliggørelse af programmet, og resten til kurs 393, fastsat som 371 + 6%. For 50% af det andet program blev kursen fastsat til 546, ligeledes som gennemsnit af de fem efterfølgende børsdage, og resten til kurs 579, fastsat som 546 + 6%. I det tredje program blev kursen fastsat til kurs 527.

Tilbudt	Antal stk.	Bortfaldet stk.	Ikke udnyttet pr. 30.9.2003	Udnyttelses- kurs	Udnyttes tidligst	Udnyttes senest	Dagsværdi af udstedte optioner (mio. kr.)
November 2000	65.000	4.800	35.550	371	november 2001	31.12.2006	6
November 2000	65.000	7.400	44.850	393	november 2002	31.12.2007	7
November 2001	58.525	6.200	52.325	546	november 2003	31.12.2008	4
November 2001	58.525	6.550	51.975	579	november 2004	31.12.2009	4
December 2002	144.900	5.900	139.000	527	november 2006	31.12.2011	18

Direktionsmedlemmerne har ikke udnyttet deres andel af optionsprogrammerne, som pr. 30.9.2003 samlet udgør 15.500 stk. for det første program, 15.000 stk. for det andet program og 13.200 stk. for det tredje program.

For optionsprogrammet for 2002, tildelt direktionen og ledende medarbejdere, er der tilknyttet visse finansielle præstationsmål.

Coloplast har en beholdning af egne aktier, der dækker fuld udnyttelse af optionsprogrammet.

Idet aktieoptionerne er tildelt til markedskurs eller højere, er der ikke ført bevægelser over resultatopgørelsen. Tilsvarende vil efterfølgende værdiregulering af aktieoptionerne ikke påvirke resultatopgørelsen eller balancen.

Værdien af optionerne (beregnet ved anvendelse af Black & Scholes formel) på tildelingstidspunktet udgjorde for hver enkelt deltager maksimalt to måneders gage. Der er anvendt følgende forudsætninger ved beregningen af optionernes dagsværdi:

Den anvendte rente er renten på danske statspapirer.

Volatiliteten i aktien er beregnet som månedlige gennemsnit (primo til ultimo) over fem år.

Vesting fradrag er beregnet som 3% pr. år, vesting perioden løber.

Optionerne udnyttes midt i udnyttelsesperioden.

Noter

21. Andre hensatte forpligtelser**KONCERN, 2002/03**

Mio. DKK	Garantier	Retskrav	Andre	I alt
Hensættelser pr. 1.10.2002	2	18	3	23
Årets hensættelser	0	12	3	15
Årets tilbageførsel af ikke udnyttede beløb	-1	-18	0	-19
Indregnet i resultatopgørelsen	-1	-6	3	-4
Årets forbrug af hensatte forpligtelser	0	0	0	0
Hensættelser pr. 30.9.2003	1	12	6	19

MODERSELSKAB, 2002/03

Mio. DKK	Garantier	Retskrav	Andre	I alt
Hensættelser pr. 1.10.2002	0	18	0	18
Årets hensættelser	0	12	0	12
Årets tilbageførsel af ikke udnyttede beløb	0	-18	0	-18
Indregnet i resultatopgørelsen	0	-6	0	-6
Årets forbrug af hensatte forpligtelser	0	0	0	0
Hensættelser pr. 30.9.2003	0	12	0	12

Retskrav

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

Noter

KONCERN

Mio. DKK

2002/03 2001/02

22. Kreditinstitutter

Forfaldstidspunkt:

Under 1 år	257	179
Fra 1-5 år	165	1.092
Over 5 år	1.879	520
I alt	2.301	1.791

Til sikkerhed for prioritetsgæld er der stillet pant i grunde og bygninger med 590 mio. DKK.

Rentebærende nettogæld pr. 30.9.2003

Prioritetsgæld	539	552
Kreditinstitutter i øvrigt	1.762	1.239
Værdipapirer	-207	-1
Kortfristede bankindeståender	-621	-319
I alt	1.473	1.471

Dagsværdien af rentebærende nettogæld udgør 1.479 mio. DKK, indregnet i balancen med 1.473 mio. DKK.

Valutafordeling og rentestruktur på den rentebærende nettogæld

Hovedstol i mio. DKK/ rentesats p.a.		USD	rente %	GBP	rente %	EUR	rente %	DKK	rente %	Andre	rente %	Total 02/03	Total 01/02
Under 1 år	Tilgodehavender	-16	0-1	-2	0	-362	0-2	-348	0-2	-100	0-25	-828	-318
	Forpligtelser	47	2	39	4-5	100	3-6	7	3-6	53	1-6	246	178
	Swap											0	0
Total under 1 år		31		37		-262		-341		-47		-582	-140
Fra 1-5 år	Tilgodehavender											0	-2
	Forpligtelser	57	4-8			89	4-6	15	6	2	6	163	965
	Swap											0	0
Total fra 1-5 år		57		0		89		15		2		163	963
Over 5 år	Tilgodehavender											0	0
	Forpligtelser	1.275	5			121	5	371	5-6			1.767	648
	Swap	-1.275	5			1.400	5					125	0
Total over 5 år		0		0		1.521		371		0		1.892	648
Total 2002/2003		88		37		1.348		45		-45		1.473	
Total 2001/2002		202		308		643		305		13			1.471

I april 2003 har moderselskabet optaget et 10-årigt fast forrentet lån på 200 mio. USD som en private placement. Lånet er via swap med en bank omlagt til EUR.

Noter

MODERSELSKAB		
Mio. DKK		
	2002/03	2001/02
22. Kreditinstitutter (fortsat)		
Forfaldstidspunkt:		
Under 1 år	4	21
Fra 1-5 år	5	878
Over 5 år	1.561	175
I alt	1.570	1.074

Til sikkerhed for prioritetsgæld er der stillet pant i grunde og bygninger med 182 mio. DKK.

Rentebærende nettogæld pr. 30.9.2003

Prioritetsgæld	177	180
Kreditinstitutter i øvrigt	1.393	894
Rentebærende gæld til tilknyttede virksomheder	40	76
Rentebærende tilgodehavender fra tilknyttede virksomheder	-1.682	-1.728
Værdipapirer	-207	-1
Kortfristede bankindeståender	-466	-138
I alt	-745	-717

Dagsværdien af rentebærende nettogæld udgør -739 mio. DKK, indregnet i balancen med -745 mio. DKK.

Valutafordeling og rentestruktur på den rentebærende nettogæld

Hovedstol i mio. DKK/ rentesats p.a.		rente		rente		rente		rente		rente	rente	Total	Total
		USD	%	GBP	%	EUR	%	DKK	%	Andre	%	02/03	01/02
Under 1 år	Tilgodehavender	-59	3-17	-97	5	-692	2-4	-644	2-4	-240	1-18	-1.732	-1.033
	Forpligtelser	10	2	1	4-5	1	4	19	3-4	3	1-18	34	96
	Swap											0	0
Total under 1 år		-49		-96		-691		-625		-237		-1.698	-937
Fra 1-5 år	Tilgodehavender			-139	5	-290	3-7			-37	10	-466	-686
	Forpligtelser					4	4					4	751
	Swap											0	0
Total fra 1-5 år		0		-139		-286		0		-37		-462	65
Over 5 år	Tilgodehavender	-103	2	-55	5							-158	-147
	Forpligtelser	1.275	5			59	5	114	5			1.448	302
	Swap	-1.275	5			1.400	5					125	0
Total over 5 år		-103		-55		1.459		114		0		1.415	155
Total 2002/2003		-152		-290		482		-511		-274		-745	
Total 2001/2002		-284		-55		-2		-254		-122			-717

I april 2003 er der optaget et 10-årigt fast forrentet lån på 200 mio. USD som en private placement. Lånet er via swap med en bank omlagt til EUR.

Noter

	KONCERN		MODERSELSKAB	
	Mio. DKK		Mio. DKK	
	2002/03	2001/02	2002/03	2001/02
23. Selskabsskat				
Skyldig primo	199	77	103	47
Tilgang ved køb af virksomhed	0	45	0	0
Kursregulering	2	0	0	0
Regulering vedr. tidligere år	0	0	0	0
Skat af årets resultat	274	315	122	118
Skat af egenkapitalposter	-11	0	-11	0
Betalt skat i årets løb	-362	-238	-143	-62
Saldo pr. 30.9.2003	102	199	71	103
24. Anden gæld				
Skyldige beløb vedr. medarbejdere	210	206	110	99
Skyldig moms og andre afgifter	63	72	23	24
Skyldige omkostninger i øvrigt	165	141	38	30
I alt	438	419	171	153

Noter

25. Øvrige forpligtelser

KONCERN					Mio. DKK 2001/02			
	Operationel leasing	Husleje	Andre	I alt	Operationel leasing	Husleje	Andre	I alt
Inden for 1 år	5	45	14	64	19	42	5	66
Mellem 1 og 5 år	5	120	7	132	21	116	1	138
Efter 5 år	0	94	12	106	0	83	12	95
Total	10	259	33	302	40	241	18	299

Ydelser til operationel leasing medtaget i resultatopgørelsen udgør 5 mio. DKK (2001/02 8 mio. DKK).

Operationel leasing består i det væsentligste af leasing af biler, og der er ingen købsretter vedr. operationelt leasede aktiver.

MODERSELSKAB					Mio. DKK 2001/02			
	Operationel leasing	Husleje	Andre	I alt	Operationel leasing	Husleje	Andre	I alt
Inden for 1 år	1	5	0	6	2	4	0	6
Mellem 1 og 5 år	1	4	0	5	2	6	0	8
Efter 5 år	0	0	0	0	0	0	0	0
Total	2	9	0	11	4	10	0	14

Noter

	KONCERN		MODERSELSKAB	
	Mio. DKK		Mio. DKK	
	2002/03	2001/02	2002/03	2001/02

26. Eventualposter

Eventualforpligtelser

Moderselskabet havde pr. 30. september 2003 garanteret for tilknyttede og associerede virksomheders låneengagementer og huslejeforpligtelser for et samlet beløb på 408 mio. DKK (2001/02 356 mio. DKK).

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

27. Transaktioner med nærtstående parter

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

Coloplast koncernen har haft følgende væsentlige transaktioner med nærtstående parter:

Salg til Amoena spol.s.r.o.

3 2

Salg til Amoena Kft.

2 2

Salg til Amoena Portugal Lda.

2 2

Salg til nærtstående parter i alt

7 6

Der har ikke været væsentlige transaktioner med øvrige nærtstående parter.

For information vedr. vederlag til direktion og bestyrelse henvises til note 3.

Alle transaktioner med nærtstående parter finder sted på markedsbaserede vilkår.

28. Tilgodehavender, andel der forfalder mere end 1 år efter balancedagen

Andre langfristede tilgodehavender

50 59 48 59

Alle langfristede tilgodehavender forfalder inden for fire år efter balancedagen.

Rentesatsen på tilgodehavenderne er 0%.

Noter

KONCERN		
	Mio. DKK	
	2002/03	2001/02
29. Offentlige tilskud		
I regnskabsåret har koncernen modtaget offentlige tilskud på 1 mio. DKK (2001/02 1 mio. DKK) til forskning og udvikling og 5 mio. DKK (2001/02 6 mio. DKK) til investeringer.		
30. Udbytte pr. aktie		
På den ordinære generalforsamling den 16. december 2003 vil der blive stillet forslag om udlodning af udbytte vedr. 2002/03 på 5,00 DKK pr. aktie, eller en samlet udbetaling på 117 mio. DKK, svarende til et samlet udbytte på 120 mio. DKK reduceret med udbyttet af egne aktier på 3 mio. DKK. Udbyttet for 2001/02 udgjorde 4,35 DKK pr. aktie, eller en samlet udbetaling på 102 mio. DKK, svarende til et samlet udbytte på 104 mio. DKK reduceret med udbyttet af egne aktier på 2 mio. DKK.		
31. Begivenheder efter balancedagen		
Der er ikke efter balancedagen indtruffet begivenheder, der væsentligt påvirker resultat eller egenkapital.		
32. Regulering for ikke likvide driftsposter		
Afskrivninger	297	282
Forskydning, hensættelser i øvrigt	1	27
I alt	298	309
33. Ændringer i driftskapital		
Varebeholdninger	-185	-40
Tilgodehavender fra salg	-70	-162
Øvrige tilgodehavender	262	35
Leverandør- og anden gæld m.v.	45	97
I alt	52	-70
34. Likvide reserver		
Værdipapirer	207	1
Kontantbeholdning	2	1
Kortfristede bankindeståender	621	319
	830	321
Kortfristede kreditinstitutter	-257	-179
I alt	573	142
35. Ikke udnyttede kredittilsagn		
Af de samlede kredittilsagn 1.899 mio. DKK er 935 mio. DKK garanteret med en løbetid over 1 år.		

Supplerende beretning

- videnregnskab og værdiskabelse for interessenter

Beretningen tager udgangspunkt i Coloplasts Mission og Værdisæt, som beskriver forretningsgrundlaget, virksomhedens vigtigste kendetegn og de væsentligste principper for, hvordan vi driver virksomhed, og hvordan vi når vores mål. Der er fire hovedafsnit, et for hver hovedgruppe af interessenter: Kunder, medarbejdere, samfund og aktionærer. Her beskrives virksomhedens strategi, og hvordan ledelsen sætter mål for og følger op på indsatser og resultater i processen med at skabe værdi.

KUNDER

MEDARBEJDERE

SAMFUND

AKTIONÆRER



Fra nutid til fremtid

Virksomhedens interessenter har et sammenfald af interesser på kryds og tværs af hinanden. Gode økonomiske resultater forudsætter tilfredse kunder og velfungerende medarbejdere. Forbedrede processer og ny teknologi kan reducere miljøpåvirkninger og udnytte materialer bedre. Det gavner samfundet og Coloplasts økonomi.

Stadig flere personer og organisationer

påvirkes af Coloplasts aktiviteter. Samtidig har omverdenens handlinger og holdninger stor betydning for virksomheden.

Der er stigende forventninger om, at virksomheder handler i dialog og samklang med deres omgivelser. Der skal tilstræbes en balance i værdiskabelsen for interessenterne. Der skal også være balance mellem de kortsigtede resultater og langsigtet hensyn.

Coloplast beretter her, hvordan virksomheden ledes for at øge den samlede værdiskabelse. Det er sjette år, at Coloplast udarbejder denne beretning. Vi håber, at den vil gavne dialogen med vores interessenter, og at den vil være til nytte for andre, som gerne vil vide mere om, hvordan Coloplast ledes.

Kunder

Coloplasts produkter leveres via forhandlere, af hospitaler eller ledsaget af egen rådgivning direkte til brugerne. Udviklingen går mod en større direkte kontakt til brugerne. Coloplast vil uanset leveringsmåde knytte de tættest mulige bånd til kunderne for at øge værdiskabelsen. Når behov og forventninger ændrer sig, skal vi være klar til omstilling. Vi inddrager derfor behandlere og brugere i udviklingen af nye produkter og serviceydelser.

KUNDER

MEDARBEJDERE

SAMFUND

AKTIONÆRER



⬆ Stomisyeplejerske Ruth Christer (tv) får en snak med Kathleen Knox, hvis mand blev opereret på Freeman Hospital for fire måneder siden.

I KØ FOR AT FÅ RÅD AF SYGEPLEJERSKEN

- Jeg vidste egentlig ikke, hvad jeg skulle forvente mig af Coloplasts initiativ, fortæller stomisyeplejerske Ruth Christer fra Freeman Hospital i Newcastle. Hun meldte sig til at give gode råd til stomiopererede i Newcastle, da Coloplasts rullende stomiklinik inviterede stomiopererede og deres pårørende indenfor i april 2003.

Travle timer

Coloplasts engelske salgs- og marketingmedarbejdere bød gæsterne indenfor, viste dem de nye produkter og noterede deres navne på en liste, hvis de ville have råd af sygeplejersken. Det ville mere end halvdelen. Ruth Christer var forbløffet over, at der var kommet flere på listen, hver gang hun lukkede en ny ind.

- På et tidspunkt måtte vi tage det lille tekøkken i brug, så min kollega og jeg uforstyrret kunne tale med en bruger hver, fortæller en smilende Ruth Christer. Den rullende stomiklinik har givet os behandlere mulighed for at få indsigt i ukendte behov hos de patienter, som ikke opsøger os til daglig, siger Ruth Christer.

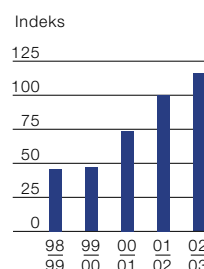
INDSATSER

Forståelse for kundebehov og markedsforhold

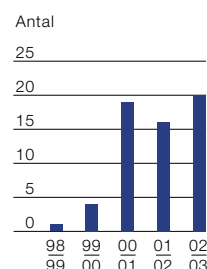
I udviklingsprocesserne arbejder Coloplast sammen med de professionelle behandlere og med brugerne. Vi har dialogpaneler, som hedder Coloplast Ostomy Forum, Coloplast Continence Advisory Board og Wound Advisory Board. I år var der 16% flere møder i panelerne end sidste år, og Coloplast deltog i ni større, internationale kongresser, hvor der er mange kundecontakter.

Kundetilfredshed, kundeloyalitet og patientandel på hospitalerne måles for at kontrollere, om vi lever op til kundernes forventninger. Der blev gennemført 20 større tilfredshedsmålinger med 9.369 respondenter. Coloplast indgår i partnerskab med læger og forskere for at forbedre produkt- og serviceprogrammer. Vi udnytter informationsteknologi til at skabe en tættere kontakt til og imellem behandlere og brugere med websites som "TheBreastCareSite" i USA, "SpinalNet" i Storbritannien og "StomaNet" i Sverige og Holland.

Samarbejde med behandler- og brugergrupper

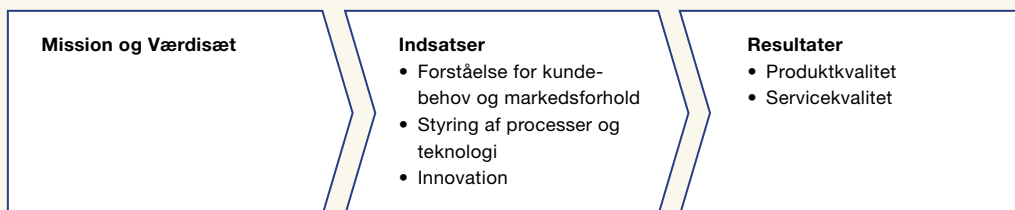


Kundetilfredsheds-målinger



2001/02 er indeks 100

VÆRDIKÆDE – KUNDER



Charter Stoma Check, en mobil stomi-konsultation, som besøgte 46 byer i Storbritannien, gav værdifuld indsigt i brugerne problemer og øget kendskab til stomisygeplejerskernes arbejde. Aktiviteten blev gennemført i samarbejde med patientforeningerne og de lokale stomisygeplejersker og medførte en højere bevidsthed i offentligheden om de stomiopereredes behandlingsmuligheder.

Styring af processer og teknologi

Ledelsen vurderer løbende de forretningsprocesser, som er vigtigst for gennemførelsen af virksomhedens strategi. Der er valgt 13 strategiske nøgleprocesser, hvortil der er udviklet projektværktøjer til kortlægning og løbende forbedring. Coloplast Research forsker i klæberteknologier, der er virksomhedens mest betydningsfulde teknologiske kompetence. Et teknologiråd vurderer behovet for ny teknologi og forskning og varetager også den overordnede patentstrategi.

Innovation

Coloplast er branchens mest innovative udbyder. Produkt- og procesudvikling foregår i de enkelte forretningsenheder, hvor projekterne styres efter en ensartet proces, AIM, "Accelerate Ideas to Market". Antallet af udviklingsprojekter, som har fulgt denne proces, var 55. Vi gennemfører audit af virksomhedens innovationsevne med hjælp fra førende universiteter. Det sker dels for at sikre, at innovationsberedskabet løbende tilpasses de aktuelle markedsbehov, og dels for at sikre processens fortsatte effektivitet. Omkostninger til forskning og udvikling udgjorde 168 mio. kr., svarende til 3,0% af omsætningen.

RESULTATER**Produktkvalitet**

Coloplast er certificeret efter ISO 13485 standarden og kan dermed CE-mærke produkterne. Konklusionen efter en recertificering i år var, at Coloplasts systemer er vel-

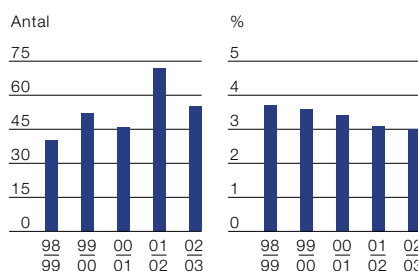
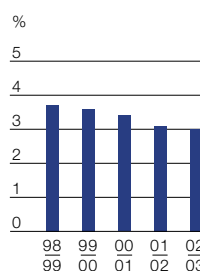
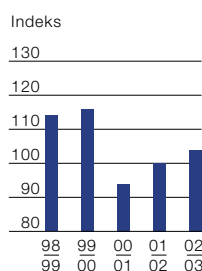
fungerende og tilstrækkeligt udbredt. Der er verden over 150 medarbejdere i Coloplasts kvalitetsfunktioner.

Antallet af reklamationer er steget med 4% fra sidste år. Det skyldes, at reklamationsystemet er strammet op. Målinger af kundernes tilfredshed viste, at 98,1% af brugerne var tilfredse med Coloplasts produkter og service. Det er et højt niveau ligesom sidste år og opfylder vores målsætninger.

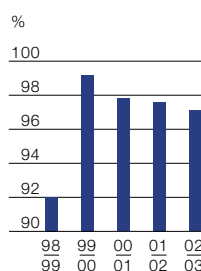
Servicekvalitet

Vi følger løbende, hvor dygtige vi er til at levere. 96,6% af leverancerne levede op til målsætningen. 97,1% af kunderne var tilfredse med Coloplasts serviceydelser.

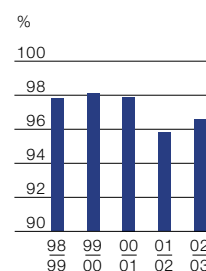
Der måles dels på tilfredsheden med produktet og med serviceydelserne, dels med tilfredsheden hos forskellige kundegrupper. Den samlede vægtede tilfredshed var i år 97,1%.

Udviklingsprojekter efter AIM**Omkostninger til forskning og udvikling****Reklamationer**

2001/02 er indeks 100

Kundetilfredshed

Procent tilfredse kunder

Leveringsevne

Levering under 24 timer

Medarbejdere

Hver enkelt medarbejders personlige og faglige udvikling har betydning for virksomhedens vækst. I produktionen reducerer øget automatisering det manuelle arbejde. Medarbejderne får behov for specialviden, f.eks. til overvågning og omstilling af maskiner. Det øger krav til forandringsparathed, videndeling og uddannelse, men arbejdet bliver mere selvstændigt og afvekslende. I de administrative funktioner er der tilsvarende krav til forandringsparathed, fordi vi konstant kommer på markedet med nye og forbedrede produkter. Coloplast skal tiltrække og fastholde mennesker, som trives i et aktivt miljø og ser ansættelsesforholdet som en livslang læreproces.

KUNDER MEDARBEJDERE SAMFUND AKTIONÆRER



↑ I forbindelse med arbejdet med Mission og Værdisæt i Coloplasts salgsselskab i Hamborg har samtlige medarbejdere deltaget i workshops, hvor de bl.a. har øvet sig i at give og modtage feedback. Her ses Toivo Hess (med ryggen til), Astrid Niewöhner, Anne Viehweg, Anja Schiebler og Dietmar Hegeholz.

ÅBNE FOR KRITIK

- På et tidspunkt spurgte medarbejderne, hvornår "virksomhedskultur" var på programmet næste gang. Så vidste vi, at vi endnu ikke var nået langt nok. Det her skal jo netop ikke være "ledelsens show", men tværtimod noget, vi alle sammen lever ud og tager ansvar for, siger Andreas Joehle, direktør for Coloplast GmbH i Tyskland. Han har sammen med salgschef Jörg Diehl stået i spidsen for en proces, hvor hele organisationen har arbejdet med Mission og Værdisæt. Dette arbejde har betydet større engagement og et væsentligt fald i personaleomsætningen.

- At vi har fået større åbenhed i organisationen, indikerer for mig, at processen har båret frugt. Folk er ikke bange for at komme med kritik og nye idéer. Det mærker jeg også som leder. For tre år siden var det meget få af de medarbejdere, der ikke arbejdede direkte sammen med mig, der gav mig feedback eller input. Nu hænder det jævnligt, at også andre medarbejdere kommer med idéer eller kritik, der fører til forbedringer.

INDSATSER

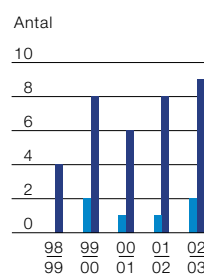
Bedst mulige arbejdsforhold

Coloplast er en arbejdsplads uden unødigt bureaukrati, hvor ansvar både gives og tages. En flad organisation fremmer trivsel og effektivitet. I Danmark indgår 67% af medarbejderne i produktionen i selvforvaltende grupper. En ny HR-strategi skal understøtte selskabets vækst. I planerne indgår: Et struktureret introduktionsprogram, talent- og lederudvikling samt videreudvikling af evnen til at tage ansvar ud fra principper om værdibaseret ledelse.

Dialog med medarbejderne

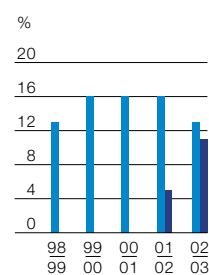
Siden 1996 har vi målt medarbejdertilfredsheden. I år er der målt i ni enheder, hvor 3.200 medarbejdere deltog, og besvarelsesprocenten var 88. Et nyudviklet målesystem skal fungere globalt og øge mulighederne for validering. Alle medarbejdere har en årlig udviklingssamtale med nærmeste leder om arbejde, planer, uddannelse og nye personlige mål.

Medarbejdertilfredshedsmålinger



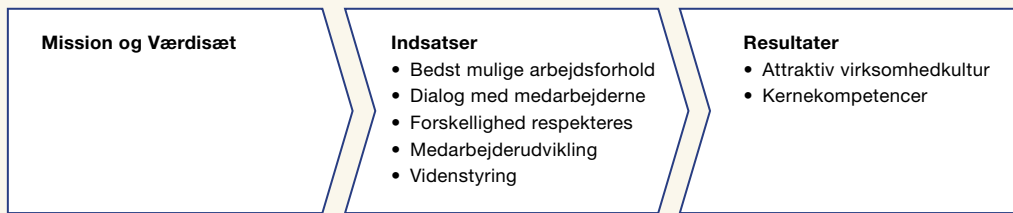
● Danmark
● Udland

Jobrotationer



● Danmark
● Udland

VÆRDIKÆDE – MEDARBEJDERE



Forskellighed respekteres

Ledelse i Coloplast bygger på ærlighed og respekt. Vi har firmapolitikker for virksomhedens sociale ansvar, som skal øge medarbejdernes tryghed i ansættelsen. Hvis en medarbejders arbejdssevne reduceres, kan ansættelsesforholdet bevares gennem afhjælpende foranstaltninger. Coloplast er tilsluttet FN's "Global Compact", som bl.a. skal sikre grundlæggende arbejdstager- og menneskerettigheder.

Medarbejderudvikling

Coloplast Academy samler Coloplasts internationale uddannelsesprogrammer om strategisk vigtige områder. Der udbydes 26 forskellige kursusforløb. I år er gennemført uddannelsesforløb for 230 medarbejdere. Coloplast indgår partnerskabsaftaler med lokale fagskoler om grundlæggende tekniske fag i både Danmark og Ungarn.

I år brugte en Coloplast medarbejder i Danmark gennemsnitlig 4,3 dage og 7.000 kr. til uddannelse. I Danmark skiftede 13% af funktionærerne job inden for virksomheden, i udlandet 11%.

Videnstyring

Udvikling, dokumentation og formidling af viden om forhold af betydning for Coloplasts konkurrenceevne sker bl.a. via et intranet, kaldet InSite. I år var der 583.000 besøg mod 476.000 sidste år. InSite benyttes til at dele informationer om tekniske og faglige emner, planer og rapporter, politikker og retningslinjer samt til nyheder fra de forskellige enheder. I år blev et videncenter om e-business oprettet som internt web-site.

RESULTATER

Attraktiv virksomhedskultur

Coloplasts virksomhedskultur skal tiltrække og fastholde kvalificerede medarbejdere. I Danmark steg tilfredsheden, og i udlandet var der både stigninger og fald. Personaleomsætningen er faldet; for danske funktionærer fra 6,8% til 6,6%, for produktionsmedarbejdere fra 16,3% til 14,0%. I udlandet steg personaleomsætningen fra 20,9% til 24,5%. Dette skyldes en fabrikslukning i USA. I Danmark havde funktionæ-

rerne 1,6% fravær, produktionsmedarbejderne havde 5,6%, og i udlandet var det 2,5%. Det er et flerårigt, målrettet arbejde med de bagvedliggende årsager, der nu giver resultat.

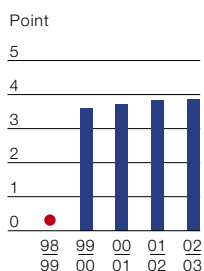
Coloplast deltog på ni jobmesser med over 10.000 deltagere. Antallet af uopfordrede ansøgninger var 8.762, heraf 4.074 i Danmark. I alt blev modtaget 44.498 ansøgninger i årets løb.

Kernekompetencer

Coloplasts planlagte vækst frem mod år 2008 kræver op mod 400 nye ledere. En ny strategi betyder, at væksten hovedsagelig sker i udlandet. Ledelsen har tilrettelagt uddannelses- og karriereprogrammer i Coloplast Academy, så flest mulige ledere rekrutteres internt. Af de opslåede lederstillinger blev 65% besat internt i Danmark og 52% i udlandet.

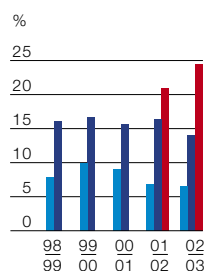
Kompetenceudviklingen er rettet mod Coloplasts konkurrenceevne, så vi både bliver bedre til at udvikle produkter, hurtigere til at lancere dem og bedre til at øge indtjeningen pr. produkt.

Medarbejdertilfredshed i Danmark



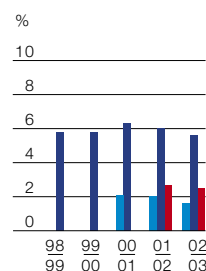
Point på skala fra 0-5
● Ingen måling

Personaleomsætning



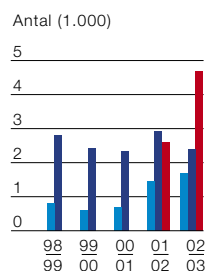
● Funktionærer i DK
● Produktionsmedarbejdere i DK
● Udland

Fravær



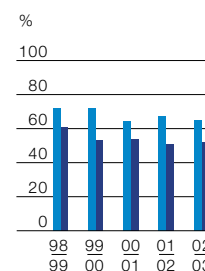
● Funktionærer i DK
● Produktionsmedarbejdere i DK
● Udland

Uopfordrede ansøgninger



● Funktionærer i DK
● Produktionsmedarbejdere i DK
● Udland

Lederstillinger besat internt



● Danmark
● Udland

Samfund

Coloplast tager et aktivt medansvar for at bidrage til en bæredygtig udvikling. Vi ønsker at forbedre livskvaliteten hos brugerne af vores produkter og serviceydelser, uden at det forringer livskvaliteten for andre. Arbejdsmiljø bliver fremover en del af miljøledelsessystemet. FN's "Global Compact" forpligter virksomheden til løbende forbedringer og til at kommunikere om udviklingen i arbejdet, den såkaldte "Communication on Progress". Vi fortæller samlet om bæredygtig udvikling, arbejdsmiljø og Global Compact i denne del af årsrapporten om selskabets værdiskabelse for samfundet.

Få flere oplysninger om FN's "Global Compact" og de ni principper for menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder og miljø på www.unglobalcompact.org



Nordic
Sustainability
Index



INDSATSER

Social ansvarlighed

"Det rummelige arbejdsmarked" er en mærkesag for Coloplast. På indsatsområder som arbejdsprøvning og integration kan Coloplast konkret bidrage til at løse voksende samfundsmæssige opgaver. Vi kan ansætte og uddanne indvandrere og tilbyde marginaliserede grupper på arbejdsmarkedet et job, hvis de kan arbejde. Motivationen for disse tiltag er, at Coloplast har mulighederne. Ved at bruge dem medvirker

vi til løsning af aktuelle, velfærdstruende udfordringer og imødekommer en mulig fremtidig mangel på arbejdskraft. Opgaverne løses i samarbejde med kommuner og amter.

Coloplast samarbejder også systematisk med uddannelsesinstitutionerne. Det bidrager til løsning af nogle samfundsopgaver og giver samtidig Coloplast en række rekrutteringsmæssige fordele.

Bidrag til samfundsøkonomien

Coloplasts produkter forbedrer livskvaliteten for brugerne. Det gavner i sidste ende også samfundsøkonomien. Arbejdspladser og økonomisk bidrag i form af skatter og afgifter er de mest betydningsfulde områder, hvor Coloplast i øvrigt skaber værdi for samfundet. At skabe og bevare arbejdspladser bidrager til de direkte og indirekte skatte- og afgiftsindtægter til samfundet. Det er et problem, hvis den sociale regning

vokser samtidig med, at der bliver færre til at betale den. Coloplasts bidrag med arbejdsprøvning og integration skal også ses som et ønske om at modvirke en sådan udvikling.

Miljøledelse

Coloplasts fabrikker i Danmark har været miljøcertificeret efter ISO 14001 siden 1997. I sin vurdering har den certificerende myndighed i år fremhævet motivation og miljøbevidsthed samt god overensstemmelse med systemdokumentationen. Fabrikken i Tyskland blev EMAS godkendt i 1998 og er siden blevet ISO 14001 certificeret.

Arbejdstilsynet har kategoriseret de danske fabrikker som "Niveau 1-virksomheder". Det henviser til, at der ydes en ekstra indsats for arbejdsmiljøet. Ledelsen ønsker at forbedre sikkerhed og arbejdsmiljø yderligere, ved at miljøledelsessystemet i 2004 udvides til også at omfatte



VÆRDIER DER HARMONERER

- I udarbejdelsen af Global Compact har det været vigtigt for FN at teste principperne på de skandinaviske virksomheder. De repræsenterer de værdier, Global Compact rummer i dag, siger chefkonsulent Jens Berthelsen, der sidder med "Den Globale Pagt" hos Dansk Industri og er kontakt til FN i New York.

- Global Compact rummer ni fundamentale principper for menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder og miljø og udspringer af den ophedede diskussion, der var for år tilbage om globalisering. FN har aldrig tidligere haft tætte relationer til erhvervslivet. Men på det tidspunkt stod det klart, at en af de vigtigste drivkræfter, når det gjaldt udvikling og vækst, var de private virksomheder, siger Jens Berthelsen og tilføjer:

- I Dansk Industri får vi i diskussionen med Coloplast hjælp til at spore os ind på centrale problemstillinger i forhold til Global Compact.



VÆRDIKÆDE – SAMFUND



arbejdsmiljø med certificering efter standarden OHSAS 18001.

Ledelsen har besluttet at stille ens krav til Coloplasts miljø- og arbejdsmiljøindsats, uanset hvor i verden produktionen foregår. Arbejdsmiljøcertificering og miljøcertificering vil fremover ske efter henholdsvis OHSAS 18001 og ISO 14001 standarderne. Det sker ved at indføre det samme miljø- og arbejdsmiljøledelsessystem globalt. Fabrikken i Kina miljøcertificeres i 2004. Alle fabrikker skal være fuldt certificeret ved udgangen af 2006.

Coloplasts danske fabrikker træder ud af den europæiske ordning for miljøledelse og –revision, EMAS, i forbindelse med opgraderingen af systemerne. Det sker for at undgå at administrere to systemer. EMAS miljøreddegørelsen erstattes af en mere målrettet kommunikation med de enkelte interessenter.

Miljøhensyn er indarbejdet som et fast element i alle udviklingsprojekter. Tidligt i processen vurderes betydningen for miljø, arbejdsmiljø og sundhed. Informationer herom indgår i kundematerialet til en del markeder.

Partnerskaber

Coloplast indgår partnerskaber inden for produktudvikling, uddannelse, maskinbygning, forskning, varedistribution og en lang række andre specifikke områder, hvor vi enten har behov for at få tilført kompetencer udefra eller besidder en særlig kompetence, som efterspørges af andre. Vi stiller gerne vores kompetencer til rådighed i partnerskaber, når det gavner værdiskabelsen for vores interessenter, f.eks. i patientplejen ved "Charter Stoma Check" i Storbritannien og ved uddannelse på Helsingør Gymnasium og lokale tekniske skoler.

MILJØ- OG ARBEJDSMILJØ-CERTIFICERING

	Miljø	Arbejdsmiljø
Espergærde, DK	1997	2004
Humlebæk, DK	1997	2004
Kokkedal, DK	1997	2004
Kvistgård, DK	2002	2004
Mørdrup, DK	2001	2004
Thisted, DK	1997	2004
Raubling, DE	1998	2005
Zhuhai, CN	2004	2005
Tatabánya, HU	2005	2006
Mankato, US	2005	2006
Heredia, CR	2005	2006

PÅ LIGE FOD – PÅ DELTID

- Hvis jeg ikke havde haft jobbet hos Coloplast, var jeg i værste fald blevet skilt, og mit barn havde boet hos sin far i dag, siger Birgitte Andersen.

- Coloplast har beholdt mig, fordi de ved, jeg har nogle ressourcer, fortæller 36-årige Birgitte i Eksportpakkeriet, der for tre år siden faldt og slog hovedet. Det resulterede i en konstant hyletone for øret.

- Jeg har brug for at sove tolv timer i døgnet og kan f.eks. ikke holde ud at se en film med underlægningsmusik. Birgitte og ni af hendes 23 kolleger er ansat på nedsat tid eller i arbejdsprøvning.

► - Det er ikke alle, vi kan eller skal tilbyde et flexjob, siger lederen af afdelingen, Lene Thomsen (th). Men jeg tror, det gør os attraktiv som arbejdsplads, at vi har flexjobs at tilbyde mennesker, der ikke kan varetage et fuldtidsjob. Det giver tryghed og ligger i forlængelse af, at vi taler pænt til hinanden og viser hinanden respekt.



Coloplasts miljøpolitik og yderligere information om miljøarbejdet kan findes på www.coloplast.com/environment

Kontaktperson for miljø:

Jørgen Fischer Ravn, Koncernmiljøchef
Tlf. 49 11 13 08
dkjfr@coloplast.com

Kontaktperson for arbejdsmiljø:

Lone Stubberup, Koncernarbejdsmiljøchef
Tlf. 49 11 13 50
dklsn@coloplast.com

Oplosningsmidler

Indeks

130

120

110

100

90

80

98 99 00 01 02 03

2001/02 er indeks 100

EI

Indeks

130

120

110

100

90

80

98 99 00 01 02 03

2001/02 er indeks 100



RESULTATER

Bæredygtig udvikling

Coloplasts væsentlige miljøforhold er detaljeret kortlagt for fabrikker, der modsvarer 95% af omsætningen. Det er et vigtigt mål fortsat at reducere spild. I år var 25 af fabrikernes 29 miljømål rettet mod spild og fast affald. De resterende mål omhandlede opløsningsmidler, kemikalieaffald og støj. I alt blev 15 mål helt opfyldt. Polymer-spild fra især de danske fabrikker er de sidste tre år reduceret betydeligt i forhold til det samlede forbrug. I år var der en reduktion på 4%. Reduktionen er også en følge

af ændringer i produktmix henimod flere produkter med lavere spild. Forbrug af el, vand og flygtige organiske opløsningsmidler er også reduceret pr. produceret enhed.

Coloplast har ikke overskredet fastsatte myndighedsvilkår for produktionen, men der er modtaget to naboklager over støj fra et fabriksanlæg. Støjen er efterfølgende blevet kortlagt for at identificere og dæmpe kilden.

Blandt medarbejderne er der stigende tilfredshed på miljø-, sikkerheds- og sundhedsområdet. På en skala fra 1 til 5 opnår udsagnet "Coloplast er en miljøbevidst virksomhed" 4,24. Detaljerede resultater for

miljø på de enkelte danske fabrikker beskrives i de lovpligtige grønne regnskaber, som offentliggøres i januar 2004.

Ulykkesfrekvensen er reduceret fra 17 til 14 pr. million arbejdstimer. Der var i alt 54 ulykker, hvoraf fem har medført varige men eller sygefravær ud over fem uger. Antal tabte arbejdstimer var i alt 5.527, hvilket ikke anses for acceptabelt.

Coloplast har fra april 2002 til oktober 2003 deltaget i samarbejdsprojektet "Svanen" med Karlebo Kommune og en række andre virksomheder. Den primære hensigt var at integrere ledige flygtninge og indvandrere i arbejdsmarkedet. Af projektets 18

▼ Jørgen Jakobsen (tv) ved hypoltanken. Eli Pedersen i baggrunden modtager tankene og neutraliserer dem efter tømning.



HURTIG OG SIKKER HÅNTERING

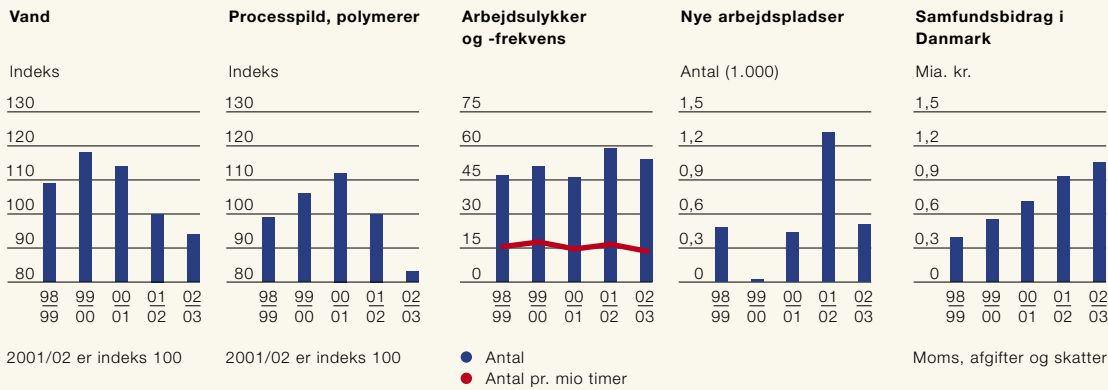
- En af mine opgaver er at sikre strømmen af råvarer og hjælpematerialer i sårpleje-produktionen, fortæller produktionstekniker Jørgen Jakobsen. Jeg har f.eks. optimeret håndteringen af råvarer til **Biatin** skumbandagen, som der er kraftigt stigende efterspørgsel efter.

Før blev kemikaliet hypol til skumfremstillingen leveret i 250-liters ståltromler, som ikke kunne tømmes helt. Det var tidskrævende at skifte tromle flere gange dagligt.

- Da vi også ønsker at begrænse håndtering af farlige stoffer som hypol mest muligt, undersøgte jeg andre emballagemuligheder. Den bedste løsning viste sig at være en palletank af plast, der rummer 1000 liter. Den har en tappehane i bunden og kan derfor tømmes helt, tilføjer Jørgen Jakobsen.

Tanke genbruges

En anden fordel ved den nye løsning er, at palletankene genbruges. De tomme tanke afhentes af leverandøren, som fjerner sikkerhedsgitteret og sætter det på en ny tank. Selve plasttanken sendes til granulering i Belgien, hvor materialet genbruges.



deltagere har de 12 gennemført et forløb på Coloplast. I årets løb har Coloplast i alt haft 26 personer i arbejdsprøvning. Af disse er 11 blevet ansat på helt almindelige vilkår.

Coloplast skabte 518 nye arbejdspladser, idet antallet af medarbejdere omregnet til fuldtidsstillinger steg fra 5.515 til 6.033.

Samfundet får hovedparten af den pengemæssige værdi, som skabes af Coloplasts driftsresultater. Det såkaldte rådgivningsbeløb udgjorde i Danmark 2.081 mio. kr., hvoraf 1.052 mio. kr. tilfaldt samfundet i form af selskabs-, person- og aktieudbytteskatter. Det svarer til 50,6%. Til medarbejderne gik 25,1%, 18,7% gik til sikring af virksomhedens fortsatte drift og 5,6% til aktionærudbytte.

Coloplast er optaget i fire bæredygtighedsindeks for aktier: Dow Jones Sustainability World Indexes (DJSI World), Dow Jones STOXX Sustainability Indexes (DJSI STOXX), FTSE4Good og Nordic Sustainability Index.

Videndeling

Coloplast er med i et projekt om miljøøkonomistyring. Projektet indgår i Miljøstyrelsens "Program for renere produkter". Projektet sætter fokus på den økonomiske betydning af produkters miljøpåvirkninger. Vi har også deltaget i udarbejdelsen af Miljøstyrelsens pjec "Erfaringer med indførelse af miljøledelse", som henvender sig til virksomheder, der overvejer at indføre et miljøledelsessystem. Endvidere deltager vi i det danske "CSR-Learning Lab", et forum for erfaringsudveksling om socialt ansvar.



⬆️ **Talkum i vand bruges i fremstillingen af uridomer. Først til at få den flydende latex (naturgummi) til at slippe formen, senere til at hindre sammenklustering og lette håndteringen. Miljøleder Lisbeth Roien (tv) med Tove Sahl, som overvåger skylleprocessen.**

SLAM MED MULIGHEDER

- Rapporter om spildevandets indhold af talkum pirrede min indre detektiv, og jeg måtte til bunds i problemet, fortæller miljøleder på Kokkedalfabrikken, Lisbeth Roien.

Spildevandet fra latexcentret, som producerer uridomer, passerer inden udledning en bundfældningstank, hvor en stor del talkum aflejres. Tanken tømmes en gang om måneden for 8-10 m³ slam.

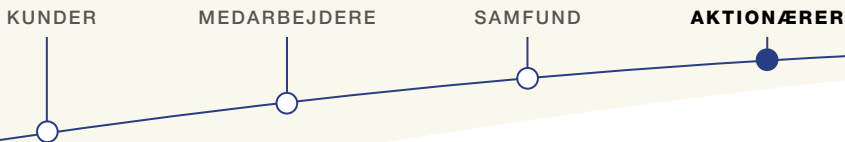
Lisbeth fik et rådgivningsfirma til at kigge på mulige tekniske løsninger, der kunne mindske talkumindholdet i det udledte spildevand. Et forsøgsanlæg med specialfilter gav blandede resultater.

- Jeg måtte opgive at finde en teknisk løsning og inviterede derfor mine kontakter på Usse-rød Rensningsanlæg til en snak, siger Lisbeth Roien og fortsætter: En af deltagerne fortalte, at talkum kan have en positiv indflydelse på processerne i et rensningsanlæg, hvor det letter bundfældningen af andre stoffer. Usse-rød Rensningsanlæg var derfor interesseret i at forsøge med en styret dosering af talkumslam.

Nu køres talkumslammet ikke som før på lossepladsen, men afleveres på Usse-rød Rensningsanlæg, hvor det genbruges.

Aktionærer

Det er ledelsens ønske, at Coloplast skal være kendt for at udvikle innovative løsninger af høj kvalitet. Vi tror, at det er vejen frem mod vækst og værdiskabelse. Ambitiøse mål skal medvirke til at tiltrække og fastholde de bedste medarbejdere, og gode relationer til kunder og samfund skal sikre vores aktionærer et langsigtet, konkurrencedygtigt afkast af deres investering. Det er ledelsens opfattelse, at realiseringen af de nye langsigtede finansielle mål vil skabe den størst mulige samlede værdi for kunder, medarbejdere, samfund og aktionærer.



⬆ Koncernøkonomis brochure om Econoic Profit, som forklarer hvordan metoden bruges i forskellige sammenhænge, er udsendt til alle medarbejdere verden over.

årets løb blev indleveret 35 nye patentansøgninger, og ved udgangen af året var beholdningen af patentrettigheder 244. Målet er, at mindst 20% af omsætningen skal komme fra nye produkter (under fire år). Det blev 30,5% i 2002/03.

Siden 1996 har Coloplast systematisk øget andelen af produkter og service til private, plejehjem eller plejehjemsordninger.

INDSATSER

Forretningsmålsætninger

Coloplast offentliggjorde i år en ny forretningsmålsætning. En omsætning på mindst 9 mia. kr. og en overskudsgrad på 18% skal nås i 2008 ved organisk vækst. Køb og salg af virksomhed er fortsat en del af Coloplasts strategi. Tilkøb vil øge den mål-satte omsætning. Målsætningen er også at opnå et afkast af den investerede kapital (ROAIC) på 20% i 2008.

Beredskab

Den nye målsætning kommer i forlængelse af sidste års omfattende arbejde med at opdatere Coloplasts Mission og Værdisæt. Coloplast har siden de seneste større opkøb i 2001 opbygget et betydeligt finansielt beredskab og behandler løbende opkøbssemner.

Med det finansielle beredskab, opdaterede forretningsmålsætninger, politikker og ledelsessystemer samt en stærk virksomhedskultur er Coloplast rustet til betydelige strategiske initiativer.

Nye produkter og service

Coloplast har en offensiv patentstrategi, som skal sikre selskabets opfindelser. I

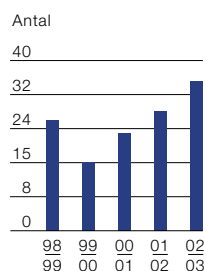
Dialog med investorer

Coloplast ledes efter en målsætning om at skabe størst mulig langsigtet værdi for aktionærerne. Dialogen med investorer og analytikere er sat i system ved en række møder, telefon- og videokonferencer samt et effektivt kommunikationsberedskab. I årets løb blev holdt 145 møder med investorer eller analytikere, heraf 101 i udlandet. Der var i alt 256 deltagere. Information til Coloplasts aktionærer, der bl.a. foregår gennem Coloplasts hjemmeside, er øget med et aktionærblad, "rundt om resultaterne", som udkom to gange i regnskabsåret.

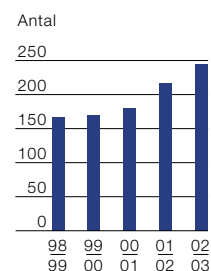
VÆKST

Forretnings- område	Organisk vækst i 2002/03	Anslået markedsvækst
Stomi	14%	4-8%
Kontinens	12%	7-10%
Sårpleje	11%	10-12%
Hudpleje	9%	7-9%
Brystpleje	-4%	-(4-6)%

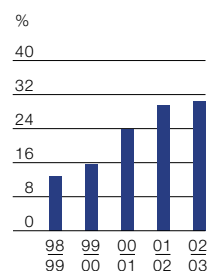
Patentansøgninger



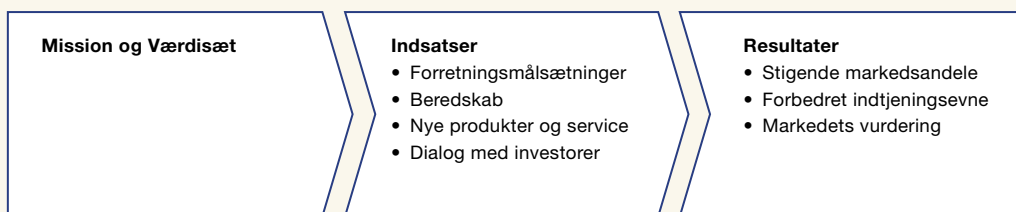
Patentrettigheder



Nye produkters andel af omsætningen



VÆRDIKÆDE – AKTIONÆRER



RESULTATER

Stigende markedsandele

Coloplast vinder markedsandele inden for de fleste forretningsområder. Den samlede organiske vækst var i 2002/03 11% regnet i lokale valutaer. Det ligger over vores egne vurderinger af markedsvæksten. Fordelingen for de enkelte forretningsområder fremgår af tabellen.

Forbedret indtjeningsevne

Med en vækst på 6% i DKK og på 11% i lokale valutaer, blev Coloplasts vækstmål for 2002/03 nået.

Over de sidste fem år er omsætningen vokset med 85% til 5.669 mio. kr. I perioden er gennemsnitsantallet af medarbejdere øget med 65% til 5.774. Omsætningen pr. medarbejder er således øget med 12% til 982.000 kr. Driftsresultatet er på de fem år øget med 90% til 931 mio. kr. Det giver en stigning pr. medarbejder på 15% til 161.000 kr. Værdiskabelsen styres efter Economic Profit (EP) princippet, hvilket fremkommer som driftsresultatet minus

skat samt interne og eksterne kapitalomkostninger. EP blev 262 mio. kr., en stigning over fem år på 4% til 45.000 kr. pr. medarbejder. Egenkapitalens forrentning blev i år 32% mod 24% for fem år siden.

Markedets vurdering

På den første handelsdag i regnskabsåret var Coloplast aktien noteret på Københavns Fondsbørs til kurs 529,95, og aktien sluttede regnskabsåret i kurs 531,08, en stigning på 0,2%. KFX-indekset på Københavns Fondsbørs steg 24%. Målt over fem år er Coloplast aktien steget 86% og KFX indekset 25%. Ved den seneste udvælgelse af aktier til KFX, den 2. juni 2003, rangerede Coloplast B-aktien som nummer 14 blandt de 20 mest likvide aktier. Ved regnskabsårets afslutning var børsværdien af Coloplast B-aktierne 11,8 mia. kr. Omsætningen i aktien har i regnskabsåret ligget på 355 mio. kr. pr. måned.

Coloplast aktiens værdi for aktionærene fremkommer som en kombination af en gunstig, langsigtet kursudvikling og det udbetalte aktieudbytte, det såkaldte TSR,

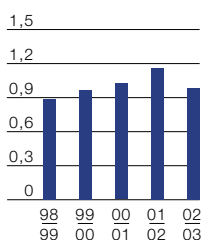


⬆ Koncerndirektør Carsten Lønfeldt byder to repræsentanter for investeringsfirmaet Gregersen & Partners velkommen til hovedkontoret i Humlebæk.

Total Shareholder Return, som viser afkastet af den investerede kapital. Med en investeringshorisont på et år har TSR været 1,1%, og på fem år har TSR været 14,0% pr. år.

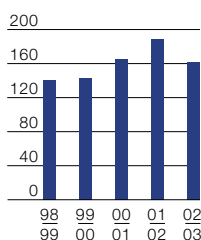
Omsætning pr. medarbejder

Mio. kr.



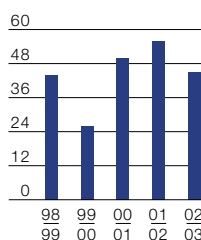
Driftsresultat pr. medarbejder

T. kr.



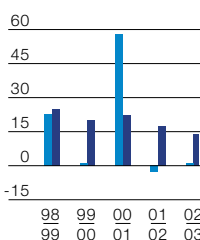
Economic Profit, EP pr. medarbejder

T. kr.



Total Shareholder Return, TSR

%



● TSR 1 år
● TSR 5 år

Oversigt over indsatser og resultater

Interessent / indikator		Enhed	98/99	99/00	00/01	01/02	02/03	Mål 02/03	
KUNDER									
Samarbejde med behandler- og brugergrupper		Indeks	46	47	74	100	116	>115	↗
Kundetilfredshedsmålinger		Antal	1	4	19	16	20	20	↗
Udviklingsprojekter efter AIM		Antal	40	52	46	72	55	>50	↗
Omkostninger til forskning og udvikling		%	3,7	3,6	3,4	3,1	3,0	3,0	↗
Reklamationer		Indeks	114	116	94	100	104	<100	↘
Kundetilfredshed		%	92,0	99,2	97,8	97,6	97,1	>98,0	↘
Leveringsevne		%	97,8	98,1	97,9	95,8	96,6	>98,5	↘
MEDARBEJDERE									
Medarbejdertilfredshedsmålinger									↗
	Danmark	Antal	0	2	1	1	2	2	↗
	Udland		4	8	6	8	9	9	↗
Jobrotationer	Danmark	%	13	16	16	16	13	>15	↘
	Udland		-	-	-	5	11	>5	↗
Medarbejdertilfredshed i Danmark		Point	-	3,60	3,71	3,83	3,87	>3,83	↗
Personaleomsætning	Funktionærer i Danmark	%	7,8	9,9	9,0	6,8	6,6	<10	↗
	Produktionsmedarbejdere i Danmark		16,1	16,7	15,7	16,3	14,0	<15	↗
	Udland		-	-	-	20,9	24,5	<20	↘
Fravær	Funktionærer i Danmark	%	-	-	2,1	2,0	1,6	<2,0	↗
	Produktionsmedarbejdere i Danmark		5,8	5,8	6,3	6,0	5,6	<5,0	↘
	Udland		-	-	-	2,7	2,5	<2,7	↗
Uopfordrede ansøgninger	Funktionærer i Danmark	Antal	820	616	677	1.441	1.679	>1.441	↗
	Produktionsmedarbejdere i Danmark		2.800	2.426	2.335	2.909	2.395	>2.909	↘
	Udland		-	-	-	2.585	4.688	>2.585	↗
Lederstillinger besat internt	Danmark	%	72	72	64	67	65	>50	↗
	Udland		61	53	54	51	52	>40	↗
SAMFUND									
Opløsningsmidler		Indeks	116	118	110	100	96	<100	↗
El		Indeks	91	98	109	100	93	<100	↗
Vand		Indeks	109	118	114	100	94	<100	↗
Processpild, polymerer		Indeks	99	106	112	100	83	<100	↗
Arbejdsulykker og -frekvens	Antal		47	51	46	59	54	0	↘
	Antal pr. mio timer		16	18	15	17	14	0	↘
Nye arbejdspladser		Antal	476	26	432	1.312	518	-	
Samfundsbidrag i Danmark		Mio kr.	392	552	708	928	1.052	-	
AKTIONÆRER									
Patentansøgninger		Antal	26	15	23	28	35	>25	↗
Patentrettigheder		Antal	167	170	180	217	244	-	
Nye produkters andel af omsætningen		%	12,7	15,6	23,9	29,5	30,5	>20	↗
Omsætning pr. medarbejder		t. kr.	874	959	1.021	1.157	982	>1.157	↘
Driftsresultat pr. medarbejder		t. kr.	140	143	165	189	161	>189	↘
Economic Profit, EP pr. medarbejder		t. kr.	44	26	50	56	45	>56	↘
Total Shareholder Return, TSR	TSR 1 år	%	22,5	1,0	57,9	-2,7	1,1	-	
	TSR 5 år		24,9	20,1	22,3	17,3	14,0	-	



Chris Summerscales fra Sheffield har sammen med andre rygmarvsskadede og deres behandlere på en række møder givet idéer til indholdet på Coloplasts website for rygmarvsskadede, SpinalNet. Websitet er udviklet af det engelske datterselskab og e-business afdelingen i Danmark.

SPINALNET SAMLER INFORMATION PÅ ET STED

- Da jeg arbejdede med websitet for rygmarvsskadede, oplevede jeg mange situationer, som jeg havde fortrængt. Jeg var nødt til at tænke ulykken og tiden, der fulgte, igennem for at kunne fortælle andre om den, husker Chris Summerscales, som brækkede ryggen ved en ulykke for tre år siden.

- Jeg synes, det lægefaglige materiale på websitet er meget informativt og brugervenligt. Alle fagudtryk er forklaret, så enhver kan forstå dem. Jeg kan bruge den viden, jeg får på websitet, når jeg snakker med læger og andre behandlere. Derfor føler jeg mig mere uafhængig af dem nu, siger Chris Summerscales.

Nye udfordringer, nye styrker

- Websitet giver rygmarvsskadede og deres familie mulighed for at få en masse viden om, hvordan de kan klare deres nye tilværelse. Jeg mener, at det er utrolig vigtigt at vide, at andre kommer videre med deres liv, og at blive opmuntret til at tage udfordringen op og finde nye styrker. Vi satsede virkelig hårdt på, at websitet skulle leve op til sit slogan: Alt, hvad du har brug for at vide - i ét hug ...

SpinalNet information in one catch
www.spinalnet.co.uk

Koncern	Danmark	Indsats	Resultat	Side
X		X		60
X		X		60
	X	X		61
X		X		61
X			X	61
X			X	61
X			X	61
X		X		62
X		X		62/63
	X		X	63
X			X	63
X			X	63
X			X	63
X			X	63
	X		X	66
	X		X	66
	X		X	66/67
	X		X	66/67
	X		X	66/67
X			X	67
	X		X	67
X		X		68
X		X		68
X			X	68
X			X	69
X			X	69
X			X	69
X			X	69

Rapportering på FN's "Global Compact"

Global Compact principper	Aktiviteter 2002/03	Målsætninger i 2003/04
1 Støtte og respektere menneskerettigheder	Styrket arbejdsmiljøledelse	Implementering af nyt arbejdsmiljøledelsessystem
2 Ikke medvirke til krænkelse af menneskerettigheder	Interessentstrategi godkendt af direktionen	Introducere code of conduct, leverandørevalueringssystemer
3 Opretholde frihed til organisering og anerkende retten til kollektive forhandlinger	Øget medarbejderindflydelse i Kina	Introducere code of conduct
4 Afskaffe alle former for tvangsarbejde	Ingen specifikke aktiviteter	Introducere code of conduct, leverandørevalueringssystemer
5 Afskaffe børnearbejde	Ingen specifikke aktiviteter	Introducere code of conduct, leverandørevalueringssystemer
6 Afskaffe diskrimination i arbejds- og ansættelsesforhold	Partnerskaber ifbm. arbejdsprøvning og integration af indvandrere	Udvide omfang af jobafprøvninger og program for integration af indvandrere
7 Støtte en forsigtighedstilgang til miljømæssige udfordringer	Miljømæssig vurdering af alle nye produkter	Miljømæssig vurdering af alle produkter
8 Fremme større miljøansvarlighed	Opdatering af koncernmiljøledelsessystem	Certificering af fabrikker i Ungarn, Kina og Tyskland
9 Opfordre til udvikling og spredning af miljøvenlige teknologier	Procedurer for due diligence og teknologioverførsel	Forbedre leverandørevalueringssystemer



FØLES NÆSTEN SOM MIT EGET

- Da jeg havde fået fjernet mit ene bryst, var jeg meget usikker på, om jeg kunne blive tilfreds med min krop igen. Jeg lod mig vejlede af bandagisten om, hvilken protese jeg skulle vælge, men jeg følte mig ikke godt tilpas med den. Den havde en tendens til at forskubbe sig, så jeg måtte hive den på plads igen, fortæller 54-årige Margit Miller, som fik fjernet et bryst i februar 2002.

- Så hørte jeg tilfældigt, at Amoena søgte brystopererede modeller, og jeg sprang til. Mit første job blev at lægge krop til det nye koncept **Tresia Personally**, siger Margit Miller med et glimt i øjet og fortsætter: Jeg kunne straks fornemme, at den protese var helt anderledes end den, jeg brugte. Den ligner et rigtigt bryst og føles også sådan, fordi den er så blød.

Atter glad for at se sig i spejlet

- Jeg elsker at gå med lækkert undertøj, og jeg ved, at **Tresia Personally** bliver sidende, for dråbefaçonen gør, at den følger kroppens bevægelser. Mine arbejdskolleger lagde straks mærke til, at jeg var holdt op med hele tiden at rette på min bh. Og det allerbedste ved protesen er, at når jeg giver nogen et knus, behøver jeg ikke være bange for, at de skal mærke, jeg bruger protese. Jeg mærker den dårligt nok selv, slutter Margit Miller.

◀ Margit Miller (tv) og chefen for Amoena's designafdeling, Monika Moehlenkamp, med en af bh'erne til **Tresia Personally**.

Regnskabspraksis

Coloplast rapporterer for sjette gang om videnregnskab og interessenter i årsrapporten. Rapporteringen følger den danske årsregnskabslov om supplerende beretninger og omfatter fortrinsvis forhold af ikke-finansiell karakter. Disse har indflydelse på værdiskabelse for interessenterne og dermed også på virksomhedens drift og resultat.

Beretningens opbygning

Beretningen er bygget op omkring de enkelte udsagn i Coloplasts Mission og Værdisæt. Coloplasts Mission beskriver forretningsgrundlaget og virksomhedens vigtigste kendetegn. Coloplasts Værdisæt beskriver de væsentligste principper for, hvordan vi driver virksomhed, og hvordan vi når vores mål.

Valg af indikatorer

Vi sætter mål for og følger op på indsatser og resultater ved hjælp af indikatorer. Disse er grupperet i henhold til EFQM Excellence Modellen, som Coloplast har arbejdet med siden 1995. Modellen bygger på, at sammenhængen mellem indsatser og resultater kan beskrives. Kun når de valgte strategier og beslutninger samtidig fører til øget kunde- og medarbejdertilfredshed, en positiv effekt på samfundet og til gode økonomiske resultater til gavn for aktionærerne, drives virksomheden optimalt.

De indikatorer, som er vist i tabellen, er udvalgt for at belyse de væsentligste indsatser og resultater i værdiskabelsesprocessen. Udviklingen for disse indikatorer er tillige vist grafisk i forbindelse med beretningen. Målet er, at flest mulige indikatorer skal omfatte hele koncernen. Det aktuelle omfang fremgår af tabellen. Øvrige anvendte indikatorer er indarbejdet i beretningen i det omfang, det er fundet relevant for at kunne give et retvisende billede af udviklingen.

Opgørelsesmetoder

Der er etableret systemer til intern, kvartalsvis rapportering, som omfatter størstedelen af indikatorer. Dataopsamlingen hviler på aflæsninger, målinger, beregninger og rapportering ved kilderne. Data samles i en database, og der foretages en samlet, kvartalsvis rapportering til ledelsen, hvorefter resultaterne indgår i den løbende planlægning. Enkelte indikatorer rapporteres kun årligt. Periodiseringen følger regn-



▼ Projektleder Mette Irene Kolte (th) og laborant Rikke Marie Torpe ved det laboratorieudstyr, der bruges til måling af sugeevne.

KENDTE TEKNOLOGIER KOMBINERET

- Vi ønskede os et produkt med øjeblikkelig og vedvarende høj sugeevne, fortæller projektleder Mette Irene Kolte og fortsætter: Vi fik **Alione**, der egner sig til mange forskellige typer sår og derfor er skræddersyet til hjemmeplejen, hvor sygeplejerskerne ofte er generalister.

Udgangspunktet var hydrokolloidklæberen og den "intelligente" film, som sikrer høj fordampning, når såret væsker meget, og lav fordampning, når såret ikke væsker så meget. Udviklingsfolkene i sårpleje fik inspiration fra teknologien i de absorberende produkter i kontinensdivisionen og hudvenlige posematerialer i stomi-divisionen. Et tværgående samarbejde, der bar frugt.

Det innovative ved **Alione** er, at bandagen består af flere lag med hver sin funktion: En klæber, der holder bandagen på plads på huden. Et lag, der opsuger og holder på sår væsken. Mellem dette lag og såret et hudvenligt net. Øverst en åndbar film.

skabsåret, medmindre andet er angivet i tabellen. Økonomiske indikatorer er tilpasset den nye danske årsregnskabslov. Andre ændringer i opgørelsesmetoder er beskrevet nedenfor. Sammenligningstal for de fire tidligere år er vist, hvor det har været muligt at tilvejebringe disse. Indikatorer, der opgives som indekstal, er vist med sidste år som grundlag.

Ændringer i valg og opgørelsesmetoder for udvalgte indikatorer

Tre indikatorer er udgået i forhold til sidste års beretning. Det er afvigelser ved audit af kvalitets- og miljøledelsessystemet samt naboklager.

Ændrede auditmetoder har medført, at observationer og eventuelle afvigelser ikke mere følger et format, som er egnet til en talmæssig rapportering. Indikatorerne er erstattet af en beskrivelse i de relevante tekstafsnit. Naboklager har et så begrænset omfang, at det ikke giver mening at rapportere om disse i de udvalgte indikatorer. I modsætning til sidste år hviler enkelte indikatorer for medarbejdere i udlandet på repræsentative stikprøver.

Revision

Der er etableret et system for egenkontrol af datagrundlaget. En ekstern revisionsmæssig gennemgang har ikke fundet sted.

Praktiske oplysninger

Aktionærfakta

UDBYTTE

Bestyrelsen indstiller i år til generalforsamlingen, at årets udbytte bliver 5,00 kr. pr. aktie à 10 kr. Det er en stigning på 0,65 kr. eller 15%. I sidste regnskabsår blev udbyttet hævet med 21% til 4,35 kr. pr. aktie à 10 kr.

Årets udbytte udbetales automatisk via Værdipapircentralen den 22. december 2003.

FONDSBØRSMEDDELELSER

2002

3. oktober	17/2002	Udvikling i Coloplasts aktieoptionsprogram
17. oktober	18/2002	Coloplasts finanskalender for 2002/03
17. oktober	19/2002	Coloplast lancerer ny generation af moderne sårhelingsprodukter
13. november	20/2002	Coloplast får medhold i sag om medarbejderaktier
19. november	21/2002	Årsregnskabsmeddelelse 2001/02
3. december	22/2002	Til aktionærerne i Coloplast A/S (dagsorden for generalforsamlingen)
13. december	23/2002	De engelske konkurrencemyndigheder udsætter Coloplasts sag
16. december	24/2002	Fortsættelse af aktieoptionsprogram i Coloplast
16. december	25/2002	Ordinær generalforsamling i Coloplast A/S den 16. december 2002 kl. 16.00
16. december	26/2002	Coloplasts bestyrelse konstituerer sig
20. december	27/2002	Udvikling i Coloplasts aktieoptionsprogram

2003

30. januar	01/2003	Afgørelse vedr. Coloplasts køb af kontinensforretning
30. januar	02/2003	Coloplast ændrer regnskabspraksis til den nye danske årsregnskabslov
7. februar	03/2003	Kvartalsrapport, 1. kvartal 2002/03
13. marts	04/2003	Endelig afgørelse i sagen om Coloplasts opkøb af SSL's kontinensforretning
27. marts	05/2003	Ændring af dato for udsendelse af halvårsregnskab
15. maj	06/2003	Halvårsrapport, 2002/03
20. juni	07/2003	Ændret dato for udsendelse af kvartalsrapport
21. august	08/2003	Kvartalsrapport, 3 kvartaler 2002/03
16. oktober	09/2003	Finanskalender for 2003/04

FINANSKALENDER FOR 2003/04

2003

21. oktober	Lukkeperiode indtil 18. november
18. november	Årsregnskabsmeddelelse 2002/03 og årsrapport 2002/03
2. december	Den trykte årsrapport for 2002/03 foreligger
16. december	Generalforsamling
22. december	Udbetaling af udbytte for 2002/03

2004

26. januar	Lukkeperiode indtil 16. februar
16. februar	1. kvartalsmeddelelse 2003/04
27. april	Lukkeperiode indtil 18. maj
18. maj	Halvårsmeddelelse 2003/04
29. juli	Lukkeperiode indtil 19. august
19. august	3. kvartalsmeddelelse 2003/04
20. oktober	Lukkeperiode indtil 17. november
17. november	Årsregnskabsmeddelelse 2003/04 og årsrapport 2003/04
9. december	Generalforsamling

BANKER OG BØRSMÆGLER- SELSKABER, DER FØLGER COLOPLAST:

ABG Sundal Collier, Erik Magnusson
 Alfred Berg / ABN AMRO, Klaus Ørtoft
 Madsen
 Alm. Brand Bank, Rasmus Køjborg
 Carnegie Danmark, Annette Rye Larsen
 Cazenove, Michael Yates
 Danske Equities, Martin Parkhøj
 Deutsche Bank, Claus Bo Larsen
 Enskilda Securities, Niels Granholm Leth
 Handelsbanken Securities, Patrik Ling
 Jyske Bank, Peter B. Andersen
 Nordea Securities, Malene Brøndberg
 Spar Nord, Claus Juul
 Sydbank A/S, Brian Kirk

Kontakt med investorer

Koncerndirektør Carsten Lønfeldt
 Tlf. 49 11 16 11
 Fax 49 11 15 55
 E-mail: dkcl@coloplast.com

Kommunikationsdirektør
 Jens Steen Larsen
 Tlf. 49 11 19 20
 Fax 49 11 15 55
 E-mail: dkjls@coloplast.com

Spørgsmål fra aktionærer

Aktionærsekretariatet
 Agnete Ingvorsen
 Tlf. 49 11 16 12
 Fax 49 11 15 55
 E-mail: dkai@coloplast.com

www.coloplast.com

På Coloplasts website findes under Investor Relations bl.a. alle fondsbørsmeddelelser, nyheder, finanskalender, aktieanalytikere, information om Coloplasts produkter og den aktuelle aktiekurs. Regnskabstallene findes som regneark til download. Det er muligt at modtage en e-mail, når der kommer nyheder på websitet. Tilmelding sker til Coloplasts e-mail service.



☛ - I Coloplast har innovation en fremtrædende plads i virksomhedens værdisæt, ligesom innovation er en fast bestanddel på Coloplast Akademiets lederuddannelse. Jeg tror, det er absolut nødvendigt at støtte mennesker, der tænker innovativt og har entreprenørånd, på denne måde, siger professor Bill Carney.

REGLER ER TIL FOR AT BRYDES

- Innovation handler om drømme, om at føre sprælske idéer ud i livet, siger professor Bill Carney, en af de guruer, der rejser rundt og holder foredrag om innovation. Det gør han også for deltagerne på lederuddannelsen Coloplast Business Programme.

- Innovation er nødt til at være en holdning, som gennemsyrrer organisationen og udfordrer tingenes tilstand. Det er også en proces, hvor man søger at påvirke medarbejderes adfærd og måden, de omgås kolleger og eksterne kontakter på.

Ifølge Bill Carney skal mennesker have lov til at bryde reglerne, at gennembryde de virkelige eller selvskabte forhindringer, som trangen til at være som alle andre stiller i vejen for os. Medarbejderne skal have lov til at arbejde i en form for kreativt kaos.

- Forskellighed i medarbejderskaren er også en nødvendighed, hvis man vil, at der skal tænkes forskelligartede tanker. Jeg mener, at det er på tide, at innovation bliver hvermands eje og indgår i alle processer i virksomheden i stedet for at være noget, som forskere og udviklere har patent på, slutter Bill Carney.

Koncernens adresser

DANMARK

Tlf. 49 11 11 11
coloplast@coloplast.com

Coloplast A/S
Holtedam 1-3
3050 Humlebæk

Kromosevej 7
3050 Humlebæk

Bronzevej 2-8
3060 Espergærde

Aa. Louis-Hansens Allé 15
3060 Espergærde

Porthusvej 4
3490 Kvistgård

Egevangen 3-4
2980 Kokkedal

Industrivej 7
7700 Thisted

Coloplast Research
Bakkegårdsvej 406 A
3050 Humlebæk

DATTERSELSKABER

Argentina

Coloplast de Argentina S.A.
Av. Alicia Moreau de Justo 1780
1° piso I - C1107AFJ Buenos Aires
Tlf. +54 11 4311 2999
ar@coloplast.com

Australien

Coloplast Pty. Ltd.
33 Gilby Road
Mount Waverley
Victoria 3149
Tlf. +61 3 9541 1111
au@coloplast.com

Belgien

Coloplast Belgium NV/SA
Humaniteitslaan 65
1601 Ruisbroek
Tlf. +32 2 334 35 35
be@coloplast.com

Brasilien

Coloplast do Brasil Ltda.
Rua México 3, 15th floor
CEP 20031-144 Centro
Rio de Janeiro, RJ
Tlf. +55 21 2215 5842
br@coloplast.com

Canada

Coloplast Canada Corporation
3300 Ridgeway Drive, Unit 12
Mississauga, Ontario
L5L 5Z9
Tlf. +1 905 820 7588
ca@coloplast.com

Costa Rica

Coloplast de Costa Rica, S.A.
Zona Franca Metropolitana
Barreal de Heredia, Heredia
Costa Rica, C.A.
Tlf. +506 293 3034
cr@coloplast.com

Danmark

Coloplast Danmark A/S
Møllevej 11-15
2990 Nivå
Tlf. 49 11 11 11
dk@coloplast.com

Frankrig

Coloplast S.A.
Laboratoires Coloplast
Les jardins du golf
6 rue de Rome
Z.A.C. de Nanteuil
93561 Rosny-sous-Bois Cedex
Tlf. +33 1 56 631700
fr@coloplast.com

Holland

Coloplast B.V. &
Zhuhai Investments B.V.
Softwareweg 1
3821 BN Amersfoort
Tlf. +31 33 454 44 44
nl@coloplast.com

Italien

Coloplast S.p.A.
Via Nanni Costa 30
40133 Bologna BO
Tlf. +39 051 41 38 000
it@coloplast.com

Japan

Coloplast K.K.
YS Building, 4th Floor
2-11-16 Shiba Daimon
Minato-ku
Tokyo 105-0012
Tlf. +81 3 34 59 66 41
jp@coloplast.com

Kina

Coloplast (China) Ltd.
No. 265, Bldg. 1, Changping Road
Gongbei, Zhuhai 519020
Guangdong, P.R. China
Tlf. +86 756 81 50 886
cn@coloplast.com

Coloplast (Hong Kong) Ltd.

Unit 629, 6th Floor
Ocean Centre
Harbour City, 5 Canton Road
Tsimshatsui, Kowloon
Hong Kong
Tlf. +852 2302 0131
hk@coloplast.com

Norge

Coloplast Norge AS
Ole Deviks Vei 2, Etterstad
0603 Oslo 6
Tlf. +47 22 72 06 80
no@coloplast.com

Polen

Coloplast Sp. z o.o.
Ul. Leszno 12
01-192 Warszawa
Tlf. +48 22 535 73 73
pl@coloplast.com

Schweiz

Coloplast AG
Blegistrasse 1, Euro 1
6343 Rotkreuz
Tlf. +41 41 799 79 -79
ch@coloplast.com

Spanien

Coloplast Productos Médicos S.A.
Agustin de Foxa 29, 5
28036 Madrid
Tlf. +34 91 314 18 02
es@coloplast.com

Storbritannien og Irland

Coloplast Ltd.
Peterborough Business Park
Peterborough, Cambs. PE2 6FX
Tlf. +44 1733 39 20 00
gb@coloplast.com

Coloplast Direct Ltd.
Tlf. +44 1733 39 20 96
gbdirectteam@coloplast.com

Sverige

Coloplast AB
Kungsparksvägen 2
434 22 Kungälv
Tlf. +46 300 33 250
se@coloplast.com

Tyskland

Coloplast GmbH &
Coloplast Beteiligungs GmbH &
Coloplast Zweite Beteiligungs GmbH
Kuehnstrasse 75
22045 Hamburg
Tlf. +49 40 66 98 07 -0
de@coloplast.com

AMOENA Medizin-Orthopädie-Technik
GmbH
Kapellenweg 36
83064 Raubling
Tlf. +49 80 35 871157
amoena@amoena.com

Home SUPPLY + CARE Beteiligungs
GmbH
Home SUPPLY + Care Beteiligungs
GmbH & Co Verwaltungs KG
Fritz-Reuter-Strasse 2
22926 Ahrensburg
Tlf. +49 4102 5167 14
kschlei.verwaltung@hsc-online.de

Ungarn

Coloplast Hungary Kft.
Búzavirág út 15
2800 Tatabánya
Tlf. +36 34 520 500
hu.factory@coloplast.com

USA

Coloplast Corp.
1955 West Oak Circle
Marietta, GA 30062-2249
Tlf. +1 770 281 8400
USMEDWEB@coloplast.com
usamoena@coloplast.com

Coloplast Corp.
1940 Commerce Drive
North Mankato, MN 56002-8300
Tlf. +1 507 345 6200
us.mn@coloplast.com

Sterling Medical Services
2 Twosome Drive
Moorestown, NJ 08057
Tlf. +1 856 273 9900
inquiries@sterlingmedical.com

Østrig

Coloplast Ges.m.b.H.
Am Concorde Business Park 1/B1
2320 Schwechat
Tlf. +43 1 707 57 51
at@coloplast.com

REPRÆSENTATIONSKONTORER

Israel

Coloplast A/S
Rothschild St. 55
Rishon le Zion 75266
Tlf. +972 3 956 1190
il@coloplast.com

Kroatien

Coloplast A/S
Laginjina 8
10000 Zagreb
Tlf. +385 1 45 50 101
hr@coloplast.com

Portugal

Coloplast A/S
Rua Gorgel do Amaral no. 4-cv Dta
1250-119 Lisboa
Tlf. +35 12 138 38 626
pt@coloplast.com

Rusland

Coloplast A/S
Bolshaya Bronnaya str. 3
123104 Moskva
Tlf. +7 095 202 9375
ru@coloplast.com

Slovakiet

Coloplast A/S
Representative Office
Dolná 62
974 01 Banská Bystrica
Tlf. +421 48 4153761
sk@coloplast.com

Slovenien

Coloplast A/S
Prusnikova 1
1210 Ljubljana
Tlf. +386 15 12 7440
si@coloplast.com

Sydafrika

Coloplast A/S
P.O. Box 505
Wendywood 2144
Tlf. +27 11 802 2943
za@coloplast.com

Tjekkiet

Coloplast A/S
Kýjovská 1
14200 Praha 4
Tlf. +420 244 470 212
cz@coloplast.com

Ungarn

Coloplast A/S
Háros út 126/A
1222 Budapest
Tlf. +36 1 228 7942
hu@coloplast.com

Ledende medarbejdere

Pr. 18. november 2003

PRODUKTDIVISIONER OG FORRETNINGSENHEDER

Ledelse

Svenn Poulsen, direktør, stomidivision
Mogens Pedersen, direktør, kontinensdivision
Finn Ketler, direktør, sårpleje
Thomas D. Ryan, direktør, hudpleje
Jens E. Stovgaard, direktør, Amoena Breast Care
Henrik Skov Andersen, direktør, konsumentvaredivision
Allan Rasmussen, direktør, volumenproduktion

Funktionschefer

Mogens Wisman, fabriksdirektør, stomidivision
John Thesmer, udviklingsdirektør, stomidivision
John Raabo Nielsen, kommerciel udviklingsdirektør, stomidivision
Jens Kristian Pedersen, fabriksdirektør, kontinensdivision
Lars Seier Petersen, udviklingsdirektør, kontinensdivision
Kristian Uggerhøj, kommerciel udviklingsdirektør, kontinensdivision
Erik Andersen, fabriksdirektør, sårpleje
Peter Sylvest Nielsen, udviklingsdirektør, sårpleje
David Hotchkiss, salgs- og marketingdirektør, hudpleje
Dennis Goebel, direktør, produktion, hudpleje
Daniel Snyder, direktør, produktudvikling, hudpleje
Helmut Wild, direktør, forskning og udvikling, brystpleje
David P. Simic, salgs- og marketingdirektør, brystpleje, USA
Manfred Biedermann, salgs- og marketingdirektør, Europa og Asien

Salg

Jens Fabricius, direktør
Jan R. Frederiksen, direktør
Henning Hansen, direktør
Michael Jørgsholm, direktør

SALGSDATTERSELSKABER

Europa

Belgien, Eric Bursens, direktør
Danmark, Claus Bildsøe Astrup, direktør
Frankrig, Michel Mayneris, direktør
Holland, Dirk Pekelharing, direktør
Italien, Achille Grisetti, direktør
Norge, Reidar Mathisen, direktør
Polen, Cezary Brzozowsky, direktør
Schweiz, Peter Fridlin, markedschef
Spanien, Estrella Velasco, direktør
Storbritannien og Irland, Graham Sethna, direktør
Sverige, Greger Karlsson, direktør
Tyskland, Østrig og Schweiz, Andreas Joehle, direktør
Tyskland, HSC, Andreas Rudolph, direktør
Tyskland, Amoena Breast Care, Bernd Wensauer, direktør
Østrig, Sigrun Kain, markedschef

USA & Canada

Canada, Alain Morvan, direktør
USA, David Kessler, direktør, Sterling Medical

Fjernøsten

Australien, Maureen McKenzie, direktør
Japan, Vagn Heiberg, direktør
Kina, Jørgen B. Hansen, direktør

Latinamerika

Argentina og Brasilien, Santiago Caratini, direktør

KONCERNSTABE

Merete Brunander, koncernmarketingdirektør
Søren Holck, koncern IT direktør
Jens Steen Larsen, kommunikationsdirektør
Bente Laursen, personaledirektør
Ingrid Kofoed Malmberg, koncernkvalitetsdirektør
Gert Mikkelsen, finansdirektør
Johnny Nielsen, koncernlogistikdirektør
Kren Erik Nielsen, direktør, Corp. Business Development & Acquisitions
Jørgen Fischer Ravn, koncernmiljøchef
Peter Samuelson, forskningsdirektør
Peter Volkers, juridisk direktør
Jens Øhrwald, økonomidirektør

Coloplast kort fortalt

Coloplast blev grundlagt i 1957 og noteret på Københavns Fondsbørs i 1983. Selskabet udvikler, producerer og markedsfører medicinsk udstyr og service, der forbedrer brugernes livskvalitet. Coloplast er aktiv inden for fem forretningsområder:

- Stomiprodukter til mennesker, der har fået ført tarmen ud på maven
- Kontinenshjälpemidler til mennesker med vandladningsproblemer
- Bandager til kroniske sår
- Hudplejemidler til forebyggelse og behandling
- Protoser og specialtekstiler til brystopererede

Markedet

Coloplast opererer hovedsageligt på niche-markeder med få store udbydere. I den vestlige verden yder sundhedsmyndighederne refusion på hovedparten af produk-

terne, og det er oftest sygeplejersker, der vælger produktet eller vejleder brugeren i produktvalget. Coloplast har indgående kendskab til de enkelte landes sundhedssystemer og er repræsenteret ved salgsselskaber i de fleste markeder.

Mere end 98% af koncernens omsætning finder sted i lande uden for Danmark, heraf ca. 79% i Europa og 15% i Nord- og Sydamerika.

Coloplast beskæftiger 6.120 medarbejdere, heraf 2.621 i Danmark.

Mål

Coloplasts langsigtede målsætning for de eksisterende forretningsområder er at nå en omsætning på mindst 9 mia. kr. i 2008 og samtidig gradvist øge overskudsgraden til 18%. Målet kan nås ved organisk vækst på 10-12% pr. år. Det er endvidere Colo-

plasts mål at opnå et afkast af gennemsnitligt investeret kapital (ROAIC) på 20%.

Væksten skal primært komme fra det europæiske marked, men vil i stigende grad også blive baseret på vækst på markeder uden for Europa. Tilkøb og frasalg af virksomhed indgår i Coloplasts strategi. Gennemførte tilkøb vil øge den målsatte omsætning ud over 9 mia. kr. Vi forventer at vinde markedsandele inden for alle forretningsområder ved at udnytte vores kommercielle kompetencer og fortsætte med at udvikle innovative produkter og serviceydelser.

▼ - Folderen giver både svar på mange spørgsmål og tryghed for patienten. Måske betyder den, at jeg får færre opringninger. Folderen kan selvfølgelig på ingen måde erstatte personlig rådgivning, men den giver svar på nogle af de spørgsmål, som alle stiller, siger stomisygeplejerske Bernadette Hadfield.



FOLDER GIVER TRYGHED

Meget af det informationsmateriale, der udarbejdes til stomiopererede, er skrevet af folk, der ikke kender lokale forhold, mener stomisygeplejerske Bernadette Hadfield, Melbourne, Australien.

En af hendes vigtigste opgaver er at forberede de stomiopererede på hurtig udskrivning. Hun møder patienterne før operationen og instruerer dem bagefter i, hvordan de skifter pose osv.

- En folder med gode råd giver tryghed for patienten i de første usikre uger, siger Bernadette Hadfield. Derfor nævnte hun sin skepsis med hensyn til kvaliteten af det eksisterende brochurermateriale for sin kontakt hos Coloplast, seniorproduktchef Matthew Dalton.

Han bad straks medlemmerne af det australske behandlerpanel, Coloplast Ostomy Forum, komme med gode idéer til en "Hvad gør jeg, hvis ..." folder. Den uddeles nu til stomiopererede ved udskrivning fra hospitalet.



Alione
Alterna
Amoena
Assura
Biatain
Comfeel
Contreet
Conveen
EasiCath
EasiCleanse
Easiflex
Hide-away
Moveen
Physiotulle
Purilon
Seasorb
Simpla
SpeediCath
SpinalNet
StomaNet
Sween
TheBreastCareSite
Tresia
Tria

er registrerede varemærker, der ejes af
Coloplast A/S eller relaterede selskaber.



Coloplast A/S
Holtedam 1
DK-3050 Humlebæk
Tlf. 49 11 11 11
Fax 49 11 15 55
coloplast@coloplast.com
www.coloplast.com
CVR nr. 69 74 99 17



mere information på:

➤ www.coloplast.com