

Årsrapport 2004/05



Indhold

3	Ledelsesberetning	29	Årsregnskab
6	Forretningsresultater	29	Anvendt regnskabspraksis
9	Forventninger	35	Regnskab
10	Strategi og målsætning	40	Noter
11	Forretningsområder	63	Supplerende beretning
20	Geografiske markeder	68	FNs Global Compact
23	Risikostyring	70	Praktiske oplysninger
24	Selskabsledelse	70	Generalforsamling
26	Bestyrelse og direktion	70	Forslag til udbytte

Coloplasts årsrapport 2004/05 findes også i en elektronisk udgave på www.coloplast.com

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.

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. Pr. 30. september 2005 beskæftigede Coloplast 6.286 medarbejdere. Selskabet opererer globalt, hovedsageligt på nichemarkeder med få store udbydere. Hovedparten af produkterne sælges med tilskud fra sundhedsmyndighederne. Coloplast har indgående kendskab til de enkelte landes sundhedssystemer og er repræsenteret ved egne salgsselskaber på de væsentligste markeder. Produkterne leveres via forhandlere, af hospitaler eller direkte til brugerne ledsaget af egen rådgivning. Coloplast har fem produktområder:

- Stomiprodukter til mennesker, der har fået tarmen ført ud på maven
- Kontinenshjælpemidler til mennesker med vandladnings- eller afføringsproblemer
- Bandager til behandling af kroniske sår
- Hudplejemidler til forebyggelse og behandling
- Proteser og specialtekstiler til brystopererede

Forside:

Dykning, kørestolsrugby, vandski, cykling og nu også kajakroning. Handicap er ingen hindring for den 28-årige Michael Kristiansen, der brækkede halsen og blev lam efter en springulykke i 2001. "Jeg vil gerne vise alle, at meget kan lade sig gøre, hvis man træner, er stædig og holder humøret oppe", fortæller Michael. Næste udfordring er en plads på landsholdet i kørestolsrugby - og så drømmer Michael stadig om at få endnu et spring i trampolinen. Læs hele Michaels historie på Coloplasts hjemmeside.

Vækst og større værdi



Af Coloplasts Mission fremgår, at vi ønsker at være den foretrukne leverandør af medicinsk udstyr og service, der forbedrer brugernes livskvalitet. Vores stræben efter at realisere dette har skabt en virksomhed, der gennem innovation og kundeorientering er vokset støt, målt både på omsætning og værdiskabelse. Denne udvikling ønsker vi skal fortsætte - ikke mindst til gavn for vores aktionærer.

Vi kender markedet – Coloplast har indgående kendskab til de enkelte landes sundhedssystemer og er repræsenteret ved egne datterselskaber på de væsentlige markeder. Vi knytter bånd til kunderne og inddrager behandlere og brugere i vores produktudvikling. Det giver kundeloyalitet og øget livskvalitet for brugerne.

Vi tænker langsigtet – Vi har opstillet mål og lagt strategi frem mod 2012. Vi investerer i forskning og produktudvikling for at sikre vækst og vi har etableret produktion, hvor det er økonomisk hensigtsmæssigt. Fabrikken i Ungarn bliver fulgt op af en ny fabrik i Kina. Det skal medvirke til at give Coloplast øget konkurrencekraft.

Vi har finansiell styrke – Coloplast kan, hvis det er forretningsmæssigt attraktivt, gennemføre de nødvendige investeringer i teknologi, produktionskapacitet og køb af virksomheder. En stigende andel af Coloplasts resultat er i de senere år betalt tilbage til aktionærerne.

Vi vil være bedre – “abc – a better company”, er vores slogan for effektivisering efter lean metoden. Vi har sat ambitiøse mål, og de er blevet indfriet – år efter år. Coloplast har konkurrencedygtige produktprogrammer i alle fem forretningsområder. Vi vinder også markedsandele. Det betyder vækst i omsætning og driftsresultat.

Vi er åbne – Coloplast er med i front, når det gælder kommunikation med interessenterne. Vi har et stærkt brand. Kunderne kender os og følger interesseret med i, hvad vi laver. Vi har engagerede og loyale medarbejdere. Coloplast har tilsluttet sig FNs Global Compact, og vi er i dialog med relevante samfundsaktører. I Coloplast holder vi finansmarkedet grundigt opdateret.

Vi håber denne årsrapport afspejler vores stræben efter til stadighed at blive bedre på vores felt for at kunne skabe vækst og større værdi for kunder, medarbejdere og dermed også for aktionærerne.

Palle Marcus
Formand for bestyrelsen

Sten Scheibye
Administrerende direktør

Årets resultater levede op til forventningerne

Resultater i 2004/05

- Omsætningen blev 6.528 mio. kr. Stigningen var på 8% i lokale valutaer og i danske kroner
- Driftsresultatet steg med 2% til 1.005 mio. kr.
- Overskudsgraden blev på 15%
- Frit cash flow blev øget med 695 mio. kr. til 919 mio. kr.

Årets resultater levede op til forventningerne. Den tyske sundhedsreform medførte en reduktion i tilskudspriserne på stomiprodukter på 13%. Læs mere på side 6.

Fortsat vækst

Forventninger til 2005/06

- I lokale valutaer forventes en organisk vækst i omsætningen på omkring 10%
- Overskudsgraden forventes at blive ca. 16%
- Bruttoinvesteringer i materielle anlægsaktiver forventes at blive ca. 400 mio. kr.
- Skatteprocenten forventes at blive ca. 28%

Det globale marked for medicinsk udstyr vurderes at vokse med 5-7%. Det betyder, at Coloplasts vækst i omsætning på 10% kræver, at der fortsat vindes markedsandele. Læs mere på side 9.

Investering i vækst

Strategi og målsætning til 2012

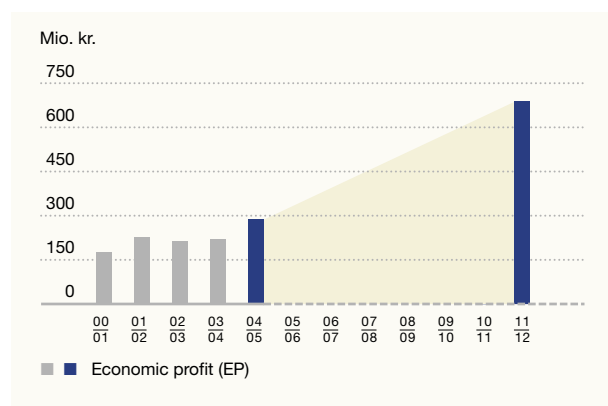
Coloplast ønsker at være markedsledende på alle forretningsområder. Det er Coloplasts ambition at fortsætte den ubrudte vækst, der har resulteret i en stærk position på de fleste markeder i dag.

Det er Coloplasts langsigtede målsætning at:

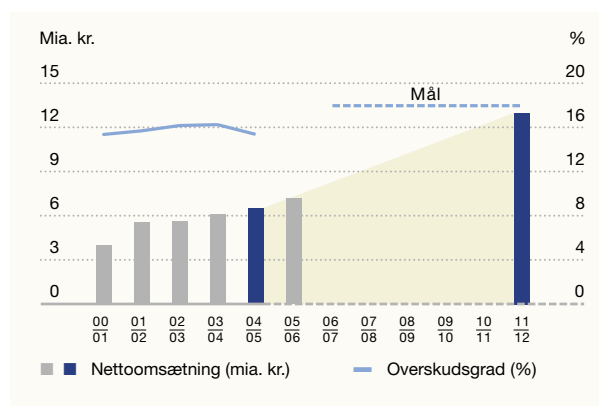
- Economic profit (EP) mindst fordobles hvert femte år frem mod 2012 med udgangspunkt i regnskabsåret 2004/05
- Opnå en omsætning på 13 mia. kr. i 2012 gennem organisk vækst
- Øge overskudsgraden til mindst 18%

Disse mål er baseret på organisk vækst ved innovation, intensiveret markedsføring, øget salgsindsats og etablering på nye markeder. Køb af virksomhed vil fortsat være en del af Coloplasts strategi. Læs mere på side 10.

Economic profit



Nettoomsætning og overskudsgrad



Fem års hoved- og nøgletal

Mio. DKK	2000/01	2001/02	2002/03	2003/04	2004/05
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	4.018	5.567	5.610	6.069	6.528
Forsknings- og udviklingsomkostninger	137	173	168	202	214
Resultat før amortisering og afskrivninger (EBITDA)	878	1.157	1.195	1.295	1.353
Resultat før amortisering af goodwill (EBITA)	618	884	909	988	1.005
Driftsresultat (EBIT)	618	875	909	988	1.005
Finansielle indtægter og omkostninger, netto	-31	-60	-21	-89	-120
Resultat før skat	613	1.232	889	899	885
Coloplasts andel af årets resultat	405	768	567	577	593
Omsætningsvækst					
Årlig vækst i nettoomsætning, %	13	38	1	8	8
Stigningen sammensætter sig således:					
Organisk vækst, %	12	14	11	10	8
Valuta, %	1	-2	-5	-2	0
Tilkøbte virksomheder, %	0	26	0	0	0
Frasolgte virksomheder, %	0	0	-5	0	0
Balance					
Samlede aktiver	3.344	4.489	5.371	5.643	5.891
Investeret kapital	4.082	5.051	5.499	5.838	5.452
Rentebærende gæld, netto	1.121	1.471	1.473	1.465	867
Egenkapital ultimo	1.213	1.562	2.002	2.357	2.572
Pengestrømme og investeringer					
Cash flow fra driften	600	913	911	845	1.353
Cash flow fra investeringer	-1.292	-878	-783	-621	-434
Køb af materielle anlægsaktiver, brutto	389	449	578	544	399
Cash flow fra finansiering	-243	1.051	307	-239	-446
Frit cash flow	-692	35	128	224	919
Nøgletal					
Gennemsnitlig antal ansatte, omregnet til fuldtid	3.987	4.859	5.774	6.085	6.159
Overskudsgrad, EBIT, %	15	16	16	16	15
Afkast af gennemsnitlig investeret kapital (ROAIC), %	18	18	17	17	18
*) Economic profit	177	228	213	221	287
Egenkapitalforrentning, %	28	62	32	27	24
Nettogæld i forhold til EBITDA, ratio	1,28	1,27	1,23	1,13	0,64
Rentedækning	44	14	17	13	11
Egenkapitalandel, %	36	35	37	42	44
Gæld i forhold til enterprise value, %	8	10	10	10	5
Indre værdi, kr.	25	33	42	49	54
Aktiedata					
Børskurs pr. aktie	274	265	266	291	378
Børskurs/indre værdi	11	8	6	6	7
PE, price/earnings ratio	33	17	23	24	31
**) Udbytte pr. aktie, kr.	1,80	2,18	2,50	3,00	3,50
Pay-out ratio, %	21	13	21	24	27
Resultat pr. frie aktie, EPS	9	16	12	12	13
Frit cash flow pr. aktie	-14	1	3	5	19

*) Vægtede gennemsnitlige kapitalomkostninger (WACC) er fra 2004/05 ændret så Market Risk Premium er beregnet på en kortere periode end tidligere. Sammenligningstal er ændret i overensstemmelse hermed.

**) For 2004/05 er vist det foreslåede udbytte.

Nøgletallene er beregnet og anvendt i overensstemmelse med "Den Danske Finansanalytikerforenings Anbefalinger & Nøgletal 2005". Nøgletsdefinitioner fremgår af side 34 i anvendt regnskabspraksis.

Forretningsresultater

Overskudsgrad

Driftsresultatet blev øget med 2% og passerede dermed for første gang 1 mia. kr. og blev 1.005 mio. kr.

I løbet af regnskabsåret 2003/04 blev lagrene øget, bl.a. for at sikre leverancer i forbindelse med flytning af produktionsmaskiner til fabrikken i Ungarn og indførelse af nyt ERP system. I 2004/05 blev lagrene, også som følge af effektivisering, igen reduceret med i alt 224 mio. kr. og der blev derfor omkostningsført indirekte produktionsomkostninger (IPO) på 66 mio. kr.

Tyskland gennemførte med virkning fra 1. januar 2005 en sundhedsreform, der reducerede de tilskudsberettigede priser på stomiprodukter med 13%. Overskudsgraden (EBIT) blev reduceret med 1%-point som følge af IPO'erne og med ca. 1,5%-point af virkningerne af den tyske sundhedsreform.

Under særlige poster på i alt 26 mio. kr. indgår 20 mio. kr. i projektomkostninger af engangskaraktér i forbindelse med en akkvisitionsaktivitet, som er indstillet.

Overskudsgraden (EBIT margin) blev 15%. Effektivisering af produktion, salg, distribution og stabsfunktioner har medført, at de samlede omkostninger eksklusiv omkostningsførte IPO'er steg med 6%, hvilket er mindre end stigningen i omsætningen.

Produktionsomkostningerne steg med 263 mio. kr. eller 11% til 2.601 mio. kr., og distributionsomkostningerne steg med 116 mio. kr. eller 6% til 1.943 mio. kr. Omkostningerne til administration steg med 2% eller 13 mio. kr. til 738 mio. kr., mens omkostningerne til forskning og udvikling blev øget med 6% til 214 mio. kr.

Resultat

Årets resultat efter skat og minoritetsinteresser blev 593 mio. kr. Det er en stigning på 16 mio. kr. fra sidste år.

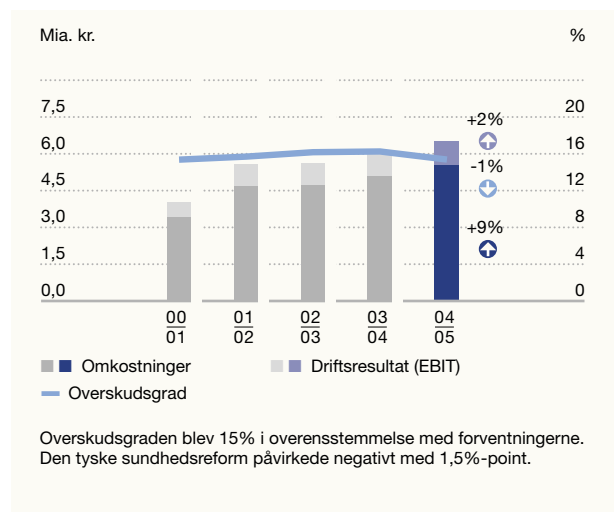
De finansielle omkostninger, der omfatter renter, valutakursreguleringer og bankomkostninger udgjorde netto 120 mio. kr. Den nettorentebærende gæld er faldet med 598 mio. kr. i takt med et positivt cash flow og udgjorde 867 mio. kr. på balancedagen mod 1.465 mio. kr. sidste år. Der har ikke været væsentlige ændringer eller omlægninger i koncernens låneportefølje, som hovedsageligt består af langfristede lånetilsagn. Renten på størstedelen af Coloplasts gæld er fastsat for en længere årrække. Den samlede nettorenteudgift blev 123 mio. kr. mod 101 mio. kr. sidste år. Nettorenteudgifterne indeholder restskatte-tillæg og renteomkostninger som følge af en gennemført skatterevision.

Den effektive skatteprocent blev 33% svarende til en skatteudgift på 290 mio. kr. mod 35% og 317 mio. kr. sidste år. Skatteprocenten er påvirket af hensat skat som følge af en gennemført skatterevision, indregning af skatteaktiv (tax credit) i Ungarn, en ændret fordeling af koncernens indtjening mellem landene i de geografiske markeder og en ned-sættelse af skatteprocenten i Danmark fra 30% til 28%.

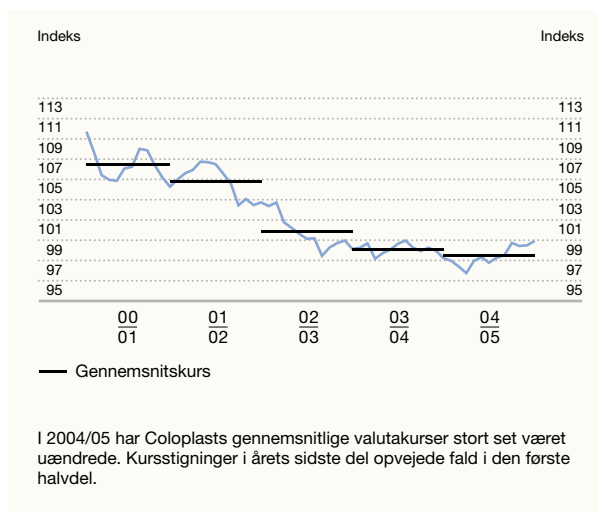
Valutaforhold

Coloplasts salg finder hovedsageligt sted uden for Danmark og afregnes i lokale valutaer. Koncernregnskabet, som opgøres i danske kroner, er derfor påvirket af årets valutakursbevægelser. Coloplasts vægtede, gennemsnitlige faktureringsvalutaer har været stort set uændrede fra sidste år, idet kursstigninger i årets sidste halvdel har opvejet fald i

Overskudsgrad



Udvikling i faktureringsvalutaer



Omsætningen steg i 2004/05 med 8% i lokale valutaer til 6.528 mio. kr. og overskudsgraden blev 15%. Årets resultater levede op til de forventninger, der blev udtrykt i årsregnskabsmeddelelsen for 2003/04 og senest bekræftet i delårsrapporten for de første tre kvartaler 2004/05.

den første halvdel af året. Coloplast har anvendt kurssikring for alle betydende valutaer.

Resultatet af valutaterminsforretninger og -optioner indgår i de finansielle poster. Tilgodehavender i valuta og det budgetterede fremtidige netto cash flow søges afdækket op til 18 måneder.

Coloplasts regnskab er yderligere påvirket ved omregning af nettoinvestering i datterselskaber i udlandet. Valutakurstab eller -gevinster herfra indregnes under egenkapitalen.

Balance

Den samlede balancesum steg med 248 mio. kr. til 5.891 mio. kr. Anlægsaktiverne blev øget med 113 mio. kr., bl.a. som følge af investering i materielle anlægsaktiver. Varebeholdningen faldt med 224 mio. kr. I sidste regnskabsår blev lagrene midlertidigt øget, bl.a. for at sikre leverancer i forbindelse med flytning af produktionsmaskiner til fabrikken i Ungarn og indførelse af nyt ERP system. I sidste kvartal 2003/04 påbegyndtes en lagerreduktion, og i år blev lagrene yderligere reduceret, bl.a. som følge af effektivisering.

Likvide bank- og værdipapirbeholdninger blev øget med 357 mio. kr. og udgjorde ved regnskabsårets slutning 1.099 mio. kr.

Kort- og langfristet bankgæld m.v. er reduceret med 241 mio. kr. i løbet af regnskabsperioden. En del af årets øgede tilgang af likviditet er anvendt til at reducere langfristet gæld til bank og kreditinstitutter, hvilket ses i en reduktion af de langfristede gældsforpligtelser på 126 mio. kr.

I regnskabsperioden er den kortfristede del af gældsforpligtelserne steget med 147 mio. kr. Stigningen vedrører væsentligst stigning i skyldig selskabsskat, der på balance-

dagen udgjorde 130 mio. kr. og stigning i anden gæld, der på balancedagen udgjorde 603 mio. kr.

Egenkapitalen steg med 215 mio. kr. til i alt 2.572 mio. kr. og udgjorde 44% af aktiverne på balancedagen. Det er en stigning på 2%-point regnet fra regnskabsårets start.

Investeringer

På balancedagen udgjorde anlægsaktiverne i alt 2.728 mio. kr. Det er en stigning på 113 mio. kr. eller 4%. Cash flow fra investeringer var på 434 mio. kr. mod 621 mio. kr. sidste år.

Immaterielle anlægsaktiver udgjorde 496 mio. kr., hvilket er en stigning i året på 71 mio. kr. Investeringer i software var i årets løb på 59 mio. kr., bl.a. ERP-systemet "Enterprise 1" og kundesystemer.

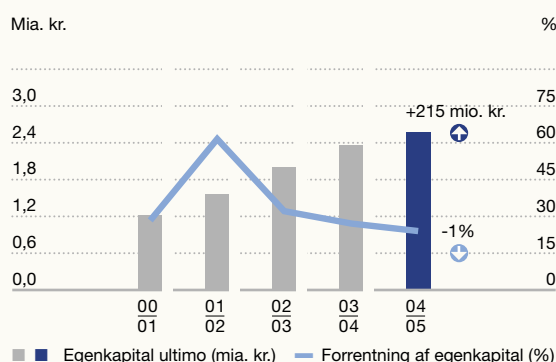
Materielle anlægsaktiver udgjorde 2.088 mio. kr., hvilket er en stigning på 2 mio. kr. Investeringer i materielle anlægsaktiver var i årets løb på 399 mio. kr. Det er et fald i forhold til sidste år, da Coloplast har afsluttet bygning af fabrikken i Ungarn. Coloplasts bygninger i Marietta, USA, er solgt, og der er indgået lejeaftale om nye kontorer.

Målt i forhold til omsætningen udgjorde nyinvesteringerne i materielle anlægsaktiver 6%, hvilket er under sidste års 9%. Nyinvesteringerne forventes fremover at udgøre en faldende andel af omsætningen, idet investeringer i fabrikker og produktionsudstyr fortrinsvis vil finde sted i lande med et lavere omkostningsniveau.

Pengestrøm (cash flow)

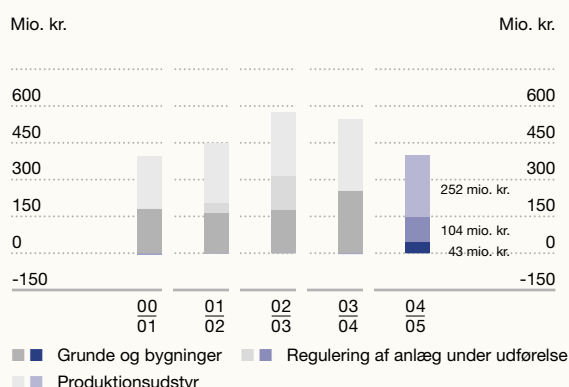
Årets samlede likviditet steg med 473 mio. kr. Det frie cash flow var på 919 mio. kr. mod 224 mio. kr. sidste år. Likviditetsbidrag fra driften blev 1.353 mio. kr. mod 845 mio. kr. sidste

Egenkapital og forrentning af egenkapital



Egenkapitalen steg til 2.572 mio. kr., og forrentningen af egenkapitalen faldt en procent til 24%.

Investeringer i materielle anlægsaktiver



Investeringer i materielle anlægsaktiver var 399 mio. kr.

år. Udbetaling af udbytte til aktionærer udgjorde i alt 140 mio. kr. Der er i årets løb foretaget opkøb af egne aktier for netto 176 mio. kr. Coloplast nedbragte langfristet gæld med 125 mio. kr.

De samlede likvide reserver udgjorde 1.028 mio. kr. pr. 30. september 2005, og ikke udnyttede kredittilsagn var på 2,2 mia. kr. Det samlede kapitalberedskab udgjorde 3,3 mia. kr.

Incitamentsprogrammer

Coloplast har et bonus- og aktieoptionsprogram for direktionen og ledende medarbejdere. Bonus tildeles den enkelte medarbejder baseret på opnåede resultater i forhold til skriftligt aftalte mål. Aktieoptioner tildeles afhængigt af koncernens opnåede resultater i forhold til fastsatte mål for economic profit og overskudsgrad. Den tyske sundhedsreform betød, at det fastlagte mål for overskudsgrad i regnskabsåret 2004/05 ikke blev nået, og der vil derfor kun blive tildelt 50% af den maksimale tildeling af optioner. Selskabets incitamentsprogram betyder, at ca. 200 ledende medarbejdere modtager ca. 200.000 optioner til en samlet værdi af 15 mio. kr. Værdien af bonus og optioner udgør som hovedregel op til to måneders nettoløn hver.

Selskabet vil i overensstemmelse med IFRS 2 fra regnskabsåret 2005/06 medtage den beregnede omkostning ved anvendelse af de aktiebaserede lønelementer i resultatopgørelsen.

Det er ledelsens opfattelse, at medarbejderaktier kan medvirke til at motivere og engagere medarbejdere, når de oplever en direkte sammenhæng mellem en god indsats og en stigende aktiekurs. I 2004 blev flertallet af medarbejder-

ne tilbudt at købe medarbejderaktier til favørkurs. I april 2005 blev de resterende medarbejdere tilbudt tegning, efter at det obligatoriske anciennitetskrav på minimum to år var opfyldt. Der blev samlet tegnet 246.918 stk. B-aktier á 5 kr. til kurs 200.

Tilbagekøbsprogram og udbyttepolitik

Det er Coloplasts politik at stræbe efter at skabe et attraktivt afkast gennem en kombination af kursstigninger og udbetalt udbytte. Pay-out ratio har hidtil ligget mellem 20 og 25%.

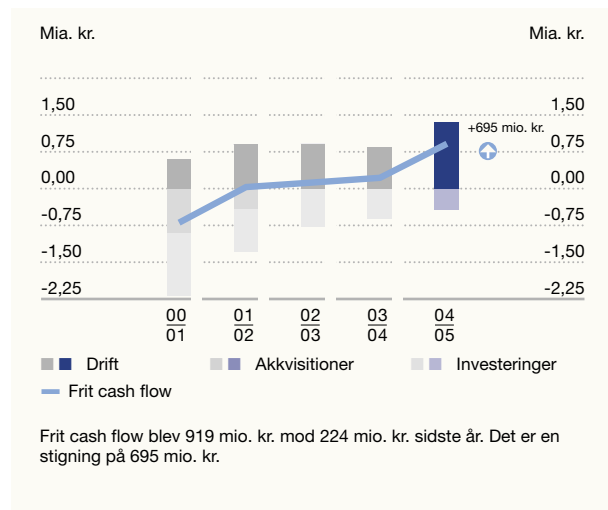
Med baggrund i det stærke cash flow besluttede bestyrelsen i september 2005 at udvide det eksisterende tilbagekøbsprogram af egne B-aktier. Det sker indenfor bemyndigelsen fra generalforsamlingen om at købe op til 10% af selskabets aktiekapital. Rammen for køb af egne B-aktier i det åbne marked blev øget fra 250 mio. kr. til 450 mio. kr.

Opkøb af egne aktier udgjorde i fjerde kvartal netto 318.400 stk. B-aktier for 119,6 mio. kr. I årets løb blev beholdningen øget med 420.763 stk. Derved blev 60% af tilbagekøbsprogrammet gennemført pr. 30. september 2005. Beholdningen af B-aktier var på statusdagen 1.604.249 stk., svarende til 3,6% af B-aktierne og 3,3% af den samlede aktiekapital.

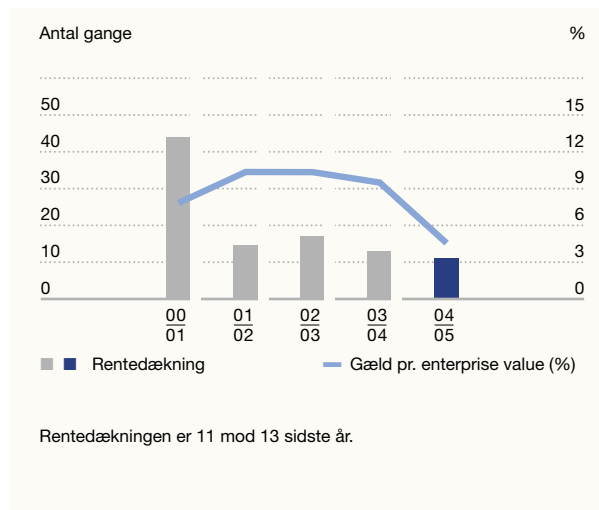
Udbyttet blev sidste år hævet med 20% til 6 kr. pr. aktie á 10 kr., svarende til en pay-out ratio på 24%. I år indstilles det til generalforsamlingen, at der udbetales et udbytte på 3,50 kr. pr. aktie á 5 kr., svarende til en pay-out ratio på 27%.

Coloplasts fremtidige udbyttebetaling og eventuelle iværksættelse af yderligere opkøbsprogrammer af egne

Pengestrømsopgørelse



Rentedækning og gæld pr. enterprise value



Det frie cash flow var på 919 mio. kr. mod 224 mio. kr. sidste år.

aktier vil af bestyrelsen blive overvejet i lyset af selskabets kapitalstruktur og de forventede muligheder for at gennemføre akquisitioner.

Kapitalstruktur og finansiell risikostyring

Gennem sin finansielle styrke er det Coloplasts målsætning at sikre stabilitet og til stadighed at opretholde en høj finansiell fleksibilitet, der understøtter den fremtidige strategiske udvikling, herunder vækst gennem opkøb. Til vurdering af koncernens finansielle styrke indgår især to nøgletal:

- Nettogæld i forhold til EBITDA
- Rentedækning (EBITDA i forhold til nettorenteudgifter)

I årets løb er gælden reduceret, hvorved nettogæld i forhold til EBITDA er faldet til 0,64 fra 1,13 primo året. Rentedækningen er 11 mod 13 sidste år. Størstedelen af den rentebærende gæld er fast forrentet og modtaget rente af den øgede likviditet er ikke på niveau med rente af gælden. Det er primært i sidste kvartal, at det har været muligt at reducere gælden for at mindske rentebetalingerne.

Coloplasts nuværende finansielle styrke anses for tilstrækkelig til at gennemføre ganske kapitalkrævende initiativer. Cash flow'et udvikler sig fortsat positivt og anvendes bl.a. til opkøb af egne aktier for at tilpasse kapitalstrukturen. I tilfælde af, at opkøb eller frasalgs af virksomheder ændrer betydeligt på kapitalstrukturen, vil der efterfølgende blive iværksat initiativer for at vende tilbage til det nuværende niveau.

Afdækning af finansielle risici foretages centralt i moder-selskabets finansfunktion. Politik og fremgangsmåde omtales i afsnittet om styring af forretningsmæssige risici: "Enterprise Risk Management".

Ejerkreds og aktiebesiddelser

Generalforsamlingen godkendte i 2004 et aktiesplit, så aktiestørrelsen af selskabets A-aktier og B-aktier blev ændret fra 10 kr. til 5 kr. Hermed blev antallet af B-aktier fordoblet fra 22,2 mio. til 44,4 mio. stk. og A-aktier fra 1,8 mio. til 3,6 mio. stk.

Antallet af aktionærer er steget fra 12.876 sidste år til 14.602. Der er i årets løb kun sket mindre forskydninger i ejerstrukturen. Ifølge selskabets vedtægter skal aktier være noteret på navn for at give stemmeret. 98,5% af samtlige aktier er navnenoterede. Den udenlandske institutionelle ejerandel var pr. 30. september 2005 ca. 23%.

Tre 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 og Aage og Johanne Louis-Hansens Fond, Nivå.

Coloplasts ejerkreds 30. september 2005	A-aktier 1.000 stk.	B-aktier 1.000 stk.	Ejerandel %	Stemme- andel %
A-aktionærer og familie i alt	3.600	17.685	44,3	66,8
Danske institutionelle investorer		10.200	21,3	12,7
Udenlandske inst. investorer		11.120	23,2	13,8
Coloplast A/S*		1.604	3,3	
Andre aktionærer		3.080	6,4	3,8
Ikke navnenoterede aktier*		711	1,5	
I alt	3.600	44.400	100,0	97,1

* Uden stemmeret

Aktiebesiddelser	A-aktier 1.000 stk.	B-aktier 1.000 stk.	Antal insidere
Bestyrelse	2.457	1.498	9
Direktion		8	5
I alt	2.457	1.506	14

Begivenheder efter balancedagen

Selskabets køb af egne aktier inden for det eksisterende tilbagekøbsprogram af egne B-aktier har i perioden 1. oktober til 18. oktober 2005 været 273.000 stk. for 98,4 mio. kr.

Forventninger

I lokale valutaer forventes en organisk vækst i omsætningen i 2005/06 på omkring 10% og en overskudsgrad på ca. 16%. For at opnå en vækst på 10% skal Coloplast vinde markedsandele, idet det globale marked for medicinsk udstyr vurderes at vokse med 5-7%.

Bruttoinvesteringer i materielle anlægsaktiver (bygninger, maskiner og driftsmateriel) forventes i 2005/06 at blive ca. 400 mio. kr., på niveau med 2004/05. Skatteprocenten for 2005/06 forventes at blive ca. 28%.

De engelske sundhedsmyndigheder har fremsat forslag om ændring af betalingen for produkter og service på de engelske markeder for stomi-, kontinens- og sårplejeprodukter. Når de eventuelle ændringer i England er vedtaget og offentliggjort, vil Coloplast vurdere og offentliggøre den forventede effekt på selskabets resultater.

I forbindelse med den tyske sundhedsreform anslår Coloplast, at de tyske myndigheder fastlægger nye refusionspriser på kontinensområdet i løbet af regnskabsåret 2005/06. På stomiområdet blev refusionspriserne sænket pr. 1. januar 2005. En forholdsvis lav rapporteret vækst i omsætningen af stomiprodukter i første kvartal 2005/06 må derfor påregnes.

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, at leve op til forventningerne og selskabets regnskabsmæssige værdier.

Strategi

Målsætning for 2012

Det er Coloplasts langsigtede målsætning at:

- Economic profit (EP) skal mindst fordobles hvert femte år frem mod 2012 med udgangspunkt i regnskabsåret 2004/05
- Opnå en omsætning på 13 mia. kr. i 2012 gennem organisk vækst
- Øge overskudsgraden til mindst 18%

Disse mål er baseret på organisk vækst. Køb af virksomhed vil fortsat være en del af Coloplasts strategi.

Strategi

Coloplast ønsker at være markedsledende på alle forretningsområder. Det er Coloplasts ambition at fortsætte den ubrudte vækst, der har resulteret i en stærk position på de fleste markeder i dag. Det kræver fortsat vækst gennem innovation, intensiveret markedsføring, en øget salgsindsats og etablering på nye markeder. Det kræver øget investering i forskning og udvikling og i specialiserede salgssstyrker på alle væsentlige markeder.

De finansielle ressourcer til investering på disse områder skal frigøres gennem realisering af stordriftsfordele og effektivisering af administration, processer og produktion overalt i selskabet. En global produktionsfilosofi, gennemførelse af effektivisering ved hjælp af forenklede forretningsprocesser og en central styring af selskabets indkøb skal bidrage hertil.

Markedsudvikling

De fleste af de markeder, hvor Coloplast sælger og markedsfører sine produkter vil mod 2012 rumme gode vækst- og indtjeningsmuligheder. Det skønnes at den gennemsnitlige markedsvækst for Coloplasts hovedmarkeder vil blive i størrelsesordenen 5-7% frem mod 2012. Coloplasts vækstambition indebærer således, at selskabet fortsat skal vinde markedsandele.

Markederne vil være præget af en lang række forhold, som både rummer betydelige forretningsmæssige muligheder og væsentlige udfordringer.

Tilkøb og frasal

Køb af værdiskabende virksomhed eller indgåelse af alliancer til styrkelse af eksisterende forretningsområder samt afhændelse af aktiviteter vil fortsat være elementer i Coloplasts strategi. Disse aktiviteter kan i givet fald indebære justeringer i de langsigtede mål. Ved køb af virksomhed tilstræbes det, at købet skaber economic profit senest efter 3 år. For at styrke selskabets muligheder for at vokse gennem opkøb forstærkes forretningsudviklingen især med henblik på tilkøb til sår- og hudplejdivisionen og i kontinensdivisionen.

Ny global matrix-organisation

Coloplast tilpasser løbende sin organisation for at styrke selskabets evne til at udnytte markeds-mæssige muligheder. For at skabe en global platform for fremtidig vækst og høste fordelene ved en større organisation, sammenlægges sårplejeområdet og hudplejeområdet nu til én division. Den nye sår- og hudplejdivision indgår fremover sammen med stomidivisionen og kontinensdivisionen i en global matrix-organisation, hvor salg og markedsføring finder sted gennem Coloplasts datterselskaber og hvor forskning og produktudvikling samt forretningsudvikling varetages af divisionerne. Sår- og hudplejdivisionen vil blive ledet af divisionsdirektør Finn Ketler, kontinensdivisionen af divisionsdirektør Svenn Poulsen og stomidivisionen midlertidigt af konstitueret divisionsdirektør Nicolai Buhl Andersen.

Salgsorganisationen ændres til fem regioner, Northern Europe, Central Europe, Southern Europe, the Americas og Asia-Pacific, hvortil datterselskaberne i hver region vil referere. Hver region ledes fra et betydende datterselskab i regionen således:

Northern Europe:	England
	General Manager Graham Sethna
Central Europe:	Tyskland
	General Manager Bernd-Thomas Hohmann
Southern Europe:	Frankrig
	General Manager Vincent Junod
The Americas:	USA
	General Manager Jan Rolin Frederiksen
Asia-Pacific:	Japan
	General Manager Vagn Heiberg

Brystplejeområdet vil fortsat udgøre en selvstændig forretningsenhed, idet den adskiller sig fra de tre divisioner hvad angår kunder, distribution og teknologi.

Produktion

Der oprettes en global produktionsorganisation, Global Operations, hvori ansvaret for al volumen-, ramp-up-, og pilotproduktion til salg i Coloplasts fem regioner samles. Global Operations vil også være ansvarlig for logistik, teknisk vedligehold og maskinbygning. På den måde forventes det, at selskabet i højere grad kan udnytte fordelene ved stordrift og hermed reducere omkostningerne til produktion. Global Operations vil blive ledet af direktør Jørgen Bundgaard Hansen.

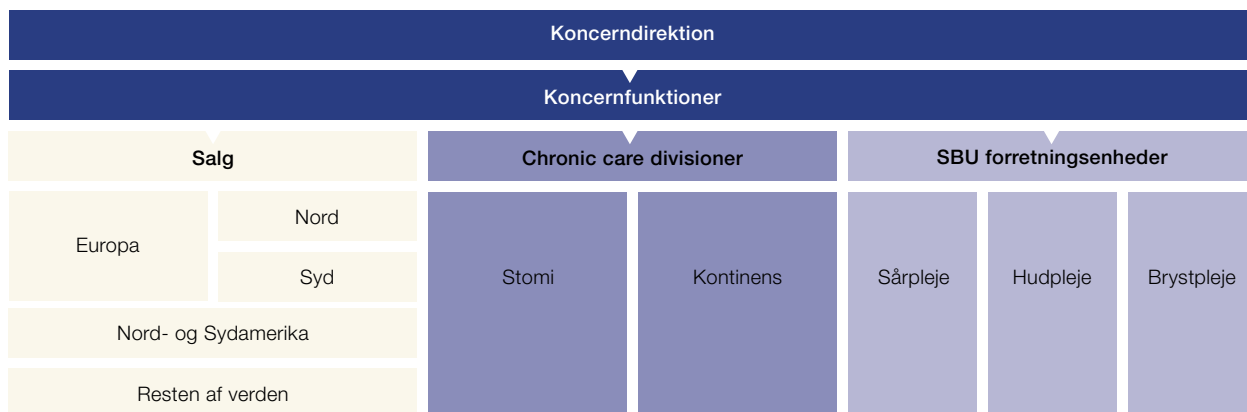
Indkøb

Koncernens indkøb centraliseres, og Morten Frydkjær er pr. 1. december 2005 ansat som leder af dette initiativ, med reference til koncerndirektionen.

Forretningsområder

Koncernoversigt

Gældende for regnskabsåret 2004/05



Den primære segmentopdeling

Segmentrapporteringen er opdelt i forretningsområder og geografiske markeder som henholdsvis primært og sekundært segment efter koncernens økonomistyring og regnskabspraksis.

Coloplasts primære segmentopdeling er Chronic care segmentet, som omfatter produktdivisionerne stomi- og kontinens samt SBU (Strategic business units) segmentet, som består af de tre strategiske forretningsenheder; sårpleje, hudpleje og brystpleje.

Chronic care

Udvikling, produktion og salg af stomi- og kontinensprodukter gennemføres i tæt samspil mellem to produktdivisioner og Coloplasts salgsselskaber i en matrixstruktur, "Chronic care". Dette segment udgjorde 76% af Coloplasts samlede omsætning i 2004/05.

Produktdivisioner

Hovedopgaven for produktdivisionerne er at frembringe et konkurrencedygtigt produktprogram for Coloplasts salgsselskaber. Divisionerne har ansvar for at udvikle nye produkter i tæt samarbejde med brugerne og de professionelle behandlere, for udvikling af tilhørende markedsføringskoncepter og for produktion.

Salgsselskaber

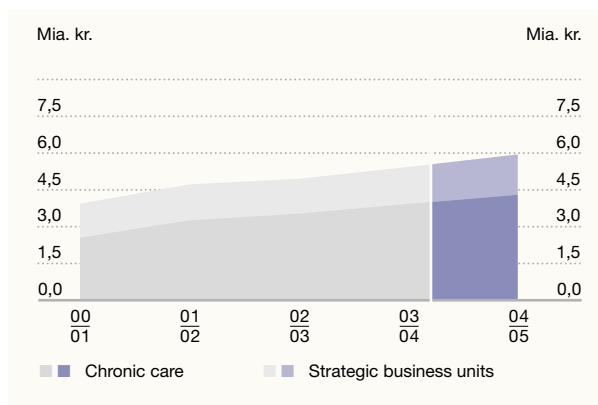
Salg og markedsføring finder sted i Coloplasts salgsselskaber og hos selvstændige distributører. Hovedopgaven for salgsselskaberne er at markedsføre og sælge Coloplasts produkter og serviceydelser, ligesom en tæt dialog med brugere, beslutningstagere og myndigheder også er væ-

sentlig for forretningsudviklingen. I enkelte lande sker salget også gennem Coloplast-ejede home care selskaber. Det er selskaber, som leverer produkter, yder rådgivning og service til brugerne i eget hjem.

Strategic business units

I hver af de tre strategiske forretningsenheder er ansvaret for udvikling, produktion, markedsføring og salg samlet under hver enkelt enheds ledelse, som refererer til Coloplasts direktion. Salget sker enten gennem egne salgsenheder, via et net af distributører, eller i samarbejde med Coloplasts salgsselskaber, hvor den lokale ledelse varetager de administrative funktioner. Det overordnede kommercielle ansvar ligger i forretningsenhederne.

Fordeling af bruttoomsætning (egne produkter)



Chronic care

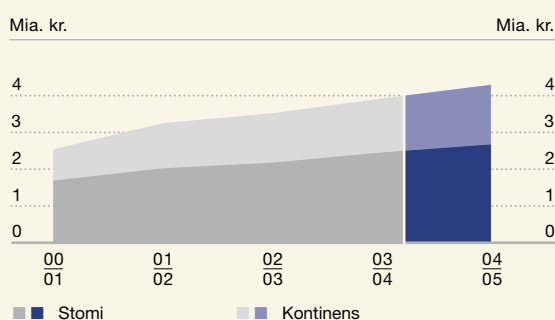
Chronic care

Årets resultater

	2004/05	2003/04
Nettoomsætning i mio. kr.	4.978	4.615
Vækst i lokale valutaer	8%	10%
Vækst i danske kroner	8%	9%
Driftsresultat i mio. kr.	1.090	1.099
Resultatforbedring	-1%	15%
Overskudsgrad	22%	24%

Overskudsgrad er før ikke fordelte omkostninger og elimineringer.

Fordeling af bruttoomsætning (egne produkter)

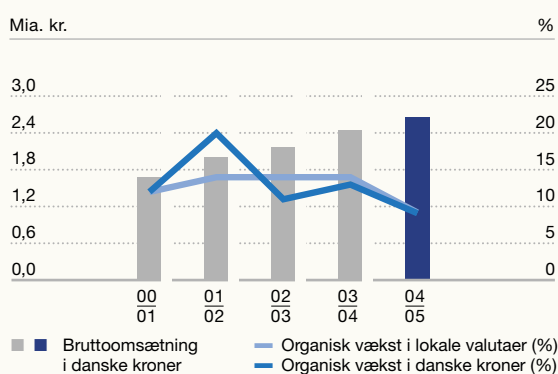


Stomi

Årets resultater

	2004/05	2003/04
Bruttoomsætning i mio. kr.	2.664	2.442
Vækst i lokale valutaer	9%	14%
Vækst i danske kroner	9%	13%

Bruttoomsætning og vækst

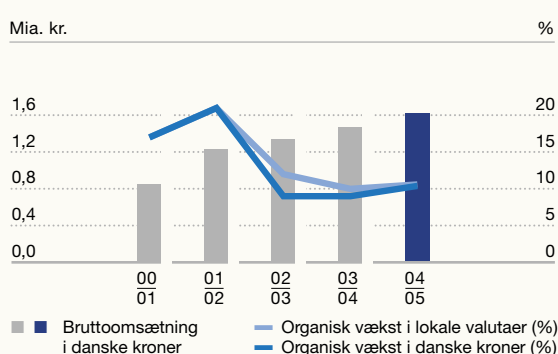


Kontinens

Årets resultater

	2004/05	2003/04
Bruttoomsætning i mio. kr.	1.619	1.467
Vækst i lokale valutaer	11%	10%
Vækst i danske kroner	10%	9%

Bruttoomsætning og vækst





Væsentlige nøgletal

	2004/05	2003/04
Andel i Coloplasts omsætning	39,8%	39,4%
Nye produkters andel i omsætning	17%	19%
Globalt marked, mia. kr.	8,5	8-8,5
Global markedsvækst	4-7%	2-6%
Global markedsandel	29%	25-30%

Globale markedsdata er Coloplasts estimater gældende for produktområder og markeder, hvor Coloplast er repræsenteret.

Årets aktiviteter

På det amerikanske marked for stomiprodukter fortsatte Coloplast den styrkelse af salgsindsatsen, som blev indledt sidste år. Der bliver løbende indgået nye kontrakter med de amerikanske hospitals indkøbsorganisationer. Coloplast har haft succes med lokale oplysningskampagner om stomi, hvor en særlig udstyret bus med showroom og konsultation besøgte et stort antal byer i Storbritannien og Danmark.

Corsinel støttetruksen til stomiopererede med brok blev lanceret i andet kvartal og salget udviklede sig tilfredsstillende.

Væsentlige nøgletal

	2004/05	2003/04
Andel i Coloplasts omsætning	24,2%	23,6%
Nye produkters andel i omsætning	22%	24%
Globalt marked, mia. kr.	9-9,5	8
Global markedsvækst	4-6%	6-9%
Global markedsandel	19%	28%

Globale markedsdata er Coloplasts estimater gældende for produktområder og markeder, hvor Coloplast er repræsenteret. Coloplasts markedsdefinition er ændret til at omfatte alle katetre til regelmæssig blæretømning. Sammenligningstal er ikke korrigerede.

Årets aktiviteter

SpeediCath Complete er lanceret med succes i Frankrig og lanceres herefter på flere andre store markeder. Katetret gør det muligt at tømme blæren uafhængigt af toiletforholdene, da det er indbygget i en opsamlingspose. Den lukker helt tæt og kan opbevares efter brug og tømmes eller kasseres, når forholdene tillader det. **Peristeen** analirrigationssystemet til afhjælpning af afføringsproblemer er blevet godt modtaget. I Storbritannien har Coloplast haft succes med en lokal oplysningskampagne om kontinens.

Jeg har fået et helt nyt liv. For Janet Cooper har **Corsinel** betydet et farvel til frygten for uheld med sin stomi og til tøj i alt for store størrelser – og et goddag til yoga og muligheden for at vende tilbage til arbejdsmarkedet.



"Efter min anden stomioperation fik jeg problemer med brok og fik svært ved at være fysisk aktiv - passe haven, bære indkøbene hjem osv.," siger Janet Cooper fra Liverpool i England.

"Men så anbefalede min stomisygeplejerske mig at prøve Coloplasts nye støttetrusse **Corsinel**. Jeg synes, at den er yderst behagelig at have på, jeg har ingen smerter længere og føler mig godt tilpas, når jeg går ud. Jeg tror, det er materialet, der gør, at **Corsinel** sidder så godt. Det er behageligt og holder samtidig alting på plads."

Chronic care

Stomi

Produkter og service

Coloplasts stomiforretning omfatter produkter og service til mennesker, der gennem et operativt indgreb har fået ført tarmen ud på maven. Kroniske tarmsygdomme og kræft kan føre til, at mennesker, som oftest tilhører den ældre del af befolkningen, får udført en stomi. Stomiposer kan være til engangsbrug eller tømbare, så de kan genbruges nogle gange. Hovedparten af produkterne afsættes gennem Coloplasts egne salgsselskaber og selvstændige distributører. Tyskland, England og Frankrig er de største markeder.

Markedsforhold og -udvikling

På Coloplasts markeder øges antallet af ældre i befolkningen og hyppigheden af kræftsygdomme i tarmen er i stigning.

Samtidig påvirkes væksten på stomimarkedet i et vist omfang af bedre screeningsmetoder, der giver en tidligere behandling, og af nye behandlingsformer. Resultatet af dette er en markedsvækst i størrelsesordenen 4-7%. Af det globale marked for stomiprodukter på ca. 8,5 mia. kr., er ca. 4,5 mia. kr. i Europa, og ca. 2 mia. kr. i USA, mens de resterende ca. 2 mia. kr. er fordelt i resten af verden.

Markedsvæksten er 3-5% i Europa og 8-10% i Nord- og Sydamerika. I Europa, hvor Coloplast er markedsleder, er markedsandelen i årets løb øget til ca. 39%, og i USA er markedsandelen øget til ca. 4%.

Salgsvæksten skete på trods af en afdæmpning på det tyske stomimarked. Tyskland er Coloplasts største enkeltmarked og her blev i 2003 vedtaget en sundhedsreform, som indebærer en ændring af reglerne for tilskud. I Coloplasts selskab i Tyskland, hvor salg og service bl.a. sker direkte til kunden, er der foretaget tilpasninger for at styrke salget og forbedre effektiviteten. Der er etableret en central logistikfunktion til effektivisering af distributionen i Tyskland.

Salget af stomiposer i **Assura** serien voksede som forventet. Det var især salget af de åbne stomiposer med **Hide-away** lukning og poser med konveks klæberplade, som bidrog til væksten. **Easiflex** produktsortimentet fortsatte sin stærke vækst, og salget af urostomiposer udviste også god vækst. I USA voksede det samlede salg af stomiprodukter med to cifrede vækstrater.

Coloplasts største konkurrenter på stomimarkedet er ConvaTec og Hollister Inc. Coloplasts ambition er fortsat at vinde markedsandele på markedet for stomiprodukter og service. Fremtidig vækst drives af innovation og samarbejde med professionelle behandlere og brugere om udvikling af nye produkter og service.

Kontinens

Produkter og service

Coloplasts kontinensforretning fremstiller og sælger hjælpemidler til mennesker med vandladnings- og afføringsproblemer. Den største kundegruppe er personer med rygmærsskade. Det er ofte yngre mennesker, som efter en ulykke har mistet kontrollen med blære- og tarmtømning. De væsentligste produktgrupper er katetre til blæretømning, urinposer og uridomer, samt produkter til afhjælpning af manglende kontrol med tarmfunktionen. Hovedparten af produkterne afsættes gennem Coloplasts egne salgsselskaber. Salget understøttes af Coloplasts home care selskaber. England og Frankrig er de største enkeltmarkeder.

Markedsforhold og -udvikling

Markedet for kontinensprodukter er størst i Europa, hvor Coloplast er markedsleder og fortsat vinder markedsandele. I USA har Coloplast haft betydelig vækst, dog fra et mere beskedent udgangspunkt.

Markedet for katetre til regelmæssig blæretømning er det kraftigst voksende segment med en vækst på 8-10% i Europa, hvor markedet har en størrelse på ca. 2,2 mia. kr. Coloplast definerer nu dette marked bredere end tidligere beskrevet - alle katetre til regelmæssig blæretømning. Salget voksede med 21%, og Coloplasts markedsandel i Europa er nu ca. 36%. I Nord- og Sydamerika er markedet ca. 0,5 mia. kr., og markedsandelen blev ca. 3%. De intermitterende katetre, **EasiCath** og **SpeediCath**, udgør nu mere end halvdelen af Coloplasts salg på kontinensområdet. Salget af **SpeediCath** Compact til kvinder udviste særdeles god vækst.

Salget af urinposer voksede også, mens salget af uridomer er faldet tilsvarende. Et cost-in-use studie udført for Coloplast viste, at brug af et urinopsamlende system med uridom og urinpose i forhold til brug af bleer koster samfundet det halve, når alle omkostninger medtages.

Markedet for produkter til afhjælpning af afføringsinkontinens er globalt omkring 1 mia. kr. Det er et produktområde, hvor Coloplast lancerede sit første produkt, **Peristeen** Analirrigation, i 2003/04.

Globalt er Coloplasts største konkurrenter på kontinensprodukter Astra Tech AB, Mentor Corporation og Hollister Inc. Derudover findes et stort antal regionale udbydere. Især er markedet for urinposer fragmenteret. Coloplasts ambition er fortsat at vinde markedsandele, særligt på markedet for katetre. Fremtidig vækst skal baseres på nye produkter.

Strategic business units – SBU

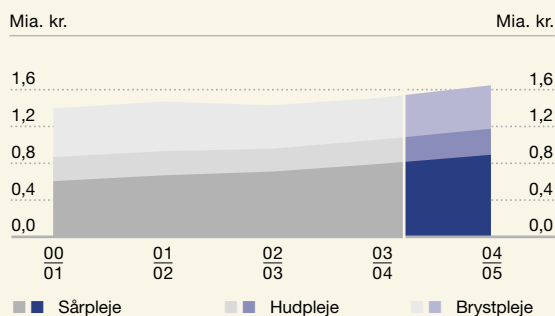
SBU

Årets resultater

	2004/05	2003/04
Nettoomsætning i mio. kr.	1.572	1.473
Vækst i lokale valutaer	9%	10%
Vækst i danske kroner	7%	5%
Driftsresultat i mio. kr.	177	128
Resultatforbedring	38%	-36%
Overskudsgrad	11%	9%

Overskudsgrad er før ikke fordelte omkostninger og elimineringer.

Fordeling af bruttoomsætning



Sårpleje

Årets resultater

	2004/05	2003/04
Bruttoomsætning i mio. kr.	887	789
Vækst i lokale valutaer	12%	12%
Vækst i danske kroner	12%	12%

Bruttoomsætning og vækst



Hudpleje

Årets resultater

	2004/05	2003/04
Bruttoomsætning i mio. kr.	284	265
Vækst i lokale valutaer	11%	21%
Vækst i danske kroner	7%	6%

Bruttoomsætning og vækst



Brystpleje

Årets resultater

	2004/05	2003/04
Bruttoomsætning i mio. kr.	473	454
Vækst i lokale valutaer	6%	0%
Vækst i danske kroner	4%	-4%

Bruttoomsætning og vækst





Væsentlige nøgletal

	2004/05	2003/04
Andel i Coloplasts omsætning	13,3%	12,2%
Nye produkters andel i omsætning	29%	31%
Globalt marked, mia. kr.	10	8
Global markedsvækst	9-10%	10-11%
Global markedsandel	8-10%	8-10%

Globale markedsdata er Coloplasts estimater gældende for produktområder og markeder, hvor Coloplast er repræsenteret.

Årets aktiviteter

Sidst på året blev **Biatain** Soft-hold lanceret. Det er en sårbandage belagt med et hudvenligt og hæftende lag, som gør, at sårbandagen hæfter let og ikke forskybber, mens sygeplejersken lægger kompressionsbandage på patienten.

Væsentlige nøgletal

	2004/05	2003/04
Andel i Coloplasts omsætning	4,2%	4,6%
Nye produkters andel i omsætning	9%	8%
Marked i USA, mia. kr.	4-4,5	4
Markedsvækst i USA	9-11%	9-12%
Markedsandel i USA	3-5%	3-5%

Markedsdata i USA er Coloplasts estimater gældende for produktområder og regioner, hvor Coloplast er repræsenteret.

Årets aktiviteter

I overensstemmelse med den strategi, der blev fastlagt i 2003/04, udviklede salget af hudplejeartikler sig særlig positivt på hospitalsmarkedet. Der blev indgået en række større kontrakter med hospitalernes indkøbsorganisationer.

Væsentlige nøgletal

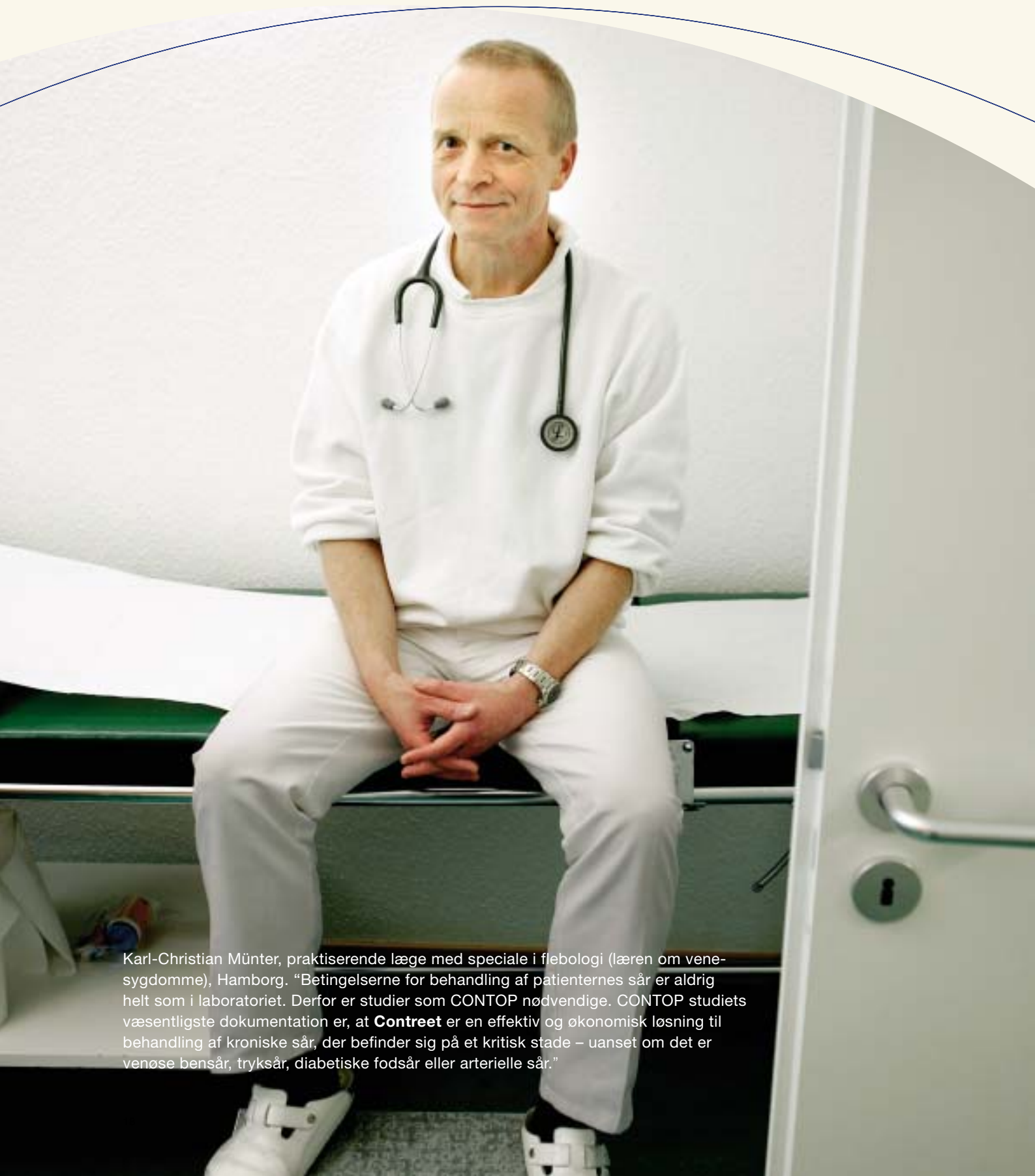
	2004/05	2003/04
Andel i Coloplasts omsætning	7,1%	7,4%
Nye produkters andel i omsætning	35%	34%
Globalt marked, mia. kr.	1	1
Global markedsvækst	-2%	-1-3%
Global markedsandel	47%	45%

Globale markedsdata er Coloplasts estimater gældende for produktområder og markeder, hvor Coloplast er repræsenteret.

Årets aktiviteter

En ny generation af brystproteser med forbedrede temperatur- og vægtegenskaber er introduceret på det amerikanske marked med stor succes. Disse produkter introduceres på andre markeder i næste regnskabsår.

Dokumenteret effekt. Effekten af **Contreet**, Coloplasts antibakterielle skumbandage med sølv, er grundigt dokumenteret gennem CONTOP (Contreet Outcome Programme) studiet. Sygeplejersker og læger i ti lande har i studiet sammenlignet **Contreet** med deres lokale standardbehandlinger i behandlingen af mere end 600 patienter med mange forskellige slags sår.



Karl-Christian Münter, praktiserende læge med speciale i flebologi (læren om vene-sygdomme), Hamborg. "Betingelserne for behandling af patienternes sår er aldrig helt som i laboratoriet. Derfor er studier som CONTOP nødvendige. CONTOP studiets væsentligste dokumentation er, at **Contreet** er en effektiv og økonomisk løsning til behandling af kroniske sår, der befinder sig på et kritisk stade – uanset om det er venøse bensår, tryksår, diabetiske fodsår eller arterielle sår."

Strategic business units

Sårpleje

Produkter og service

Coloplasts forretningsenhed for sårpleje har ansvar for udvikling, fremstilling, markedsføring og salg af produkter, som primært bruges til behandling af sygdomsrelaterede og kroniske sår. Sådanne sår kræver professionel behandling. Coloplast markedsfører produkter til fugtig sårheling og rådgiver sygeplejersker i behandling og anvendelse af selskabets produkter.

Markedsforhold og -udvikling

Størrelsen af det europæiske marked er ca. 6 mia. kr. Den europæiske markedsvækst er 9-11%, og den er primært drevet af vækst i salg af produkter baseret på skumteknologi og antibakterielle sårbandager. Salgsstrategien er ændret, så indsatsen fremover koncentrerer sig om nyere produkttyper som **Biatain**, **Alione** og **Contreet**, der hører til de stærkeste i branchen. Markedet for de ældre produkter, som udgør en tredjedel af omsætningen, vokser ikke. Coloplasts salg af disse produkter stiger heller ikke, men det samlede salg af Coloplasts sårplejeprodukter stiger på niveau med den samlede, underliggende markedsvækst. Coloplasts markedsandel i Europa er 12-14%.

Salget af de nyere sårplejeprodukter som **Alione** og **Biatain** viste fortsat gode vækstrater. Coloplasts salg af skumbandager med bakteriedræbende sølv, der oftest sælges under navnet **Contreet** viste stærk fremgang. Senest har især lanceringer i Frankrig og Spanien af **Altreet AG** og **Biatain Ag** bidraget til væksten.

De største konkurrenter er ConvaTec, Smith & Nephew, Mölnlycke og Johnson & Johnson.

Hudpleje

Produkter og service

Coloplasts forretningsenhed for hudpleje er placeret i USA. Den har ansvaret for udvikling, fremstilling, markedsføring og salg. Hovedparten af Coloplasts salg finder sted i USA. De primære målgrupper er professionelle behandlere og ældre personer med hudproblemer. Hovedprodukterne bruges til beskyttelse af huden ved kontakt med kropsvæsker, til bevaring af hudens fugtighed, til badning og til rensning og behandling af sår. Der arbejdes efter en strategi, der indebærer koncentration om de kundesegmenter inden for hospitalssektoren, som vokser mest. Forretningsenheden er også ansvarlig for salg af Coloplasts sårplejeprodukter i USA, da de samme sygeplejersker i USA ofte er ansvarlige for både hud- og sårpleje.

Markedsforhold og -udvikling

Markedsstørrelsen i USA er 4-4,5 mia. kr., hvoraf mere end halvdelen er hudpleje, resten er sårpleje. Coloplasts markedsandel i USA er ca. 5% på hudplejeprodukter og ca. 3% på sårplejeprodukter. Væksten i markedet for hudplejeprodukter er 9-11%, drevet af befolkningens stigende gennemsnitsalder og en øget opmærksomhed om behovet for hudpleje. I USA er markedsvæksten på Coloplasts sårplejeprodukter ca. 11%. Salget af hudplejeprodukter udviklede sig fortsat positivt, selvom salget af "private label" produkter var mindre end ventet.

De største konkurrenter er ConvaTec, Smith & Nephew og 3M. Der er desuden et stort antal mindre udbydere, som tilbyder specielle produkter på dele af markedet.

Brystpleje

Produkter og service

Coloplasts forretningsenhed for brystpleje er verdens førende i udvikling, fremstilling og distribution af eksterne brystproteser til kvinder, der har været gennem en brystoperation, som følge af brystkræft.

Ud over salget af eksterne brystproteser markedsføres hudplejeprodukter, linge og badetøj, som er specielt tilpasset denne målgruppe. Produkterne sælges under **Amoena** varemærket gennem bandagister og andre specialforhandlere. De største markeder er USA, Tyskland, Frankrig og England. Coloplast introducerede i årets løb en helt ny generation af brystproteser. De nye produkter tager højde for to væsentlige brugerbehov, nemlig temperatur og vægt. De nye brystproteser med "Climate Control" opretholder en ensartet temperatur og fugtighed mellem protese og krop og er fremstillet af letvægtssilikone.

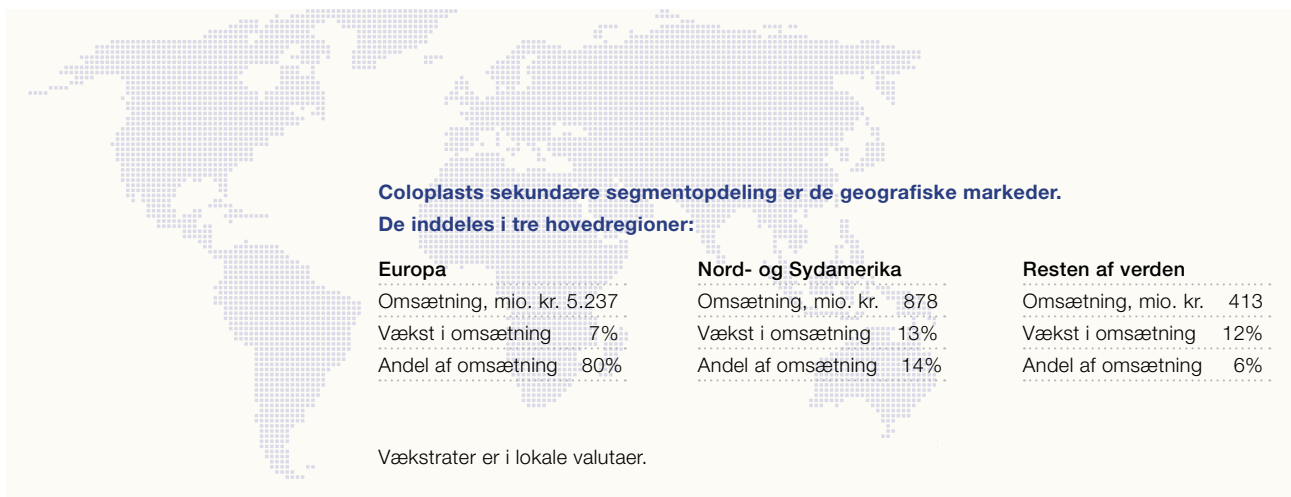
Markedsforhold og -udvikling

Antallet af brystopererede kvinder er stigende, men stadig flere får enten foretaget en brystbevarende operation eller en rekonstruktion. Derfor stagnerer behovet for de hele, eksterne brystproteser, som Coloplast fremstiller og markedsfører. Verdensmarkedet for brystproteser og tekstiler er på ca. 1 mia. kr., og Coloplast er markedsleder. For brystproteserne er markedsandelen mere end 50%. Coloplast vinder fortsat markedsandele.

Salget af såvel brystproteser som specialtekstiler har udviklet sig positivt både i Europa og USA. Fremgangen i omsætning har især været god i årets sidste del.

De største konkurrenter er Anita Dr. Helbig GmbH og TruLife.

Geografiske markeder



Den sekundære segmentopdeling

Europa

I Europa er Coloplast repræsenteret ved salgsselskaber eller repræsentationskontorer. På markederne for stomi- og kontinensprodukter samt brystproteser er Coloplast europæisk markedsleder.

I Europa voksede omsætningen med 7% i lokale valutaer og i danske kroner til 5.237 mio. kr., og udgjorde dermed 80% af Coloplasts samlede omsætning. Den tætte binding af danske kroner til euro medfører, at størstedelen af omsætningen, med undtagelse af Storbritannien, ikke var væsentligt påvirket af valutakursændringer i året. Coloplasts omsætningsvækst er højere end markedsvæksten på det europæiske marked. Coloplast lancerer løbende nye produkter og vinder derfor fortsat markedsandele.

Nord- og Sydamerika

Coloplasts egne selskaber i USA, Canada, Argentina og Brasilien varetager salget på størstedelen af det nord- og sydamerikanske marked. I de øvrige lande foregår salget via selvstændige distributører. Coloplasts datterselskab Sterling Medical Services leverer produkter og service til både private kunder, plejehjem og hjemmeplejeordninger overalt i USA.

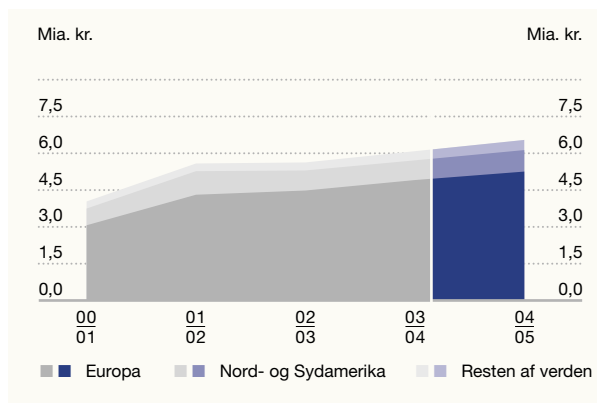
Omsætningen i Nord- og Sydamerika udgjorde 14% af den samlede omsætning. I lokale valutaer steg salget med 13%. Alle forretningsområder viste vækst. Valutaændringerne har i årets løb haft særlig stor betydning. Omregnet til danske kroner steg omsætningen med 9% til 878 mio. kr. Salget i USA tegnede sig for hovedparten af salget i Nord- og Sydamerika, og den største del af omsætningen kom fra hudpleje og brystpleje. Salget af stomi- og kontinensprodukter opnåede gode resultater. Coloplast vinder fortsat markedsandele på disse markeder.

Resten af verden

Japan og Australien udgør de største markeder uden for Europa og Nord- og Sydamerika. Hovedparten af Coloplasts salg i resten af verden finder sted på disse markeder, hvor Coloplast ligesom i New Zealand, Sydafrika og Kina har etableret egne salgsselskaber. På de mindre markeder finder salget sted via distributører.

Salget i denne region udgjorde 6% af den samlede omsætning og steg med 10% målt i danske kroner til 413 mio. kr. Salget på de asiatiske markeder voksede med to cifrede vækstrater, og Coloplast vinder markedsandele på flere produktområder.

Fordeling af nettoomsætning



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 S.A.	Belgien	100
Coloplast do Brasil Ltda.	Brasilien	100
Coloplast Canada Corporation	Canada	100
Coloplast Danmark A/S	Danmark	100
Coloplast S.A.	Frankrig	100
Coloplast B.V.	Holland	100
Zhuhai Investments B.V.	Holland	100
Coloplast S.p.A.	Italien	100
Coloplast K.K.	Japan	100
Well come Support Center Y.K.	Japan	100
Imano Y.K.	Japan	100
Coloplast (China) Co. Ltd.	Kina	100
Coloplast (Hong Kong) Ltd.	Kina	100
Coloplast (NZ) Limited	New Zealand	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
Charter Healthcare Limited	Storbritannien	100
Coloplast AB	Sverige	100
Coloplast GmbH	Tyskland	100
Coloplast Beteiligungs GmbH	Tyskland	100
Coloplast Distribution GmbH	Tyskland	100
AMOENA Medizin-Orthopädie-Technik GmbH	Tyskland	100
Home SUPPLY + CARE Beteiligungs GmbH	Tyskland	100
Home SUPPLY + Care GmbH & Co. Verwaltungs KG	Tyskland	100
Coloplast Hungary Kft.	Ungarn	100
Coloplast Corp.	USA	100
Sterling Medical Services LLC	USA	100
Coloplast Ges.m.b.H.	Østrig	100

	Hjemsted	Kapital- andel %
Øvrige selskaber		
Coloplast Ejendomme A/S	Danmark	100

Amoena datterselskaber		
Amoena Medizin-Orthopädie-Technik Verwaltungs GmbH	Tyskland	100
Coloplast de Costa Rica S.A.	Costa Rica	100
Amoena Danmark A/S	Danmark	100
Amoena France S.A.	Frankrig	100
Amoena Portugal Lda.	Portugal	50
Amoena Espana, S.L.	Spanien	100
Amoena (UK) Ltd.	Storbritannien	100
Amoena Sweden AB	Sverige	100
Amoena spol.s.r.o.	Tjekkiet	50
Amoena Kft.	Ungarn	50

HSC datterselskaber		
HSC Beteiligungs GmbH	Tyskland	100
Almed GmbH	Tyskland	70
Cosamed GmbH	Tyskland	100
Hansemmed GmbH	Tyskland	100
Karmed GmbH	Tyskland	100
Keimed GmbH	Tyskland	67
Kurmed GmbH	Tyskland	100
Limed GmbH	Tyskland	100
Nobaymed GmbH	Tyskland	100
Rodamed GmbH	Tyskland	100
Spreemed GmbH	Tyskland	100
Stomed GmbH	Tyskland	100

Repræsentationskontorer	
	Finland
	Israel
	Kroatien
	Portugal
	Rusland
	Slovakiet
	Slovenien
	Sydafrika
	Taiwan
	Tjekkiet
	Ungarn

Koncernforhold

Organisation

Den 1. april 2005 tiltrådte Lene Skole stillingen som koncerndirektør og CFO med ansvar for koncernens økonomi, planlægning og IT. Lene Skole efterfølger i denne funktion koncerndirektør Carsten Lønfeldt, som i koncerndirektionen nu varetager ansvaret for forretningsudvikling, risikostyring og koncernens HR-aktiviteter. Carsten Lønfeldt skal også forestå indførelsen af en funktion for "Corporate procurement".

Allan Rasmussen afløste den 1. januar 2005 Claus Bildsøe Astrup som direktør for Coloplast Danmark A/S efter at have været direktør for fabrikken i Ungarn.

Claus Bildsøe Astrup blev direktør for Coloplasts aktiviteter i Kina den 1. november 2004. John Raabo Nielsen tiltrådte stillingen som direktør for fabrikken i Ungarn den 1. januar 2005. I slutningen af juli fratrådte Andreas Joehele sin stilling som direktør for Coloplast GmbH og HSC i Tyskland. Han blev den 10. august 2005 afløst af Bernd-Thomas Hohmann.

Antallet af medarbejdere i udlandet blev i årets løb øget med 212, og i Danmark faldt antallet tilsvarende. Ved regnskabsårets afslutning havde Coloplast 6.286 medarbejdere, heraf 2.285 i Danmark og 714 i Ungarn.

Effektivisering

Arbejdsmetoden "abc - a better company" blev introduceret i 2005 på basis af gode erfaringer fra pilotprojekter i 2004. Formålet med abc er at videreudvikle en arbejdskultur, hvor medarbejderne selv forbedrer de forretningsprocesser, de er en del af. En række forretningsenheder, der tilsammen tæller mere end halvdelen af Coloplasts medarbejdere, har i årets løb arbejdet med abc. Aktiviteterne har haft positiv effekt på såvel overskudsgrad som likviditet, og de er med til at løfte medarbejdernes kompetencer til at udtænke og indføre forbedrede arbejdsprocesser og til at gennemføre forandringer. Det forventes, at samtlige medarbejdere i Coloplast over tid inddrages i arbejdet.

Forskning og udvikling

Coloplast Research varetager den basale forsknings- og materialeudvikling i klæber- og biomaterialer, coating og hydrogeler samt forskning i materialernes indvirkning på hud, slimhinder eller andet væv. Coloplast anvendte i 2004/05 3,3% af omsætningen til forskning og udvikling. Forskningscentret bruger 12% af de samlede forsknings- og udviklingsomkostninger. Resten bruges i udviklingsafdelingerne for de enkelte forretningsområder. Her skabes nye produkter, så det overordnede innovationsmål nås.

Logistik

I regnskabsåret blev lagrene reduceret og leveringsevnen forbedret. De samlede logistikomkostninger er samtidig reduceret i forhold til omsætningen. Det betyder, at koncernens samlede logistiske effektivitet forbedres, og der er planer for yderligere forbedringer i 2005/06. Byggeriet af et nyt, centralt europæisk distributionscenter (EDC) i Hamburg er afsluttet og faciliteterne, som Coloplast lejer, er taget i brug. Omlægningen af den europæiske distribution forventes afsluttet i 2006.

IT

IT-afdelingens væsentligste aktivitet har i årets løb været at opgradere det centrale ERP system til seneste version (Enterprise 1). Investeringen i det nye system er i årets løb øget med 24 mio. kr. til 179 mio. kr. og denne investering afsluttes i 2006. Leverandøren af ERP systemet blev i begyndelsen af 2005 overtaget af den amerikanske softwarekoncern Oracle, som har givet garanti for fortsat udvikling og support.

Coloplasts globale netværk er i årets løb outsourcet og det er samtidig blevet omlagt til den nyeste tilgængelige teknologi. Netværket er dermed forberedt til bl.a. IP telefoni, der nu testes i forskellige enheder i Coloplast.

Kvalitet og miljø

Coloplasts fabrikker skal leve op til en række krav fra myndigheder, herunder standarder indenfor kvalitet, miljøgodkendelse og arbejdsmiljø. Derfor er der etableret koncernledelsessystemer i overensstemmelse med ISO 9001, ISO 13485, ISO 14001 og OHSAS 18001. Alle Coloplasts fabrikker er certificeret efter et system for kvalitetsledelse. Fabrikkerne i Kina, Ungarn, Tyskland og Danmark er miljøcertificeret, og fabrikkerne i Danmark er arbejdsmiljøcertificeret.

Videnressourcer

Coloplast har etableret kommunikationsværktøjer, som med afsæt i Mission og Værdisæt styrker medarbejdernes viden om selskabets værdiskabelse overfor de vigtigste interessenter. Opsamling af viden om Coloplasts relationer til interessenterne er sat i system, så interessenterne bliver hørt. Vi har valgt indikatorer for de indsatser og resultater, som skaber fremgang. Årsrapportens supplerende beretning er et resumé af videnregnskabet på Coloplasts hjemmeside. Det er ottende år, at Coloplast udarbejder en sådan beretning.

Styring af forretningsmæssige risici

Enterprise Risk Management

I Coloplast er risikostyring sat i system under betegnelsen Enterprise Risk Management, (ERM). Det skal sikre overblik over alle forretningsmæssige risici ved systematisk identifikation, rapportering og vurdering af, hvordan risici håndteres af organisationen.

Formål

I Coloplast har ERM til formål at sikre opnåelsen af selskabets kort- og langsigtede mål ved, at vi tidligt forholder os til alle de risikoforhold, der kan påvirke de satte mål negativt. Desuden vurderes virksomhedens kompetencer for løbende at kunne håndtere risici med henblik på forbedringer. Hensigten er at styrke organisationens evne til at varetage den operationelle risikostyring, der decentralt er lagt i hænderne på den daglige ledelse af Coloplasts forretningsenheder, så risici enten undgås, reduceres eller afdækkes.

Proces

Risikobilledet for hele koncernen opgøres årligt. Her vurderes de enkelte risikoforhold detaljeret for at bestemme sandsynlighed og konsekvens. Opfølgningen er kvartalsvis, hvor de væsentligste risikoforhold opdateres og sammenfattes i en rapport til ERM-komiteén. Direktion, bestyrelse og de berørte dele af organisationen behandler løbende komitéens konklusioner og anbefalinger.

På Coloplasts hjemmeside findes flere informationer om risikostyring og om de væsentligste risikoforhold i Coloplast. Den følgende beskrivelse er uddrag heraf. Rækkefølgen er ikke et udtryk for risikoforholdenes indbyrdes vigtighed.

Marked

Coloplasts forretning er indrettet efter markedets struktur, herunder patienternes vej gennem behandlingssystemerne. Organisationen har tætte kontakter i behandlingssystemerne på de enkelte markeder for løbende at kunne overvåge udviklingen og foretage tilpasninger til eventuelle ændrede forudsætninger.

Priser og regulering

Hovedparten af Coloplasts produkter sælges med tilskud fra myndighederne. Ændringer i samfundsøkonomien på de enkelte markeder kan lede til nedsættelse i myndighedernes tilskud. Derfor følges udviklingen i tilskudsordningerne nøje, og selskabet er i tæt dialog med relevante myndigheder og brancheorganisationer.

Konkurrence

Der foregår en stadig udvikling af behandlingsformer og produktteknologier. Vi følger denne udvikling og samarbejder med de førende specialister indenfor alle behandlings- og produktområder.

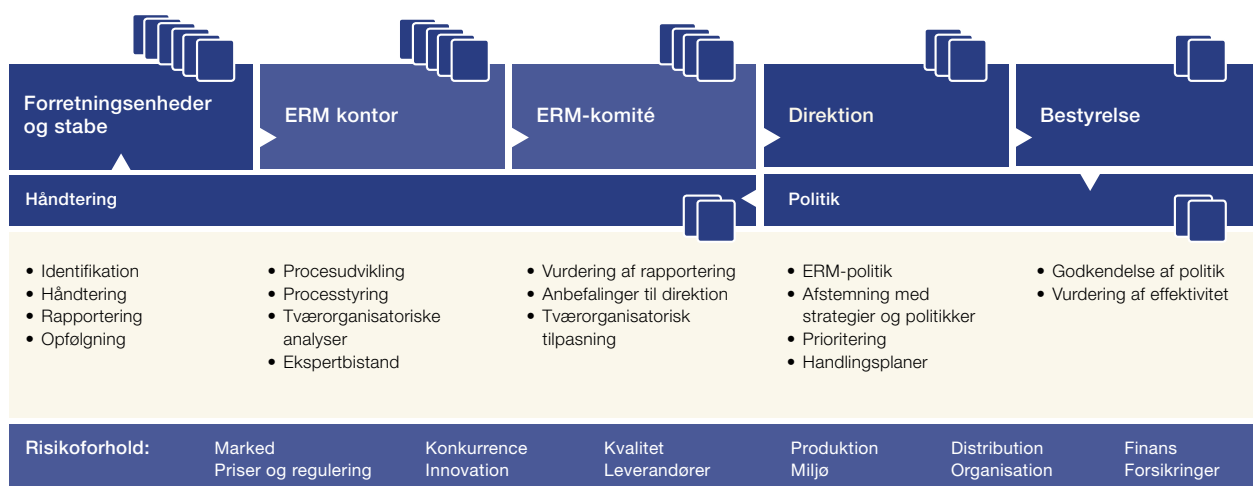
Distribution

I 2004/05 er det nyetablerede europæiske distributionscenter (EDC) taget fuldt i brug. Det betyder, at en lang række af Coloplasts vigtigste markeder forsynes fra samme sted. For at begrænse sårbarheden er der ved etableringen foretaget særlige investeringer i såvel bygninger som forsyningssystemer.

Finans

Coloplasts interne politik for styring af finansielle risici fastsætter grænser for størrelsen af finansielle risici og retningslinjer for de generelle finansielle dispositioner.

Proces for risikostyring og rapportering



Selskabsledelse i Coloplast

Coloplasts bestyrelse og direktion forholder sig mindst én gang årligt til principperne for selskabsledelse, som bl.a. stammer fra lovgivning, praksis og anbefalinger.

Det sker ved at vurdere selskabets forretningsprocesser, fastlæggelse og implementering af idégrundlag, organisation, forhold til interessenter, strategi, risici og forretningsmæssige målsætninger samt udøvelse af kontrol.

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

Anbefalinger om selskabsledelse i Danmark

Københavns Fondsbørs offentliggjorde den 6. oktober 2005 en beslutning om at indføre nye "Anbefalinger for god selskabsledelse" i oplysningsforpligtelserne for børsnoterede selskaber.

Anbefalingerne er udarbejdet af en komité nedsat af Fondsbørsen og indebærer, at selskaberne fremover skal redegøre for, hvordan de forholder sig til anbefalingerne efter følg eller forklar-princippet.

Selvom ikrafttrædelsen først sker fra regnskabsår, der påbegyndes efter den 1. januar 2006, anvender Coloplast anbefalingerne allerede fra årsrapporten 2004/05.

Anbefalingerne præciserer, at det er lige legitimt at forklare sig som at følge en konkret anbefaling, idet det væsentligste er, at der skabes gennemsigtighed i selskabernes ledelsesforhold.

Coloplasts bestyrelse og direktion deler disse synspunkter, og følger også denne praksis i redegørelsen om "Selskabsledelse i Coloplast", idet redegørelsen er udarbejdet i overensstemmelse med anbefalingernes opdeling i hoved- og underafsnit.

På baggrund af anbefalingerne vil Coloplasts bestyrelse i begyndelsen af det nye regnskabsår tage stilling til, hvorvidt anbefalingerne skal give anledninger til ændringer i selskabets forretningsorden eller -processer.

Redegørelsens formål

Coloplast informerer om holdninger og aktiviteter vedrørende selskabsledelse i årsrapporten, på investormøder og på selskabets hjemmeside.

Det sker for at opnå:

- Øget informationsomfang til investorer
- Større indsigt blandt aktionærer og medarbejdere i strategi, målsætninger og risici
- Øget tillid til selskabet blandt interessenterne

Redegørelsens indhold

Selskabsledelse i Coloplast

1. Aktionærernes rolle og samspil med ledelsen
2. Interessenternes rolle og betydning for selskabet
3. Åbenhed og gennemsigtighed
4. Bestyrelsens opgaver og ansvar
5. Bestyrelsens sammensætning
6. Bestyrelsens og direktionens vederlag
7. Risikostyring
8. Revision

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

1. Aktionærernes rolle og samspil med ledelsen

Kapital- og aktiestruktur

Coloplast har to aktieklasser: 3,6 mio. A-aktier med ti stemmer pr. A-aktie og 44,4 mio. B-aktier med én stemme pr. B-aktie. Begge aktieklasser har samme stykstørrelse, 5 kr. pr. aktie.

Ethvert ejerskifte af A-aktier kræver samtykke fra bestyrelsen. Aktionærernes fordeling mellem de forskellige kategorier oplyses årligt i årsrapporten. A-aktierne er ikke omsætningspapirer. I 1983 blev Coloplasts B-aktier introduceret på Københavns Fondsbørs.

Det er bestyrelsens opfattelse, at denne aktiestruktur har været til gavn for Coloplasts udvikling, og at en videreførelse vil være fordelagtig for alle selskabets aktionærer.

2. Interessenternes rolle og betydning for selskabet

Interessenternes rolle

Det er en del af Coloplasts ledelsesfilosofi, at der er balance i værdiskabelsen for virksomhedens interessenter både på kort og lang sigt. Således skabes efter ledelsens opfattelse også størst værdi for aktionærerne

3. Åbenhed og gennemsigtighed

Investorrelationer

Der er etableret en politik for information til aktionærer og investorer, hvorefter det er direktionen og kommunikationsafdelingen, der foretager denne kommunikation efter retningslinjer, der er aftalt med bestyrelsen.

Kommunikationen sker under hensyntagen til Fondsbørsens regler og omfatter:

- Helårs-, halvårs- og kvartalsmeddelelser samt årsrapport
- Besvarelse af henvendelser fra aktieanalytikere, investorer og aktionærer
- Besøg fra investorer og analytikere på virksomheden
- Besøg hos danske og udenlandske investorer
- Capital market day for analytikere og investorer
- Conference calls i forbindelse med udsendelse af regnskabsmeddelelser
- Speciel sektion på Coloplasts hjemmeside for investorer
- Præsentationer for investorer

4. Bestyrelsens opgaver og ansvar

Forretningsorden

Der foreligger en forretningsorden for Coloplasts bestyrelse. Den gennemgås en gang årligt af den samlede bestyrelse med henblik på opdatering. Forretningsordenen fastlægger bl.a. retningslinjer for bestyrelsens forhold til direktionen.

5. Bestyrelsens sammensætning

Bestyrelsesudvalg

Coloplasts bestyrelse benytter sig ikke af faste udvalg eller komitéer, da det er bestyrelsens vurdering, at virksomheden i forhold til bestyrelsens størrelse ikke nødvendiggør dette. Formanden forbereder og tilrettelægger bestyrelsens arbejde, i nogle sammenhænge i samarbejde med næstformanden, og de opfylder dermed det behov, der i andre virksomheder eventuelt løses ved bestyrelsesudvalg.

6. Bestyrelsens og direktionens vederlag

Åbenhed om vederlag

Honorar til bestyrelsesmedlemmer, formand og næstformand godkendes på generalforsamlingen og oplyses i årsrapporten. For direktionens medlemmer offentliggøres hvert år samlede oplysninger om løn, pension og bonus, mens antal og værdi af optioner oplyses på individuel basis. Ingen direktionsmedlemmer har aftaler, som pålægger selskabet usædvanlige forpligtelser.

7. Risikostyring

Åbenhed om risikostyring

Coloplasts årsrapport indeholder en sammenfatning af de væsentligste forretningsmæssige risici og aktiviteter i den anledning, og på selskabets hjemmeside findes en uddybende redegørelse.

8. Revision

Revisionsudvalg

Coloplasts bestyrelse benytter sig ikke af revisionsudvalg, jf. afsnittet om bestyrelsesudvalg.

Bestyrelse



1

2

3

4

5

6

7

8

9

Formand

Direktør

2 **Palle Marcus** (68)

HD (O)

10 år i bestyrelsen

EA/S Knud Højgaards Hus (BM)

Højgaard Ejendomme A/S (BM)

Næstformand

Civiløkonom

5 **Niels Peter Louis-Hansen** (58)

38 år i bestyrelsen

Aage og Johanne Louis-Hansens Fond (BF)

Corp. Supply Chain Operations Manager

1 **Erik Andersen** (45)

Akademiingeniør, HD (L)

3 år i bestyrelsen

Valgt af medarbejderne

Advokat

8 **Per Magid** (62)

21 år i bestyrelsen

Højgaard Ejendomme A/S (BF)

EA/S Knud Højgaards Hus (BF)

Adm. direktør

6 **Torsten Erik Rasmussen** (61)

MBA

Morgan Management ApS

13 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)

Bang & Olufsen A/S (BNF)

JAI A/S (BNF)

TK Development A/S (BNF)

A/S Det Østasiatiske Kompagni (BNF)

Acadia Pharmaceuticals A/S (BM)

Acadia Pharmaceuticals Inc. (BM)

Arvid Nilsson A/S (BM)

Cenfri ApS (BM)

Duke Aviation ApS (BM)

ECCO Sko A/S (BM)

JAI Group Holding Aps (BM)

Louis Poulsen Holding A/S (BM)

Louis Poulsen Lighting A/S (BM)

NatImmune A/S (BM)

Oase Outdoor Aps (BM)

Schur International A/S (BM)

TKD Nordeuropa A/S (BM)

Uni-Chains Holding A/S (BM)

Vestas Wind Systems A/S (BM)

Vola A/S (BM)

Vola Holding A/S (BM)

Direktør

3 **Kurt Anker Nielsen** (60)

Cand. merc.

8 år i bestyrelsen

Novozymes A/S (BNF)

DakoCytomation A/S (BM)

Norsk Hydro ASA (BM)

Novo A/S (BM)

Novo Nordisk A/S (BM)

TDC A/S (BM)

ZymoGenetics Inc. (BM)

Produktionsmedarbejder

7 **Lise Schachtschabel** (41)

3 år i bestyrelsen

Valgt af medarbejderne

Koncernchef

4 **Ingrid Wiik** (60)

Cand. pharm., M. Sc.

Alpha Inc.

2 år i bestyrelsen

Alpha Inc. (BF)

Norske Skogindustrier ASA (BM)

Statoil AS (BM)

Elektriker

9 **Knud Øllgaard** (44)

15 år i bestyrelsen

Valgt af medarbejderne

Direktion



1

2

3

4

5

Adm. direktør
3 **Sten Scheibye** (54)
Lic. scient., HD (A)
Novo Nordisk A/S (BNF)
Danske Bank A/S (BM)

Koncerndirektør
5 **Christian Jørgensen** (46)
Cand. polit., MBA

Koncerndirektør
2 **Carsten Lønfeldt** (58)
Cand. merc.
Chr. Hansen Holding A/S (BM)
Polaris Management A/S (BM)
Kirkbi A/S (BM)

Koncerndirektør
1 **Lars Rasmussen** (46)
Akademiingeniør, E*MBA
Bie & Berntsen A/S (BM)
Brødrene Hartmann A/S (BM)

Koncerndirektør
4 **Lene Skole** (46)
HD (F)

Ledelseshverv

Bestyrelses- og direktionsmedlemmer i Coloplast A/S har pr. 16. november 2005 oplyst, at de bestrider de nævnte ledelseshverv.

På Coloplasts hjemmeside under Investor relations vises de enkelte bestyrelses- og direktionsmedlemmers CV med yderligere detaljer.

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

Ledelses- og revisionspåtegning

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2004/05 for Coloplast A/S. Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med IFRS samt de yderligere danske krav til regnskabsaflæggelsen. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og årsrapporten giver efter vores opfattelse et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver,

finansielle stilling pr. 30. september 2005 samt resultat og pengestrømme for regnskabsåret 2004/05. Den supplerende beretning om vidensstyring for Coloplast A/S giver et retvisende billede inden for rammerne af de almindeligt anerkendte retningslinjer. Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Humblebæk, 16. november 2005

Direktion

Sten Scheibye

Adm. direktør

Christian Jørgensen

Koncerndirektør

Carsten Lønfeldt

Koncerndirektør

Lars Rasmussen

Koncerndirektør

Lene Skole

Koncerndirektør

Bestyrelse

Direktør

Palle Marcus

Formand

Civiløkonom

Niels Peter Louis-Hansen

Næstformand

Corp. Supply Chain

Operations Manager

Erik Andersen

Advokat

Per Magid

Direktør

Kurt Anker Nielsen

Adm. Direktør

Torsten Erik Rasmussen

Produktionsmedarbejder

Lise Schachtschabel

Koncernchef

Ingrid Wiik

Elektriker

Knud Øllgaard

Revisionspåtegning

Til aktionærerne i Coloplast A/S

Vi har revideret årsrapporten for Coloplast A/S for regnskabsåret 2004/05, side 1-62 samt side 70, der aflægges efter IFRS og de yderligere danske krav til regnskabsaflæggelsen. Selskabets ledelse har ansvaret for årsrapporten. Vores ansvar er på grundlag af vores revision at udtrykke en konklusion om årsrapporten.

Den udførte revision

Vi har udført vores 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 vores opfattelse, at den udførte revision giver et tilstrækkeligt grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2005 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 2004/05 i overensstemmelse med IFRS samt de yderligere danske krav til regnskabsaflæggelsen.

København, den 16. november 2005

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionsinteressentskab

Lars Holtug

statsautoriseret revisor

John van der Weerd

statsautoriseret revisor

REVISIONSFIRMAET HELGE BOM

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Claus Ørbech

statsautoriseret revisor

Jan Rasmussen

statsautoriseret revisor

Årsregnskab

Regnskab	Side
Anvendt regnskabspraksis	29
Nøgletalsdefinitioner	34
Resultatopgørelse	35
Balance, aktiver	36
Balance, passiver	37
Pengestrømsopgørelse	38
Egenkapitalopgørelse	39

Noter

1. Segmentoplysninger	40
2. Afskrivninger	41
3. Personaleomkostninger	41
4. Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer	42
5. Særlige poster	42
6. Resultat af kapitalandele før skat	42
7. Finansielle indtægter	42
8. Finansielle omkostninger	42
9. Skat af årets resultat	43
10. Minoritetsinteresser	43
11. Indtjening pr. aktie (EPS)	43
12. Immaterielle anlægsaktiver	44
13. Materielle anlægsaktiver	47
14. Finansielle anlægsaktiver	49
15. Udsendt skat	51
16. Varebeholdninger	52
17. Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	52
18. Tilgodehavender	52
19. Værdipapirer	52
20. Hensættelser til pensioner og lign. forpligtelser	53
21. Egne kapitalandele	54
22. Andre hensatte forpligtelser	55
23. Kreditinstitutter	56
24. Selskabsskat	58
25. Finansielle instrumenter	58
26. Øvrige forpligtelser	60
27. Eventualposter	60
28. Transaktioner med nærtstående parter	60
29. Offentlige tilskud	61
30. Udbytte pr. aktie	61
31. Begivenheder efter balancedagen	61
32. Regulering for ikke likvide driftsposter	61
33. Ændringer i driftskapital	61
34. Likvide reserver	61
35. Ikke udnyttede kredittilsagn	62

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for 2004/05 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) samt yderligere danske krav til regnskabsaflæggelse. Coloplast aflægges ligesom sidste år årsrapport efter alle gældende IFRS.

IFRS er implementeret således, at årsrapporten tillige er aflagt i overensstemmelse med IFRS's, som er godkendt til brug i Den Europæiske Union.

Med beløbsmæssig konsekvens for Coloplasts næste årsrapport i 2005/06 implementeres i det kommende regnskabsår:

IFRS 2, der stiller krav om, at aktiebaseret aflønning skal måles til dagsværdi og indregnes i resultatopgørelsen. Efter nuværende regnskabspraksis indregnes omkostninger til aktiebaseret aflønning direkte på egenkapitalen.

Øvrige vedtagne, men ikke ikrafttrådte standarder pr. balancedagen omfatter ændringer af IAS 1,2,8,10,16,17,21, 24,27,28,31,32,39,40 samt de nye IFRS 4,5,6 og 7. Implementeringen forventes ikke at give anledning til væsentlige beløbsmæssige ændringer for koncernen.

Som konsekvens af ændring af IAS 27 og 28 vil der fremover ikke være overensstemmelse mellem koncernens og moderselskabets resultat og egenkapital.

Anvendt regnskabspraksis

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, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå koncernen, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

Handelsdato anvendes ved indregning af finansielle aktiver og forpligtelser.

Valuta

Koncernens funktionelle valuta er danske kroner (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 den 30. september 2005, der var 746,24. Pr. 30. september 2004 var kursen på EUR 744,16.

Konsolidering og virksomhedssammenslutninger

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

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

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

Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerhvervede eller solgte virksomheder.

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

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 eller associerede virksomhed.

Hvis dagsværdien af overtagne aktiver eller forpligtelser efterfølgende viser sig at afvige fra de opgjorte værdier på erhvervelsestidspunktet, reguleres merværdi/goodwill indtil 12 måneder efter overtagelsesdagen.

Goodwill i forbindelse med overtagelse af tilknyttet virksomhed og associeret virksomhed indregnes i balancen under immaterielle anlægsaktiver i koncernregnskabet, og der foretages nedskrivningstest ved udgangen af hvert regnskabsår. 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 balancedagens 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.

Resultatopgørelser for selvstændige, tilknyttede virksomheder i udlandet omregnes til gennemsnitlig valutakurs for perioden, og balancen omregnes til balancedagens valutakurser.

Kursregulering opstået i den forbindelse medtages direkte i egenkapitalen under reserve for valutakursreguleringer.

Kursregulering af mellemværender, der i realiteten er tillæg eller fradrag i den tilknyttede virksomheds egenkapital indregnes i egenkapitalen under reserve for valutakursreguleringer.

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

Ved realisation af en nettoinvestering i en udenlandsk tilknyttet virksomhed overføres 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 investeringer.

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

Pensioner og lignende

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

Periodevise 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 i pensionsaktiver i balancen, og ændringer indregnes i resultatopgørelsen.

Mindre væsentlige ændringer i aktuarmæssige gevinster og tab, som ikke overstiger 10% af nutidsværdien af pensionsforpligtelsen, indregnes dog ikke.

Ændringer, der overstiger 10% af nutidsværdien af de enkelte pensionsforpligtelser, indregnes over de ansattes gennemsnitlige resterende forventede arbejdsperiode.

Aktiebaseret aflønning

Direktion og ledende medarbejdere tildeles aktieoptioner.

Optionsprogrammet dækkes via beholdning af egne aktier, og omkostninger relateret til optionsbaserede incitamentsordninger indregnes dermed direkte i egenkapitalen.

Afledte finansielle instrumenter

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

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

Såfremt et afledt finansielt instrument anvendt til sikring af forventede fremtidige transaktioner udløber, bliver solgt eller ikke længere opfylder kriterierne for sikring, forbliver en eventuel akkumuleret reserve for dagsværdi i egenkapitalen, indtil den sikrede transaktion finder sted. Forventes

transaktionen ikke længere at finde sted, flyttes en eventuel akkumuleret reserve for dagsværdi i egenkapitalen til resultatopgørelsen.

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

Resultatopgørelse

Nettoomsætning

Nettoomsætning er salg af varer og tjenesteydelser, som indregnes i resultatopgørelsen i det år, hvor levering og fakturering af ydelsen finder sted, med fradrag af pris, mængde- og kontributter.

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

Administrationsomkostninger

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

Forsknings- og udviklingsomkostninger

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

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

Afholdte omkostninger vedrørende udviklingsaktiviteter indregnes som immaterielle anlægsaktiver, hvis betingelserne for at aktivere udviklingsomkostninger er opfyldt. Afskrivninger af sådanne udviklingsprojekter indgår i forsknings- og udviklingsomkostninger. Hovedparten af koncernens udviklingsomkostninger indregnes dog i det år, de afholdes.

Andre driftsindtægter og -omkostninger

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

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

Særlige poster

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

Resultat af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

I moderselskabets resultatopgørelse indgår andel af tilknyttede virksomheder og associerede virksomheders resultat efter fradrag af urealiserede interne fortjenester.

Andel af tilknyttede virksomheders beregnede skat indregnes under skat af årets resultat, mens resultat af kapitalandele i associerede virksomheder indregnes efter skat.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter 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 sambeskatningsindkomsten indregnes i moderselskabet. De sambeskattede danske virksomheder indgår i aconto-skatteordningen.

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

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

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

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

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

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

Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser omfatter minoritetsaktionærers andel af årets resultat.

Balance*Immaterielle anlægsaktiver*

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

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

For goodwill anvendes nedskrivningstest, jf. afsnit om nedskrivning.

For øvrige immaterielle anlægsaktiver fastlægges afskrivningsperioden på basis af ledelsens vurdering af 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 salgsmarkedsomkostningerne 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 afskrivninger og nedskrivninger. Kostpris omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klart til at blive taget i brug. For egne fremstillede aktiver omfatter kostprisen materialer, komponenter, underleverandørydelser, direkte lønforbrug samt 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 gældspost, og leasingydelsens rentedel indregnes i resultatopgørelsen. Finansielt leasede aktiver afskrives som koncernens øvrige materielle anlægsaktiver.

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 indregnes og måles i moderselskabets regnskab til den forholdsommæssige 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, indregnes ved erhvervelse til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi (estimeret nutidsværdi). 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 nytteværdi. Med henblik på vurdering af værdiforringelse grupperes aktiverne i den mindste gruppe af aktiver, der frembringer selvstændige, identificerbare pengestrømme (pengestrømsfrembringende enheder).

Nedskrivning indregnes i den samme regnskabspost som de tilhørende afskrivninger.

Varebeholdninger

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender omfatter hovedsageligt varetilgodehaven-

der og, for moderselskabet, kortfristede udlån til tilknyttede virksomheder. Tilgodehavender måles til oprindelig fakturaløb med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tabsrisici opgjort på grundlag af 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 salgssum 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 erfaring.

Gæld

Gæld indregnes ved optagelse til det modtagne provenu 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 henholdsvis omsætningsaktiver og kortfristet gæld.

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

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle aktiver samt betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter finansiering fra selskabets aktionærer samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte.

Segmentoplysninger

Der gives information om forretnings- og geografiske segmenter som henholdsvis primært og sekundært segment. Segmentoplysninger følger koncernens interne økonomistyring og regnskabspraksis.

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, %	$\frac{\text{Driftsresultat (EBIT)} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkast af gennemsnitlig investeret kapital (ROAIC), %	$\frac{\text{Driftsresultat (EBIT)} \times 100}{\text{Investeret kapital (gennemsnit af 4 kvartaler)}}$
Economic profit	EBITA tillagt overskud fra associerede virksomheder m.v. efter skat - kapitalomkostninger (gennemsnitlig investeret kapital x vægtede gennemsnitlige kapitalomkostninger)
Egenkapitalforrentning, %	$\frac{\text{Coloplasts andel af årets resultat} \times 100}{\text{Egenkapital (gennemsnit af 4 kvartaler)}}$
Nettogæld i forhold til EBITDA, ratio	$\frac{\text{Rentebærende gæld netto}}{\text{EBITDA}}$
Rentedækning	$\frac{\text{EBITDA}}{\text{Renteindtægter og rentekomkostninger, netto}}$
Egenkapitalandel, %	$\frac{\text{Egenkapital i alt} \times 100}{\text{Aktiver i alt}}$
Gæld i forhold til enterprise value, %	$\frac{\text{Rentebærende gæld netto} \times 100}{\text{Rentebærende gæld netto} + \text{markedsværdi af egenkapitalen}}$
Markedsværdi af egenkapital, kr.	Børskurs ultimo x den samlede aktiekapital (A- og B-aktier er forudsat værdisat til samme kurs)
Indre værdi, kr.	$\frac{\text{Egenkapital}}{\text{Antal aktier}}$
Børskurs/indre værdi	$\frac{\text{Børskurs pr. aktie}}{\text{Indre værdi pr. aktie}}$
PE, price/earnings ratio	$\frac{\text{Børskurs pr. aktie}}{\text{Resultat pr. aktie, EPS}}$
Pay-out ratio, %	$\frac{\text{Deklareret udbytte} \times 100}{\text{Coloplasts andel af årets resultat}}$
Resultat pr. aktie, EPS	$\frac{\text{Coloplasts andel af årets resultat}}{\text{Antal aktier (gennemsnit af 4 kvartaler)}}$
Frit cash flow pr. aktie	$\frac{\text{Frit cash flow}}{\text{Antal aktier (gennemsnit af 4 kvartaler)}}$

Nøgletallene er beregnet og anvendt i overensstemmelse med "Den Danske Finansanalytikerforenings Anbefalinger og Nøgletal 2005". Nøgletal er vist på side 5.

Resultatopgørelse

1. oktober 2004 – 30. september 2005

NOTE	Koncern Mio. DKK		Koncern Mio. EUR		Moderselskab Mio. DKK	
	2004/05	2003/04	2004/05	2003/04	2004/05	2003/04
1 Nettoomsætning	6.528	6.069	875	816	2.545	2.674
2,3 Produktionsomkostninger	-2.601	-2.338	-349	-314	-1.645	-1.666
Bruttoresultat	3.927	3.731	526	502	900	1.008
2,3 Distributionsomkostninger	-1.943	-1.827	-260	-246	-213	-159
2,3,4 Administrationsomkostninger	-738	-725	-99	-97	-248	-232
2,3 Forsknings- og udviklingsomkostninger	-214	-202	-29	-27	-192	-177
Andre driftsindtægter	15	36	2	5	244	65
2,3 Andre driftsomkostninger	-16	-25	-2	-3	-9	-16
5 Særlige poster	-26	0	-3	0	-26	0
Driftsresultat	1.005	988	135	134	456	489
6 Resultat af kapitalandele før skat					477	406
7 Finansielle indtægter	48	48	6	6	75	83
8 Finansielle omkostninger	-168	-137	-23	-18	-125	-86
Resultat før skat	885	899	118	122	883	892
9 Skat af årets resultat	-290	-317	-38	-43	-290	-315
Årets resultat	595	582	80	79	593	577
10 Minoritetsinteresser	-2	-5	0	-1	0	0
Coloplasts andel af årets resultat	593	577	80	78	593	577
11 Indtjening pr aktie (EPS)					13	12
11 Indtjening pr. aktie (EPS), ikke reguleret for egne aktier					12	12
Overskudsdisponering						
Til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode					107	50
Til frie reserver					318	383
30 Foreslået udbytte for året					168	144
I alt					593	577

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingens godkendelse, at der udbetales udbytte for året 3,50 DKK pr. aktie

Balance

Pr. 30. september 2005

NOTE	Koncern Mio. DKK		Koncern Mio. EUR		Moderselskab Mio. DKK	
	2004/05	2003/04	2004/05	2003/04	2004/05	2003/04
AKTIVER						
12 Erhvervede patenter og varemærker	17	13	2	2	5	6
12 Goodwill	327	298	44	40	0	0
12 Software	147	83	20	11	78	79
Forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver						
12 og immaterielle anlægsaktiver under udførelse	5	31	1	4	0	0
Immaterielle anlægsaktiver	496	425	67	57	83	85
13 Grunde og bygninger	1.127	1.191	151	160	2	180
13 Produktionsanlæg og maskiner	569	397	76	53	438	340
13 Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	211	214	28	29	95	102
Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver						
13 og materielle anlægsaktiver under udførelse	181	284	24	38	174	257
Materielle anlægsaktiver	2.088	2.086	279	280	709	879
14 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder					965	767
14 Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder					557	417
14 Kapitalandele i associerede virksomheder	2	2	0	0	0	0
14 Andre værdipapirer og kapitalandele	6	0	1	0	2	0
15 Udsendt skatteaktiv	136	102	18	14	0	0
Finansielle anlægsaktiver	144	104	19	14	1.524	1.184
Anlægsaktiver	2.728	2.615	365	351	2.316	2.148
16 Varebeholdninger	698	922	94	124	305	453
Tilgodehavender fra salg	1.224	1.195	163	161	113	111
17 Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder					1.125	1.049
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	6	6	1	1	0	0
Andre tilgodehavender	99	116	13	16	56	69
Periodeafgrænsningsposter	37	47	5	6	2	11
18 Tilgodehavender	1.366	1.364	182	184	1.296	1.240
19 Værdipapirer	334	2	45	0	334	2
34 Likvide beholdninger	765	740	103	99	573	590
Omsætningsaktiver	3.163	3.028	424	407	2.508	2.285
Aktiver	5.891	5.643	789	758	4.824	4.433

Balance

Pr. 30. september 2005

NOTE	Koncern Mio. DKK		Koncern Mio. EUR		Moderselskab Mio. DKK	
	2004/05	2003/04	2004/05	2003/04	2004/05	2003/04
PASSIVER						
Aktiekapital	240	240	32	32	240	240
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode					619	512
Reserve for valutakursregulering	3	-1	0	0	3	-1
Reserve for dagsværdi	-109	-39	-15	-5	-109	-39
Forslag til udbytte for regnskabsåret	162	140	22	19	162	140
Overført overskud	2.276	2.017	305	271	1.657	1.505
21 Egenkapital	2.572	2.357	344	317	2.572	2.357
10 Minoritetsinteresser	2	5	0	1	0	0
20 Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	80	83	11	11	9	7
15 Hensættelser til udskudt skat	61	29	8	4	57	11
22 Andre hensatte forpligtelser	14	28	2	4	5	5
Hensatte forpligtelser	155	140	21	19	71	23
23 Gæld til realkreditinstitutter	489	529	66	71	0	178
23 Kreditinstitutter i øvrigt	1.237	1.287	166	173	1.230	1.188
Periodeafgrænsningsposter	167	203	22	27	167	203
Langfristede gældsforpligtelser	1.893	2.019	254	271	1.397	1.569
23 Gæld til realkreditinstitutter	5	6	1	1	0	1
23 Kreditinstitutter i øvrigt	67	181	9	24	6	1
Leverandører af varer og tjenesteydelser	300	298	40	40	143	141
Gæld til tilknyttede virksomheder					161	39
24 Selskabsskat	130	61	17	8	91	53
Anden gæld	603	508	81	68	228	193
Periodeafgrænsningsposter	164	68	22	9	155	56
Kortfristede gældsforpligtelser	1.269	1.122	170	150	784	484
Gældsforpligtelser	3.162	3.141	424	421	2.181	2.053
Passiver	5.891	5.643	789	758	4.824	4.433
25 Finansielle instrumenter						
26 Øvrige forpligtelser						
27 Eventualposter						
28 Transaktioner med nærtstående parter						
29 Offentlige tilskud						
30 Udbytte pr. aktie						
31 Begivenheder efter balancedagen						

Pengestrømsopgørelse

1. oktober 2004 – 30. september 2005

NOTE	Koncern Mio. DKK		Koncern Mio. EUR		Materselskab Mio. DKK	
	2004/05	2003/04	2004/05	2003/04	2004/05	2003/04
Driftsresultat	1.005	988	135	133	456	489
32 Regulering for ikke likvide driftsposter	339	315	45	42	194	177
33 Ændringer i driftskapital	330	-70	44	-10	150	73
Renteindbetalinger og lignende	57	46	8	6	77	83
Renteudbetalinger og lignende	-185	-137	-25	-18	-117	-86
Betalt selskabsskat	-193	-297	-26	-40	-35	-136
Cash flow fra driften	1.353	845	181	113	725	600
Investeringer i immaterielle anlægsaktiver	-103	-106	-14	-14	-24	-32
Investeringer i grunde og bygninger	-43	-255	-6	-34	0	-35
Investeringer i tekniske anlæg m.m.	-252	-293	-33	-40	-341	-242
Investering i anlægsaktiver under udførelse	-104	4	-14	1	77	-38
Salg af materielle anlægsaktiver	74	29	10	4	146	18
Investeringer i andre værdipapirer og kapitalandele	-6	0	-1	0	-2	0
Kapitalindskud i tilknyttede selskaber					-158	-296
Udbytte fra tilknyttede selskaber					204	156
Cash flow fra investeringer	-434	-621	-58	-83	-98	-469
Frit cash flow	919	224	123	30	627	131
Udbytte til aktionærer	-140	-117	-19	-16	-140	-117
Udbytte til minoritetsaktionærer	-5	-13	-1	-2	0	0
Investering i egne aktier	-176	-84	-23	-11	-176	-84
Finansiering fra aktionærer	-321	-214	-43	-29	-316	-201
Langfristet lånefinansiering, afdrag og valutakursregulering	-125	-25	-17	-3	0	-10
Cash flow fra finansiering	-446	-239	-60	-32	-316	-211
Årets likviditet ændret	473	-15	63	-2	311	-80
Likvide reserver pr. 1.10.2004	555	573	75	77	590	670
Kursreguleringer	0	-3	0	0	0	0
Årets likviditetsbevægelse (cash flow)	473	-15	63	-2	311	-80
34 Likvide reserver pr. 30.9.2005	1.028	555	138	75	901	590
35 Ikke udnyttede kredittilsagn	2.226	2.166	298	291	1.728	1.844
Finansielle reserver pr. 30.9.2005	3.254	2.721	436	366	2.629	2.434

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Egenkapitalopgørelse

Møderselskab	Aktiekapital		Reserve for indre værdi	Reserve for valutakurs- regulering	Reserve for dagsværdi	Forslag til udbytte	Overført overskud	Egen- kapital i alt
	A-aktier	B-aktier						
Mio. DKK								
1.10.2003 - 30.9.2004								
Saldo pr. 1.10.2003 som rapporteret i årsrapporten	18	222	456	0	-30	117	1.213	1.996
Effekt af ændring i regnskabspraksis			6					6
Omarbejdet saldo pr. 1.10.2003	18	222	462	0	-30	117	1.213	2.002
Sikring af renterisici					-12			-12
Skatteeffekt af sikring					4			4
Sikring af valutakursrisici					-1			-1
Skatteeffekt af sikring					0			0
Nettogeinst/-tab ej indregnet i resultatopgørelsen	0	0	0	0	-9	0	0	-9
Udbetaling af udbytte vedrørende 2002/03						-117		-117
Skatteværdi af kurstab								
medarbejderaktier							13	13
Årets resultat			50			144	383	577
Køb af egne aktier							-113	-113
Salg af egne aktier							29	29
Udbytte af egne aktier						-4	4	0
Ændring af primoværdier og øvrige reguleringer vedr. datterselskaber				-1			-24	-25
Saldo pr. 30.9.2004	18	222	512	-1	-39	140	1.505	2.357
1.10.2004 - 30.9.2005								
Saldo pr. 1.10.2004 som rapporteret i årsrapporten	18	222	512	-1	-39	140	1.505	2.357
Effekt af ændring i regnskabspraksis								0
Omarbejdet saldo pr. 1.10.2004	18	222	512	-1	-39	140	1.505	2.357
Sikring af renterisici					-95			-95
Skatteeffekt af sikring					26			26
Sikring af valutakursrisici					-2			-2
Skatteeffekt af sikring					1			1
Nettogeinst/-tab ej indregnet i resultatopgørelsen	0	0	0	0	-70	0	0	-70
Udbetaling af udbytte vedrørende 2003/04						-140		-140
Skatteværdi af kurstab								
medarbejderaktier							2	2
Årets resultat			107			168	318	593
Køb af egne aktier og kurstab ved udnyttelse af optioner							-208	-208
Salg af egne aktier							32	32
Udbytte af egne aktier						-6	6	0
Ændring af primoværdier og øvrige reguleringer vedr. datterselskaber				4			2	6
Saldo pr. 30.9.2005	18	222	619	3	-109	162	1.657	2.572

Noter

1. Segmentoplysninger

Primært segment – Forretningsmæssig aktivitet

Koncern, 2004/05 Mio. DKK	Chronic care		SBU segment		Ikke fordelt og eliminering		I alt	
	2004/05	2003/04	2004/05	2003/04	2004/05	2003/04	2004/05	2003/04
Nettoomsætning	4.978	4.615	1.572	1.473	-22	-19	6.528	6.069
Driftsresultat for segment	1.090	1.099	177	128	-262	-239	1.005	988
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder før skat	0	0	0	0	0	0	0	0
Ordinært resultat før renter	1.090	1.099	177	128	-262	-239	1.005	988
Finansielle omkostninger, netto							-120	-89
Resultat før skat							885	899
Skat af årets resultat							-290	-317
Resultat før minoritetsinteresser							595	582
Minoritetsinteressers andel af årets resultat							-2	-5
Årets resultat							593	577
Aktiver	3.478	3.543	940	1.071	1.471	1.027	5.889	5.641
Kapitalandele i associerede virksomheder	0	1	2	1			2	2
Aktiver i alt							5.891	5.643
Forpligtelser	794	758	271	234	2.252	2.289	3.317	3.281
Anlægsaktiver	1.973	1.793	461	537	294	285	2.728	2.615
Anlægsinvesteringer	382	519	50	66	76	65	508	650
Afskrivninger, materielle anlægsaktiver	218	207	52	48	44	28	314	283
Afskrivninger, immaterielle anlægsaktiver	8	4	1	1	25	19	34	24

Sekundært segment - Geografiske markeder

Koncern, 2004/05 Mio. DKK	Netto- omsætning	Anlægs- aktiver	Anlægs- investe- ringer	For- pligtelser	Aktiver i alt
Europa	5.237	2.567	483	3.005	5.229
Nord- og Sydamerika	878	130	23	196	446
Resten af verden	413	31	2	116	216
I alt	6.528	2.728	508	3.317	5.891

Koncern, 2003/04 Mio. DKK	Netto- omsætning	Anlægs- aktiver	Anlægs- investe- ringer	For- pligtelser	Aktiver i alt
Europa	4.891	2.422	605	2.893	4.982
Nord- og Sydamerika	804	165	29	258	458
Resten af verden	374	28	16	130	203
I alt	6.069	2.615	650	3.281	5.643

NOTE	Koncern		Moderselskab	
	Mio. DKK		Mio. DKK	
	2004/05	2003/04	2004/05	2003/04
2. Afskrivninger				
Årets afskrivninger på anlægsaktiver udgør:				
Erhvervede patenter og varemærker	3	2	1	1
Software	31	22	25	19
Grunde og bygninger	87	73	0	18
Produktionsanlæg og maskiner	153	132	124	112
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	73	78	34	34
I alt	347	307	184	184
Afskrivningerne er fordelt således:				
Produktionsomkostninger	220	190	127	134
Distributionsomkostninger	40	41	2	2
Administrationsomkostninger	55	47	23	20
Forsknings- og udviklingsomkostninger	16	12	15	11
Andre driftsomkostninger	16	17	17	17
I alt	347	307	184	184
3. Personaleomkostninger				
Lønninger, gager og bestyrelseshonorarer	1.901	1.821	862	883
Fratrædelsesgodtgørelser	13	7	1	2
Pensionsomkostninger - bidragsbaserede ordninger (note 20)	80	80	65	65
Pensionsomkostninger - ydelsesbaserede ordninger (note 20)	7	12	2	0
Andre udgifter til social sikring	196	239	16	16
I alt	2.197	2.159	946	966
Personaleomkostningerne er fordelt således:				
Produktionsomkostninger	670	710	568	621
Distributionsomkostninger	1.005	938	90	76
Administrationsomkostninger	379	365	158	137
Forsknings- og udviklingsomkostninger	105	100	92	86
Andre driftsomkostninger	38	46	38	46
I alt	2.197	2.159	946	966
Gennemsnitligt antal ansatte omregnet til fuldtid	6.159	6.085	2.411	2.638
Antal ansatte pr. 30.9. omregnet til fuldtid	6.181	6.137	2.284	2.491

Atp-metoden er anvendt for moderselskabet

Af det samlede beløb til personaleomkostninger udgør:

Vederlag, pension og pensionsbidrag til direktion	16	15
Bestyrelseshonorar	4	3

Bestyrelseshonoraret udgør 275.000 DKK pr. medlem.

Formanden modtager honorar +175% og næstformanden modtager honorar +50%.

Vedrørende aktieoptioner se note 21.

NOTE	Koncern Mio. DKK		Moderselskab Mio. DKK	
	2004/05	2003/04	2004/05	2003/04
4. Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer				
Samlet honorar til PricewaterhouseCoopers	14	11	4	3
Samlet honorar til Helge Bom A/S	0	0	0	0
Samlet honorar til andre revisorer	8	5	0	0
I alt	22	16	4	3
Heraf for revision til PricewaterhouseCoopers	7	6	2	2
Heraf for revision til Helge Bom A/S	0	0	0	0
Heraf for revision til andre revisorer	2	2	0	0
I alt	9	8	2	2
5. Særlige poster				
Særlige poster	26	0	26	0
I alt	26	0	26	0
I særlige poster indgår afholdte projektkomkostninger af engangskaraktér i forbindelse med en nu indstillet akkvisitionsaktivitet				
6. Resultat af kapitalandele før skat				
Overskud i tilknyttede virksomheder			539	494
Underskud i tilknyttede virksomheder			-62	-88
I alt			477	406
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder efter skat	0	0	0	0
Coloplast har som udbytte fra associerede virksomheder og tilknyttede virksomheder modtaget	0	0	206	156
7. Finansielle indtægter				
Renteindtægter	34	31	26	14
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder			47	61
Valutakursreguleringer	14	9	2	0
Dagsværdireguleringer overført fra egenkapital (note 25)	0	8	0	8
I alt	48	48	75	83
8. Finansielle omkostninger				
Renteomkostninger	157	132	118	85
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder			1	0
Valutakursreguleringer	0	0	0	1
Dagsværdireguleringer overført fra egenkapital (note 25)	6	0	6	0
Andre finansielle omkostninger	5	5	0	0
I alt	168	137	125	86

NOTE	Koncern Mio. DKK		Moderselskab Mio. DKK	
	2004/05	2003/04	2004/05	2003/04
9. Skat af årets resultat				
Aktuel skat af årets resultat	263	278	84	137
Ændring som følge af ændring i skatteprocent	-2	0	-2	0
Ændring i udskudt skat vedr. årets resultat	2	44	48	26
	263	322	130	163
Skat af resultat i kapitalandele i tilknyttede virksomheder			142	154
Regulering vedr. tidligere år	27	-5	18	-2
I alt	290	317	290	315
Skatten kan opdeles i:				
Skat af ordinært resultat	263	322	272	317
Regulering af skat tidligere år	27	-5	18	-2
I alt	290	317	290	315
Skat af egenkapitalposter	-30	-17	-30	-17
Afstemning skatteprocent:				
Dansk skatteprocent, %	28	30		
Afvigelse i udenlandske dattervirksomheders skat, %	1	1		
Ikke skattepligtige indtægter og ikke fradragsberettigede omkostninger, %	3	2		
Nedskrivning af udskudte skatteaktiver, indregning af tidligere nedskrevne udskudte skatteaktiver samt indregning af tax credit, %	-2	2		
Regulering vedr. tidligere år	3	0		
Effektiv skatteprocent, %	33	35		
10. Minoritetsinteresser				
Minoritetsinteresser 1.10.2004	5	14		
Køb af virksomheder	0	-1		
Andel af nettooverskud i dattervirksomheder	2	5		
Udbetalt udbytte	-5	-13		
Minoritetsinteresser 30.9.2005	2	5		
11. Indtjening pr. aktie (EPS)				
Indtjening pr. aktie beregnes som årets resultat i forhold til det vejede gennemsnit af udstedte ordinære aktier i regnskabsåret med fradrag af ordinære aktier, som koncernen har købt og besidder som egne aktier (note 21).				
Årets resultat			593	577
Vejet gennemsnitligt antal aktier (mio. stk.)			46,6	46,8
Indtjening pr. aktie (DKK)			13	12
Indtjening pr. aktie (DKK), ikke reguleret for egne aktier			12	12

12. Immaterielle anlægsaktiver

Koncern, 2004/05	Erhvervede patenter og varemærker		Immaterielle anlægsaktiver under udførelse		Immaterielle anlægs- aktiver i alt
Mio. DKK	Goodwill		Software		
Samlet kostpris 1.10.2004	298	22	171	31	522
Valutakurs- og anden regulering	1	0	2	-1	2
Nyanskaffelser og forbedringer i årets løb	28	7	59	9	103
Reklassifikation	0	0	34	-34	0
Afgang i årets løb	0	0	0	0	0
Samlet kostpris 30.9.2005	327	29	266	5	627
Samlede afskrivninger 1.10.2004	0	9	88	0	97
Valutakurs- og anden regulering	0	0	0	0	0
Årets afskrivninger	0	3	31	0	34
Reklassifikation	0	0	0	0	0
Afskrivninger på afhændede aktiver	0	0	0	0	0
Samlede afskrivninger 30.9.2005	0	12	119	0	131
Indregnet værdi 30.9.2005	327	17	147	5	496

Ledelsen har pr. 30.9.2005 gennemført værdiforringelsestest af den regnskabsmæssige værdi af goodwill. Der er på baggrund heraf ikke fundet grundlag for at nedskrive på goodwill. Ved nedskrivningstesten sammenholdes den enkelte pengestrømsfrembringende enheds tilbagediskonterede cash flows med de regnskabsmæssige værdier. Cash flows baseres på budgetter og strategiplaner for årene 2005/06 - 2009/10, og forudsætninger for det sidste år anvendes i beregning af terminalværdi. Budgetter og strategiplaner bygger på specifikke forudsætninger for den enkelte pengestrømsfrembringende enhed omkring salg, driftsresultat, arbejdskapital, investeringer i anlægsaktiver samt mere generelle forudsætninger for den fremskrevne periode.

I de foretagne værdiforringelsestests er der i den første 3 års periode brugt detailbudgetter godkendt af ledelsen, hvor det globale marked for medicinsk udstyr forventes at vokse 5-7%. Der er desuden i detailbudgetter taget højde for forventede ændringer i refusionspriser. I efterfølgende år er der brugt forudsætninger om 3% salgsvækst, svarende til markedsvæksten. Grundet planlagte effektiviseringer indenfor logistik og distribution og forudsætning om uændret arbejdskapital forventes en EBIT procent, der er stigende og ligger over markedsvæksten samt et forbedret cash flow. Skatteprocenten for den betalbare skat er 40%.

Ved tilbagediskontering anvendes den pengestrømsfrembringende enheds vejede kapitalomkostning, der i de foretagne værdiforringelsestests i gennemsnit udgør 6,8% efter skat.

12. Immaterielle anlægsaktiver

Koncern, 2003/04					
Mio. DKK	Goodwill	Erhvervede patenter og varemærker	Software	Immaterielle anlægsaktiver under udførelse	Immaterielle anlægs- aktiver i alt
Samlet kostpris 1.10.2003	247	19	130	20	416
Valutakurs- og anden regulering	1	0	0	-1	0
Nyanskaffelser og forbedringer i årets løb	50	8	32	16	106
Reklassifikation	0	-5	9	-4	0
Afgang i årets løb	0	0	0	0	0
Samlet kostpris 30.9.2004	298	22	171	31	522
Samlede afskrivninger 1.10.2003	0	11	62	0	73
Valutakurs- og anden regulering	0	0	0	0	0
Årets afskrivninger	0	2	22	0	24
Reklassifikation	0	-4	4	0	0
Afskrivninger på afhændede aktiver	0	0	0	0	0
Samlede afskrivninger 30.9.2004	0	9	88	0	97
Indregnet værdi 30.9.2004	298	13	83	31	425

Ledelsen har pr. 30.9.2004 gennemført værdiforringelsestest af den regnskabsmæssige værdi af goodwill. Der er på baggrund heraf ikke fundet grundlag for at nedskrive på goodwill. Ved nedskrivningstesten sammenholdes den enkelte pengestrømsfrembringende enheds tilbagediskonterede cash flows med de bogførte værdier. Cash flows baseres på budgetter og strategiplaner for årene 2004/05 - 2008/09. Ved tilbagediskontering anvendes den pengestrømsfrembringende enheds vejede kapitalomkostning. Den vejede kapitalomkostning udgør 6,2% efter skat.

12. Immaterielle anlægsaktiver

Moderselskab, 2004/05					
Mio. DKK	Goodwill	Erhvervede patenter og varemærker	Software	Immaterielle anlægsaktiver under udførelse	Immaterielle anlægs- aktiver i alt
Samlet kostpris 1.10.2004	0	13	155	0	168
Valutakurs- og anden regulering	0	0	0	0	0
Nyanskaffelser og forbedringer i årets løb	0	0	24	0	24
Afgang i årets løb	0	0	0	0	0
Samlet kostpris 30.9.2005	0	13	179	0	192
Samlede afskrivninger 1.10.2004	0	7	76	0	83
Valutakurs- og anden regulering	0	0	0	0	0
Årets afskrivninger	0	1	25	0	26
Afskrivninger på afhændede aktiver	0	0	0	0	0
Samlede afskrivninger 30.9.2005	0	8	101	0	109
Indregnet værdi 30.9.2005	0	5	78	0	83

12. Immaterielle anlægsaktiver

Moderselskab, 2003/04					
Mio. DKK	Goodwill	Erhvervede patenter og varemærker	Software	Immaterielle anlægsaktiver under udførelse	Immaterielle anlægs- aktiver i alt
Samlet kostpris 1.10.2003	0	13	123	0	136
Valutakurs- og anden regulering	0	0	0	0	0
Nyanskaffelser og forbedringer i årets løb	0	0	32	0	32
Afgang i årets løb	0	0	0	0	0
Samlet kostpris 30.9.2004	0	13	155	0	168
Samlede afskrivninger 1.10.2003	0	6	57	0	63
Valutakurs- og anden regulering	0	0	0	0	0
Årets afskrivninger	0	1	19	0	20
Afskrivninger på afhændede aktiver	0	0	0	0	0
Samlede afskrivninger 30.9.2004	0	7	76	0	83
Indregnet værdi 30.9.2004	0	6	79	0	85

13. Materielle anlægsaktiver

Koncern, 2004/05					
Mio. DKK	Grunde og bygninger	Produktions-anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver under udførelse	Materielle anlægsaktiver i alt
Samlet kostpris 1.10.2004	1.642	1.507	583	284	4.016
Valutakurs- og anden regulering	0	0	4	0	4
Reklassifikation	33	166	8	-207	0
Nyanskaffelser og forbedringer i årets løb	43	174	78	104	399
Afgang i årets løb	-70	-37	-53	0	-160
Samlet kostpris 30.9.2005	1.648	1.810	620	181	4.259
Samlede afskrivninger 1.10.2004	451	1.110	369	0	1.930
Valutakurs- og anden regulering	1	0	3	0	4
Reklassifikation	0	0	0	0	0
Årets afskrivninger	87	153	73	0	313
Afskrivninger på afhændede aktiver	-18	-22	-36	0	-76
Samlede afskrivninger 30.9.2005	521	1.241	409	0	2.171
Indregnet værdi 30.9.2005	1.127	569	211	181	2.088
Indregnet værdi 30.9.2004	1.191	397	214	284	2.086
Heraf indregnet finansiel leasing	0	0	4	0	4

Kontantværdien af danske grunde og bygninger andrager ifølge seneste offentlige ejendomsvurdering 666 mio. DKK (2003/04 565 mio. DKK). Koncernen har indgået kontrakter om levering af bygninger og tekniske anlæg og maskiner til en værdi af 78 mio. DKK (2003/04 62 mio. DKK). Koncernen har til sikkerhed for prioritetsgæld stillet pant i grunde og bygninger med 482 mio. DKK (2003/04 590 mio. DKK).

13. Materielle anlægsaktiver

Moderselskab, 2004/05					
Mio. DKK	Grunde og bygninger	Produktions-anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver under udførelse	Materielle anlægs-aktiver i alt
Samlet kostpris 1.10.2004	354	1.177	256	257	2.044
Valutakurs- og anden regulering	0	0	0	0	0
Reklassifikation	0	166	8	-174	0
Nyanskaffelser og forbedringer i årets løb	0	141	26	97	264
Afgang i årets løb	-351	-225	-24	-6	-606
Samlet kostpris 30.9.2005	3	1.259	266	174	1.702
Samlede afskrivninger 1.10.2004	174	837	154	0	1.165
Valutakurs- og anden regulering	0	0	0	0	0
Reklassifikation	0	0	0	0	0
Årets afskrivninger	0	124	34	0	158
Afskrivninger på afhændede aktiver	-173	-140	-17	0	-330
Samlede afskrivninger 30.9.2005	1	821	171	0	993
Indregnet værdi 30.9.2005	2	438	95	174	709
Indregnet værdi 30.9.2004	180	340	102	257	879

Kontantværdien af danske grunde og bygninger andrager ifølge seneste offentlige ejendomsvurdering 4 mio. DKK (2003/04 152 mio. DKK). Moderselskabet har indgået kontrakter om levering af bygninger og tekniske anlæg og maskiner til en værdi af 76 mio. DKK (2003/04 55 mio. DKK). Moderselskabet har til sikkerhed for prioritetsgæld stillet pant i grunde og bygninger med 0 mio. DKK (2003/04 182 mio. DKK).

14. Finansielle anlægsaktiver

Koncern, 2004/05	Kapitalandele i associerede virksomheder	Andre værdi- papirer og kapital- andele
Mio. DKK		
Samlet kostpris 1.10.2004	0	16
Afgang i året	0	-16
Kapitalinvesteringer i årets løb	0	6
Samlet kostpris 30.9.2005	0	6
Opskrivning 1.10.2004	2	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	-1	0
Samlet opskrivning 30.9.2005	2	0
Nedskrivning 1.10.2004	0	-16
Kursregulering af primoreserver	0	0
Nedskrivning	0	0
Afgang i året	0	16
Regulering af resultat til ultimokurs	0	0
Samlet nedskrivning 30.9.2005	0	0
Modregning i tilgodehavender, tilknyttede virksomheder	0	0
Værdi af finansielle aktiver	2	6
Intern koncernavance	0	0
Indregnet værdi 30.9.2005	2	6

14. Finansielle anlægsaktiver

Moderselskab, 2004/05	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Kapitalandele i associerede virksomheder	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	Andre værdipa- pirer og kapital- andele
Mio. DKK				
Samlet kostpris 1.10.2004	2.091	0	532	0
Kapitalinvesteringer i årets løb	155	0	98	2
Samlet kostpris 30.9.2005	2.246	0	630	2
Opskrivning 1.10.2004	1.027	0	0	0
Overskud fra tilknyttede virksomheder	420	0	0	0
Regulering af resultat til ultimokurs	1	0	0	0
Kursregulering af udbytte	5	0	0	0
Modtaget udbytte	-206	0	0	0
Samlet opskrivning 30.9.2005	1.247	0	0	0
Nedskrivning 1.10.2004	-2.298	0	0	0
Kursregulering af primoreserver	6	0	0	0
Nedskrivning	3	0	0	0
Underskud fra tilknyttede virksomheder	-85	0	0	0
Regulering af resultat til ultimokurs	-3	0	0	0
Samlet nedskrivning 30.9.2005	-2.377	0	0	0
Modregning i tilgodehavender, tilknyttede virksomheder	90	0	-73	0
Værdi af finansielle aktiver	1.206	0	557	2
Intern koncernavance	-241	0	0	0
Indregnet værdi 30.9.2005	965	0	557	2

NOTE	Koncern		Morderselskab	
	Mio. DKK		Mio. DKK	
	2004/05	2003/04	2004/05	2003/04
15. Udskudt skat				
Udskudt skat primo	-73	-119	11	-15
Regulering som følge af ændring i anvendt regnskabspraksis	0	-1	0	0
Regulering som følge af ændring i skatteprocent	-2	0	-2	0
Regulering vedrørende tidligere år	0	0	0	0
Kursregulering	-2	1	0	0
Ændring i udskudt skat - ført på egenkapitalen	2	2	0	0
Ændring i udskudt skat - ført i resultatopgørelsen	0	44	48	26
	-75	-73	57	11
Heraf udskudt skatteaktiv	136	102	0	0
Hensættelse til udskudt skat	61	29	57	11
Udskudt skat hviler på følgende regnskabsposter:				
Immaterielle anlægsaktiver	-6	-66	-16	-38
Materielle anlægsaktiver	-8	23	7	12
Indirekte produktionsomkostninger	44	67	44	67
Ikke realiseret fortjeneste på varesalg mellem koncernvirksomheder	-90	-80	-90	-80
Sambeskattede selskaber			113	71
Andet	-15	-17	-1	-21
I alt	-75	-73	57	11
Fremførbart skattemæssigt underskud				
Udskudte skatteaktiver er indregnet på fremførbare skattemæssige underskud, der modsvarer indkomst, som forventes at blive realiseret i fremtiden.				
Underskuddene udløber:				
Indenfor 1 år	4	7		
Mellem 1 og 5 år	22	32		
Over 5 år	389	252		
I alt	415	291		
Heraf indregnet som udskudte skatteaktiver	24	9		
Fradragsberettigede midlertidige forskelle og uudnyttede skattemæssige fradrag	280	301		
Heraf indregnet som udskudte skatteaktiver	79	77		
Ikke indregnede skattemæssige underskud og midlertidige forskelle	592	506		

NOTE	Koncern Mio. DKK		Moderselskab Mio. DKK	
	2004/05	2003/04	2004/05	2003/04
16. Varebeholdninger				
Råvarer og hjælpematerialer	134	145	74	96
Varer under fremstilling	131	193	115	185
Fremstillede færdigvarer	433	584	116	172
Varebeholdninger	698	922	305	453
Indirekte produktionsomkostningers andel af varebeholdninger udgør	168	234	72	117
Årets vareforbrug indgår i produktionsomkostninger.				
Varebeholdninger optaget til nettorealiseringsværdi indgår kun i uvæsentligt omfang, og koncernen har ikke stillet varebeholdninger til sikkerhed for gældsforpligtelser.				
17. Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder				
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder			1.142	1.084
Modregnet underbalance i tilknyttede virksomheder			-17	-35
I alt			1.125	1.049
18. Tilgodehavender				
Andel der forfalder mere end 1 år efter balancedagen				
Andre langfristede tilgodehavender	23	37	19	35
Hovedparten af de langfristede tilgodehavender forfalder indenfor tre år efter balancedagen. Rentesatsen på tilgodehavenderne er 0%.				
Der er pr balancedagen foretaget nedskrivning til imødegåelse af tab på dubiose debitorer med				
	57	53	2	3
19. Værdipapirer				
Værdipapirbeholdningen pr. 30.9.2005 består hovedsageligt af danske obligationer med en varighed på 3	334	2	334	2

20. Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser

Bidragsbaserede ordninger

Koncernen har pensionsordninger, som omfatter visse grupper af medarbejdere i Danmark og i udlandet. Pensionsordningerne er i det væsentligste bidragsbaserede ordninger. Koncernen finansierer ordningerne gennem løbende præmiebetalinger til uafhængige forsikringsselskaber, som er ansvarlige for pensionsforpligtelserne. Når pensionsbidragene for de bidragsbaserede ordninger er indbetalt, har koncernen ingen yderligere pensionsforpligtelser over for ansatte eller fratrådte medarbejdere. Pensionsbidrag vedrørende bidragsbaserede ordninger indregnes i resultatopgørelsen ved afholdelsen. I 2004/05 er indregnet 80 mio. DKK (2003/04 80 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 efterydelsesordning, som gjaldt for bestyrelsens medlemmer forud for vedtægtsændringen vedtaget på generalforsamlingen i 2002.

	Koncern Mio. DKK		Moderselskab Mio. DKK	
	2004/05	2003/04	2004/05	2003/04
De i balancen indregnede beløb er fastsat således:				
Nutidsværdi af finansierede forpligtelser	168	144	0	0
Dagsværdi af aktiverne	-126	-104	0	0
	42	40	0	0
Nutidsværdi af ikke finansierede forpligtelser	36	31	9	7
Ikke indregnede aktuariemæssige gevinster/tab	2	12	0	0
Forpligtelse i balancen	80	83	9	7
De i resultatopgørelsen indregnede beløb er fastsat således:				
Løbende serviceomkostninger	9	11	2	0
Renteomkostninger	6	8	0	0
Forventet afkast på aktiverne	-8	-7	0	0
Samlet beløb indregnet i personaleomkostninger (note 3)	7	12	2	0
Det faktiske afkast på aktiverne udgjorde	17	10	0	0
Bevægelse i den i balancen indregnede forpligtelse:				
Primo	83	83	7	7
Overført fra Andre hensættelser	1	0	0	0
Kursreguleringer	2	2	0	0
Samlede omkostninger, som vist ovenfor	7	12	2	0
Omkostninger afholdt af medarbejdere	1	0	0	0
Betalte ydelser	-14	-14	0	0
Ultimo	80	83	9	7
Heraf udgør kortfristet forpligtelse	4		1	
De anvendte primære aktuariemæssige forudsætninger er som følger (vægtede gennemsnit):				
Diskonteringssats, %	4	5	1	0
Forventet afkast på aktiverne, %	3	5	0	0
Fremtidige lønforhøjelser, %	2	4		
Fremtidige pensionsforhøjelser, %	2	3	5	

21. Egne kapitalandele

Egne aktier

Der er i regnskabsåret købt 538.750 stk. B-aktier, svarende til nominelt DKK 2.693.750, hvilket udgør 1,12% af den samlede nominelle aktiekapital. Der er i regnskabsåret afhændet 117.987 stk. B-aktier, svarende til nominelt DKK 589.935, hvilket udgør 0,25% af den samlede nominelle aktiekapital. Beholdning pr. 30.9.2005 var 1.604.249 stk., svarende til nominel værdi DKK 8.021.245, hvilket udgør 3,34% af den samlede nominelle aktiekapital og 3,61% af B-kapitalen. Egne aktier anvendes hovedsageligt til afdækning af aktieoptionsordninger.

Aktieoptioner

Til selskabets direktion og ledende medarbejdere er der tilbudt fem aktieoptionsprogrammer. Første program blev tilbudt i november 2000 til 120 medarbejdere, andet program i november 2001 til 140 medarbejdere, tredje program i december 2002 til 182 medarbejdere, fjerde program i december 2003 til 191 medarbejdere og femte program i december 2004 til 217 medarbejdere. Af det første program blev 50% af programmet udstedt til kurs 185,5, som gennemsnit af fem børsdage efter offentliggørelse af programmet og resten til kurs 196,5, fastsat som 185,5 + 6%. For 50% af det andet program blev kursen fastsat til 273, ligeledes som gennemsnit af de fem efterfølgende børsdage, og resten til kurs 289,5 fastsat som 273 + 6%. I det tredje program blev kursen fastsat til kurs 263,5, i det fjerde program til kurs 266 og i det femte program til kurs 284.

Tilbudt	Antal stk.	Udnyttet eller bort- faldet stk.	Ikke udnyttet pr 30.9.2005	Udnyttelses- kurs	Udnyttes tidligst	Udnyttes senest	Dagsværdi af udstedte optioner (mio. DKK)
November 2000	130.000	97.820	32.180	185,5	november 2001	31.12.2006	8
November 2000	130.000	82.500	47.500	196,5	november 2002	31.12.2007	7
November 2001	117.050	44.450	72.600	273	november 2003	31.12.2008	7
November 2001	117.050	39.950	77.100	289,5	november 2004	31.12.2009	8
December 2002	289.800	35.000	254.800	263,5	november 2006	31.12.2011	33
December 2003	279.960	20.100	259.860	266	november 2007	31.12.2012	34
December 2004	202.120	7.170	194.950	284	november 2008	31.12.2013	24

Direktionens andel af udstedte medarbejderoptioner:

		November 2000	November 2001	December 2002	December 2003	December 2004
Sten Scheibye	Modtaget	10.000	9.000	8.400	8.000	5.000
	Heraf udnyttet	10.000	0	0	0	0
Carsten Lønfeldt	Modtaget	8.000	7.000	6.000	5.700	3.650
	Heraf udnyttet	4.000	0	0	0	0
Lars Rasmussen	Modtaget	5.000	7.000	6.000	5.700	3.650
	Heraf udnyttet	0	0	0	0	0
Christian Jørgensen	Modtaget	0	0	0	0	3.650
	Heraf udnyttet	0	0	0	0	0
Lene Skole	Modtaget	0	0	0	0	0
	Heraf udnyttet	0	0	0	0	0

Dagsværdien af optioner til direktionen udgør pr. 30. september 2005 11 mio. DKK.

Tildelingen af optioner efter programmerne i 2002, 2003 og 2004 var 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.

Fremover vil værdiregulering af aktieoptionerne 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 (ultimo til ultimo) over fem år.

Optionerne udnyttes i gennemsnit 1 år inde i udnyttelsesperioden.

22. Andre hensatte forpligtelser

Koncern, 2004/05				
Mio. DKK	Garantier	Retskrav	Andre	I alt
Hensættelser pr. 1.10.2004	2	7	19	28
Årets hensættelser	1	0	6	7
Årets tilbageførsel af ikke udnyttede beløb	0	0	0	0
Indregnet i resultatopgørelsen	1	0	6	7
Årets forbrug af hensatte forpligtelser	0	-2	-19	-21
Hensættelser pr. 30.9.2005	3	5	6	14

Moderselskab, 2004/05				
Mio. DKK	Garantier	Retskrav	Andre	I alt
Hensættelser pr. 1.10.2004	0	5	0	5
Årets hensættelser	0	0	0	0
Årets tilbageførsel af ikke udnyttede beløb	0	0	0	0
Indregnet i resultatopgørelsen	0	0	0	0
Årets forbrug af hensatte forpligtelser	0	0	0	0
Hensættelser pr. 30.9.2005	0	5	0	5

Retskrav

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

NOTE	Koncern Mio. DKK	
	2004/05	2003/04
23. Kreditinstitutter		
Forfaldstidspunkt:		
Under 1 år	72	187
Fra 1-5 år	39	456
Over 5 år	1.687	1.360
I alt	1.798	2.003

Til sikkerhed for prioritetsgæld er der stillet pant i grunde og bygninger med 482 mio. DKK.

Rentebærende nettogæld inkl. SWAP pr. 30.9.2005

Prioritetsgæld	494	535
Kreditinstitutter i øvrigt	1.304	1.468
Værdipapirer	-334	-2
Kortfristede bankindeståender	-764	-739
Periodeafgrænsningsposter	167	203
I alt	867	1.465

Dagsværdien af rentebærende nettogæld udgør 890 mio. DKK, indregnet i balancen med 867 mio. DKK.

Periodeafgrænsningsposter vedrører låneomlægning via SWAP.

Valutafordeling og rentestruktur på den rentebærende nettogæld

Hovedstol i mio. DKK/ rentesats p.a.		Rente		Rente		Rente		Rente		Rente		Total	Total
		USD	%	GBP	%	EUR	%	DKK	%	Andre	%	04/05	03/04
Under 1 år	Tilgodehavender	-21	2-3	-25	3-4	-108	1-2	-543	2	-67	1-5	-764	-742
	Forpligtelser	12	4-6			23	2-5	4	2-4	33	1-7	72	208
	Swap											0	0
Total under 1 år		-9		-25		-85		-539		-34		-692	-534
Fra 1-5 år	Tilgodehavender							-334	4-7			-334	0
	Forpligtelser					17	3-5	15	4	1	6	33	122
	Swap											0	0
Total fra 1-5 år		0		0		17		-319		1		-301	122
Over 5 år	Tilgodehavender											0	-3
	Forpligtelser	1.239	5			122	3-5	332	5			1.693	1.677
	Swap	-1.239	5			1.406	5					167	203
Total over 5 år		0		0		1.528		332		0		1.860	1.877
Total 2004/05		-9		-25		1.460		-526		-33		867	
Total 2003/04		40		-89		1.582		-56		-12			1.465

Moderselskabet har et fast forrentet lån på 200 mio. USD optaget som private placement med en rest løbetid på 8 år. Lånet er via swap med en bank omlagt til EUR.

NOTE	Moderselskab	
	Mio. DKK	
	2004/05	2003/04
23. Kreditinstitutter (fortsat)		
Forfaldstidspunkt:		
Under 1 år	6	2
Fra 1-5 år	0	5
Over 5 år	1.230	1.360
I alt	1.236	1.367

Rentebærende nettogæld inkl. swap pr. 30.9.2005

Prioritetsgæld	0	179
Kreditinstitutter i øvrigt	1.236	1.188
Rentebærende gæld til tilknyttede virksomheder	161	39
Rentebærende tilgodehavender fra tilknyttede virksomheder	-1.772	-1.615
Værdipapirer	-334	-2
Kortfristede bankindeståender	-572	-589
Periodeafgrænsningsposter	167	203
I alt	-1.114	-597

Dagsværdien af rentebærende nettogæld udgør -1.114 mio. DKK, indregnet i balancen med -1.114 mio. DKK.

Periodeafgrænsningsposter vedrører låneomlægning via SWAP.

Valutafordeling og rentestruktur på den rentebærende nettogæld

Hovedstol i mio. DKK/ rentesats p.a.		Rente		Rente		Rente		Rente		Rente		Total	Total
		USD	%	GBP	%	EUR	%	DKK	%	Andre	%	04/05	03/04
Under 1 år	Tilgodehavender	-52	3-4	-33	5-6	-360	2-9	-799	2-3	-470	1-11	-1.714	-1.727
	Forpligtelser	12	3-4	1	5-6	99	2-3	4	2-3	50	3-11	166	41
	Swap											0	0
Total under 1 år		-40		-32		-261		-795		-420		-1.548	-1.686
Fra 1-5 år	Tilgodehavender	-173	4	-160	6	-216	3-6	-334	4-7	-37	8	-920	-367
	Forpligtelser					-5	5					-5	5
	Swap											0	0
Total fra 1-5 år		-173		-160		-221		-334		-37		-925	-362
Over 5 år	Tilgodehavender			-44	6							-44	-112
	Forpligtelser	1.239	5			-3	5					1.236	1.360
	Swap	-1.239	5			1.406	5					167	203
Total over 5 år		0		-44		1.403		0		0		1.359	1.451
Total 2004/05		-213		-236		921		-1.129		-457		-1.114	
Total 2003/04		-142		-369		840		-619		-307			-597

Moderselskabet har et fast forrentet lån på 200 mio. USD optaget som private placement med en rest løbetid på 8 år. Lånet er via swap med en bank omlagt til EUR.

NOTE	Koncern Mio. DKK		Moderselskab Mio. DKK	
	2004/05	2003/04	2004/05	2003/04
24. Selskabsskat				
Skyldig primo	61	102	53	71
Kursregulering	1	0	0	0
Regulering vedr. tidligere år	27	-5	18	-2
Skat af årets resultat	263	278	84	137
Skat af egenkapitalposter	-29	-17	-29	-17
Betalt skat i årets løb	-193	-297	-35	-136
Saldo pr. 30.9.2005	130	61	91	53

25. Finansielle instrumenter

Koncern, 2004/05
Mio. DKK

Egenkapital - Reserve for dagsværdi

	Rente- instrumenter	Termins- kontrakter	I alt
Gevinster/tab ved omvurdering til dagsværdi	-57	3	-54
Udskudte skatter	16	-1	15
Saldo pr. 1.10.2004	-41	2	-39
Bevægelser i 2004/05:			
Gevinster og tab ved ændringer i dagsværdi	-95	-9	-104
Udskudte skatter	26	3	29
	-69	-6	-75
Overført til resultatopgørelsen	-1	-6	-7
Udskudte skatter	0	2	2
	-1	-4	-5
Reserve for dagsværdi udgør pr. 30.9.2005	-109	0	-109
Der sammensætter sig således:			
Bruttogevinster og -tab	-152	0	-152
Udskudte skatter	43	0	43
Saldo pr. 30.9.2005	-109	0	-109

25. Finansielle instrumenter – fortsat

Koncern, 2004/05
Mio. DKK

Beholdning af afledte finansielle instrumenter

Mio. DKK	Kontrakt- beløb	Tab/gevinst ved reg. til markeds- værdi 30.9.2005	Heraf med- taget i resultat- opgørelsen for 2004/05	Henlagt til reserve for dagsværdi	Udløbsperiode
Indgåede valutaterminsforsretninger pr. 30.9.2005					
til sikring af fremtidige pengestrømme					
USD	18	-1	0	-1	dec. 2005
GBP	234	1	0	1	okt. 2005 - nov. 2005
EUR	246	0	0	0	okt. 2005
JPY	50	0	0	0	dec. 2005 - mar. 2006
Øvrige	164	0	0	0	okt. 2005 - dec. 2005
I alt	712	0	0	0	

Øvrige indgåede valutaterminsforsretninger pr. 30.9.2005

USD	188	-3	-3	0	okt. 2005 - dec. 2005
GBP	285	1	1	0	okt. 2005
JPY	40	0	0	0	nov. 2005 - dec. 2005
Øvrige	123	-2	-2	0	okt. 2005 - dec. 2005
I alt	636	-4	-4	0	

Valuta og rente swaps pr. 30.9.2005 til sikring af fremtidige pengestrømme

USD/EUR	1.239	-152	40	-152	apr. 2013
I alt	1.239	-152	40	-152	

26. Øvrige forpligtelser

Koncern					Mio. DKK 2003/04			
	Mio. DKK 2004/05							
Forfaldstidspunkt	Operationel leasing	Husleje	Andre	I alt	Operationel leasing	Husleje	Andre	I alt
Inden for 1 år	18	57	10	85	13	51	12	76
Mellem 1 og 5 år	15	183	5	203	26	117	1	144
Efter 5 år	1	143	9	153	0	113	7	120
Total	34	383	24	441	39	281	20	340

Ydelser til operationel leasing medtaget i resultatopgørelsen udgør 24 mio. DKK (2003/04 20 mio. DKK).

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

Moderselskab					Mio. DKK 2003/04			
	Mio. DKK 2004/05							
Forfaldstidspunkt	Operationel leasing	Husleje	Andre	I alt	Operationel leasing	Husleje	Andre	I alt
Inden for 1 år	2	7	0	9	3	7	0	10
Mellem 1 og 5 år	2	9	0	11	3	10	0	13
Efter 5 år	0	5	0	5	0	7	0	7
Total	4	21	0	25	6	24	0	30

27. Eventualposter**Eventualforpligtelser**

Moderselskabet havde pr. 30. september 2005 garanteret for tilknyttede og associerede virksomheders låneengagementer for et samlet beløb på 425 mio. DKK (2003/04 431 mio. DKK).

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

	Koncern Mio. DKK	
	2004/05	2003/04

28. 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.	5	5
Salg til Amoena Kft.	3	2
Salg til Amoena Portugal Lda.	2	3
Salg til nærtstående parter i alt	10	10

Der har ikke været væsentlige transaktioner med øvrige nærtstående parter. For information vedrørende vederlag til direktion og bestyrelse henvises til note 3. Alle transaktioner med nærtstående parter finder sted på markedsbaserede vilkår.

NOTE	Koncern		Moderselskab	
	Mio. DKK		Mio. DKK	
	2004/05	2003/04	2004/05	2003/04
29. Offentlige tilskud				
I regnskabsåret har koncernen modtaget offentlige tilskud på 1 mio. DKK (2003/04 1 mio. DKK) til forskning og udvikling og 2 mio. DKK (2003/04 4 mio. DKK) til investeringer.				
30. Udbytte pr. aktie				
På den ordinære generalforsamling den 14. december 2005 vil der blive stillet forslag om udlodning af udbytte vedrørende 2004/05 på 3,50 DKK pr. aktie á 5 DKK, eller en samlet udbetaling på 162 mio. DKK, svarende til et samlet udbytte på 168 mio. DKK reduceret med udbyttet af egne aktier på 6 mio. DKK. Udbyttet for 2003/04 udgjorde 6 DKK pr. aktie á 10 DKK, eller en samlet udbetaling på 140 mio. DKK, svarende til et samlet udbytte på 144 mio. DKK reduceret med udbyttet af egne aktier på 4 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	347	307	184	184
Fortjeneste/tab ved salg af anlægsaktiver, netto	10	0	8	0
Forskydning, hensættelser i øvrigt	-18	8	2	-7
I alt	339	315	194	177
33. Ændringer i driftskapital				
Varebeholdninger	229	-49	129	36
Tilgodehavender fra salg	-20	-67	-2	-7
Øvrige tilgodehavender	28	23	-139	40
Leverandør- og anden gæld m.v.	93	23	162	4
I alt	330	-70	150	73
34. Likvide reserver				
Værdipapirer	334	2	334	2
Kontantbeholdning	1	1	1	1
Kortfristede bankindeståender	764	739	572	589
	1.099	742	907	592
Kortfristede kreditinstitutter	-71	-187	-6	-2
I alt	1.028	555	901	590

NOTE	Koncern Mio. DKK		Moderselskab Mio. DKK	
	2004/05	2003/04	2004/05	2003/04
35. Ikke udnyttede kredittilsagn				
Ikke udnyttede kredittilsagn	2.226	2.166	1.728	1.844
Heraf lange kredittilsagn med en løbetid over 1 år	1.087	1.050	1.000	1.050

Supplerende beretning

Videnregnskab og værdiskabelse for interessenter

I Coloplast handler vi i dialog med vores omgivelser. Der tilstræbes en balance i værdiskabelsen for interessenterne. Der skal også være balance mellem de kortsigtede resultater og langsigtede hensyn.

I årets supplerende beretning bringes et resumé af Coloplasts videnregnskab, som findes i sin fulde længde på www.coloplast.com.

Coloplast beretter her, hvordan virksomheden ledes for at øge den samlede værdiskabelse. Det er ottende år, at Coloplast udarbejder videnregnskab.

Virksomhedens interessenter har ofte fælles interesser og er afhængige af hinanden. Gode økonomiske resultater forudsætter tilfredse kunder og velfungerende medarbejdere. Det gavner også samfundsøkonomien. Når interessenterne derimod har modstridende interesser, skal ledelsen træffe afgørelse om, hvordan den bedste balance kan opnås. Dertil kræves indsigt i interessenternes præferencer og indflydelse. Denne indsigt får vi i Coloplast ved at være

i konstant dialog med vores interessenter og ved at sætte vores viden om dem i system.

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.

Vi mener, at videnregnskabet gavner dialogen med vores interessenter, og at det vil være til nytte for andre som gerne vil vide mere om, hvordan Coloplast ledes.



Ingelise Dam lever et aktivt liv og ligner på mange måder en almindelig kvinde på 54 år – der er blot den forskel, at hun er kørestolsbruger. “Jeg har en voksen datter, som betyder meget for mig. Børn er en central del af mit liv, og jeg har passet børn igennem mange år. I min bil kan jeg komme vidt omkring, så jeg kan hente og bringe børnene.”

Kunder

Hudpleje, der forebygger

Laura Shafer, sår-, stomi- og kontinenssygeplejerske, arbejder i et integreret hospitalsnetværk i USA, der sidste år begyndte at bruge Coloplasts hudplejeprodukter, og resultaterne har været fremragende:

“Alle vores patienter har behov for hudplejeprodukter som pH-afstemte renseprodukter og cremer. Patienter med inkontinens har behov for hudpleje, der hindrer infektion eller nedbrydning af huden. Hudplejemidlerne gør patienternes hud blød og forebygger irriteret hud, som ofte ses hos stomi- og kontinenspatienter.”



Coloplast knytter tætte bånd til kunderne for at øge tilfredsheden. Vi inddrager derfor behandlere og brugere i udviklingen af nye produkter og serviceydelser. Coloplasts produkter leveres via forhandlere, af hospitaler eller ledsaget af egen rådgivning direkte til brugerne. Udviklingen går mod en større direkte kontakt til brugerne.

Forståelse for kundebehov og markedsforhold

I udviklingsprocesserne arbejder Coloplast sammen med professionelle behandlere og med brugerne. Vi har forskellige dialogpaneler, som f.eks. Coloplast Ostomy Forum, Coloplast Continence Advisory Board, Wound Advisory Board, Skin Care Forum og Skin Health Advisory Board. I 2004/05 var der 41% højere aktivitetsniveau i dialogpanelerne end sidste år. Coloplast deltog endvidere i 11 større internationale kongresser, hvor der er stor kontakt med professionelle.

Da det er vores mål at have tilfredse og loyale kunder, måler vi løbende kundetilfredshed, -loyalitet og patientandel på hospitalerne. Der blev gennemført 15 større tilfredshedsmålinger med “Customer Satisfaction og Loyalty Measurement” (CSLM). Det er et værktøj, som blev taget i brug sidste år. Der deltog 10.158 personer i årets undersøgelser.

Innovation

Coloplast vil være branchens mest innovative udbyder. Produkt- og procesudvikling foregår i de enkelte forretningsenheder, hvor projekterne styres efter en ensartet proces. Antallet af udviklingsprojekter, som har fulgt denne proces, var 42 i 2004/05. Omkostninger til forskning og udvikling udgjorde 214 mio. kr., svarende til 3,3% af omsætningen.

Produkt- og servicekvalitet

Alle Coloplasts fabrikker er certificeret efter et system for kvalitetsledelse. Vi følger leveringssikkerheden løbende, og i 2004/05 levede 98,0% af leverancerne op til målsætningen. Det er en forbedring i forhold til sidste år. Der måles på tilfredshed med produkter og serviceydelser hos forskellige kundegrupper. Resultaterne viste 98,9% tilfredshed mod 97,8% sidste år.

Medarbejdere

Hver enkelt medarbejders personlige og faglige udvikling har betydning for virksomhedens vækst. Coloplast skal tiltrække og fastholde mennesker, som trives i et aktivt miljø og ser ansættelsesforholdet som en lære- og udviklingsproces.

Bedst mulige arbejdsforhold

Coloplast er en arbejdsplads, hvor ansvar både gives og tages. De nye medarbejdere gennemgår et introduktionsprogram, og deres løbende udvikling sikres via et omfattende uddannelsesprogram, bl.a. talent- og lederudvikling.

Coloplast har målt medarbejdernes tilfredshed siden 1996, og vi indførte sidste år et nyt måleværktøj "Employee Satisfaction and Loyalty Measurement" (ESLM). Som navnet antyder, er det ikke bare medarbejdertilfredshed, der måles fremover, men også loyalitet. I Coloplast tog vi dette værktøj i brug, fordi vi ønsker en mere nuanceret forståelse for sammenhængen mellem medarbejdernes tilfredshed og deres loyalitet over for virksomheden. Når vi ved, hvad der er afgørende for medarbejdernes loyalitet, kan indsatsen bedre målrettes ved f.eks. at tilbyde mere uddannelse. Vores erfaring er, at tilfredse og loyale medarbejdere er villige til at gøre en stor indsats og er gode ambassadører for virksomheden.

Der er 84 andre danske virksomheder, som benytter samme type måling, og sammenlignet med dem er Coloplasts medarbejdere mere tilfredse og loyale end gennemsnittet. Det samlede loyalitetsindeks for de gennemfør-

te målinger i Coloplast er 68 i 2004/05 mod 65 for de 84 andre virksomheder. Loyalitetsindekset er et udtryk for, hvor tilfredse medarbejderne er med at arbejde i virksomheden, og hvor attraktiv de synes virksomheden er at arbejde i sammenlignet med andre virksomheder, de kender.

Medarbejderudvikling

Målet for medarbejderudviklingen er at kvalificere medarbejderne til de forretningsmæssige udfordringer som Coloplast står overfor, både nu og i fremtiden. Medarbejderudvikling i Coloplast består udover uddannelse også i udfordrende arbejdsopgaver, øget ansvar, projektarbejde, jobrotationer samt forfremmelser. Coloplast har sin egen internationalt akkrediterede MBA-uddannelse udviklet i samarbejde med Henley Management College. Uddannelsen imødekommer vores strategiske ambition om at skabe udfordrende jobs og karriereudviklingsmuligheder for ledere og medarbejdere.

Coloplast Academy gennemførte 10 forskellige kursusforløb for 260 medarbejdere mod 182 sidste år, mens antallet af lederuddannelsesdage er steget fra 600 sidste år til 1.498 i år.



Nyt job og nye krav

I takt med at volumenproduktionen – som led i Coloplasts produktionsstrategi – flyttes til udlandet, stiger kravene til de jobs, der er tilbage i Danmark. Jette Andersen havde arbejdet i kontinensdivisionen i Kokkedal i mere end 11 år, da hendes maskine skulle flyttes til Ungarn.

Som andre danske produktionsmedarbejdere i samme situation fik Jette tilbudt et nyt job i Coloplast, og efter omskoling arbejder hun nu som laboratorieassistent. - Jeg er rigtig glad for mit nye job og mine nye kolleger - selv om jeg selvfølgelig savner de gamle kolleger, siger Jette Andersen.

Samfund

Tilbage på arbejdsmarkedet

“To år på et rehabiliteringscenter har lært mig, at alt er muligt”, siger Paul Mackaay, der har arbejdet i Coloplasts hollandske datterselskab siden april 2004, hvor han vendte tilbage til arbejdsmarkedet.

Hans første arbejdsopgave har været at gennemgå hele kontoret og identificere jobmuligheder for andre flekstidsansatte. Opgaven er en del af Coloplast Nederland B.V.'s arbejde med social ansvarlighed.



Coloplast tager 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.

Bæredygtig udvikling

I hele verden er der stigende fokus på at reducere affaldsmængderne. Økonomisk set er affald også af væsentlig betydning for Coloplast. I lighed med sidste år er det, især på de miljøcertificerede fabrikker, lykkedes at nedbringe affaldsmængderne. I år blev affaldet reduceret, så det gav en besparelse på mellem 10 og 15 mio. kr.

Coloplast har ikke overskredet de fastsatte myndigheds-vilkår for miljø, og der har heller ikke været naboklager over Coloplast. De detaljerede indsatser og resultater for miljø på de enkelte danske fabrikker beskrives i Coloplasts miljørapport, som offentliggøres i februar 2006.

I Danmark var antallet af ulykker med fravær 51. Det er lidt mindre end sidste år. Men ulykkerne har været af alvorligere karakter, når vi måler på antallet af fraværstimer som følge af ulykker. Ulykkesfrekvensen var uændret 13,9 ulykker pr. million arbejdstimer. Dette tal skal dog ses i lyset af et relativt mindre antal medarbejdere i produktionen og et

større antal funktionærer. Ulykkesfrekvensen for produktionsmedarbejdere alene er øget. Det er utilfredsstillende, men det forventes, at den netop afsluttede arbejdsmiljøcertificering vil medvirke til at reducere ulykkesfrekvensen. Ulykkesfraværet har været domineret af få enkeltssager. Årsagerne er gennemgået med henblik på at undgå gentagelser.

I Danmark er antallet af medarbejdere reduceret med godt 200, mens det i udlandet er steget tilsvarende. Omfordelingen skyldes primært flytningen af arbejdspladser i produktionen fra Danmark til Ungarn, og det stemmer overens med udflytningsstrategien, der er tilrettelagt efter, at omfordelingen bliver løst ved naturlig afgang i Danmark. Coloplast har, under forudsætning af fortsat vækst, ydet en jobtilbudsgaranti for produktionsmedarbejderne i Danmark, så der altid gives en mulighed for alternativ beskæftigelse, evt. i funktionærjob.

Aktionærer

Det er en del af Coloplasts ledelsesfilosofi, at der er balance i værdiskabelsen for virksomhedens interessenter både på kort og lang sigt. Således skabes efter ledelsens opfattelse størst værdi for aktionærene.

Dialog med investorer

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 176 møder med investorer eller analytikere, heraf 126 i udlandet. Der var i alt 555 deltagere. Coloplast offentliggør planlagte møder seks måneder frem.

Forbedret indtjeningssevne

Coloplast havde 6.137 medarbejdere omregnet til fuldtid ved afslutningen af regnskabsåret. Det er samme tal som sidste år.

Når medarbejderne opgøres som gennemsnitligt antal ansatte omregnet til fuldtid, steg tallet fra 6.084 i 2003/04 til 6.137 i 2004/05. Det er en stigning på 1%. Da omsætningen steg med 8%, blev omsætningen pr. medarbejder således øget med 7% til 1.064.000 kr. Driftsresultatet er øget med 2% til 1.005 mio. kr. Det giver en stigning pr. medarbejder på 1% til 164.000 kr. Economic profit blev 287 mio. kr. mod 221 mio. kr. sidste år. Det giver pr. medarbejder en stigning på 21% til 47.000 kr. Med den samme bemanning er produktiviteten således øget på disse fire væsentlige nøgletal.

Total Shareholder Return

Total Shareholder Return (TSR) viser afkastet af den kapital, Coloplasts aktionærer har investeret i selskabet. Coloplast aktiens værdi for aktionærene er resultatet af en gunstig, langsigtet kursudvikling kombineret med det udbetalte aktieudbytte. Med en investeringshorisont på et år har TSR været 31,8%, på fem år har TSR været 17,7%, og på 10 års horisont har det været 18,9% pr. år.

Aktiemarkedets vurdering

På den første handelsdag i regnskabsåret var Coloplast aktien noteret på Københavns Fondsbørs til kurs 581 pr. aktie á 10 kr. Efter halvering af stykprisen sluttede aktien regnskabsåret i kurs 378 pr. aktie á 5 kr. Det svarer til en stigning på 30%. C20 indekset på Københavns Fondsbørs steg tilsvarende.

Efter regnskabsårets afslutning er KFX indekset, den 5. oktober 2005, ændret til OMXC20, i daglig tale kaldet C20 indekset.



Hurtigere på markedet med nye produkter

Hård konkurrence og et øget pres på priserne gør det vigtigere end nogensinde for Coloplast at få nye, innovative produkter ud til brugere i hele verden hurtigt og effektivt og på samme tid.

"Vi er blandt de bedste i branchen, når det gælder innovation, men vi skal også være blandt de bedste, når det handler om at få de nye produkter ud til vores kunder så hurtigt som muligt og i så mange lande som muligt." siger Lars Rasmussen, koncerndirektør med ansvar for produktion og produktudvikling, og Christian Jørgensen, koncerndirektør med ansvar for salg og markedsføring.



FNs Global Compact

Global Compact er et FN-initiativ, som virksomheder over hele verden frivilligt kan tilslutte sig. Formålet er at etablere et partnerskab mellem FN og det internationale erhvervsliv om at fremme virksomhedernes ansvar i en global sammenhæng.

FNs Global Compact forpligter os til løbende forbedringer og til at kommunikere om udviklingen i arbejdet, den såkaldte "Communication on Progress". For at understøtte organisationens indsats har vi i år etableret en Corporate Ethics-funktion, hvis opgave det er at hjælpe organisationen med at indarbejde de overordnede principper fra Global Compact i daglig drift, i kultur og i ledelsessystemer.

Coloplast sluttede sig i 2002 til Global Compact, der indeholder ti principper om menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljø og anti-korruption, som de tilsluttede virksomheder skal arbejde for. De fire hovedområder er valgt, fordi erhvervslivet har reel mulighed for at påvirke den globale udvikling på disse områder. Endvidere findes generelt anerkendte FN-konventioner. Vi anser de ti principper som velegnede til konkretisering af vores arbejde med "Corporate Responsibility" og de centrale temaer i vores Mission og Værdisæt. En række af principperne er allerede velforankrede i organisationen. Det gælder især miljø og arbejdsmiljø, som vi har arbejdet med i en årrække. Vi forventer, at aktiviteterne bidrager til den langsigtede værdiskabelse. Global Compact forpligter Coloplast til løbende forbedringer og rapportering om arbejdet.

Corporate Ethics

I løbet af 2004/05 er arbejdet med Global Compact blevet mere målrettet. Der er etableret en Corporate Ethics-funktion, hvor hovedopgaven er at fremme indarbejdelsen af Global Compact-principperne om menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder og anti-korruption i Coloplast. Der har i år været to særlige indsatsområder: Udvikling af et system til evaluering af leverandører og en Code of Conduct mod korruption og bestikkelse.

Evaluering af leverandører

Dialog med vores leverandører om menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljø og arbejdsmiljø er en del af vores ansvar. Det ansvar har vi nu konkretiseret og sat i system ved at etablere et sæt kriterier, som hjælper os at udvælge, hvilke områder der er væsentlige at beskæftige sig med. Derefter har vi udarbejdet en procedure for, hvordan vi evaluerer vores leverandører på netop disse områder. Proceduren indgår i Coloplasts kvalitetsledelsessystem og indeholder fem trin som sikrer, at dialogen foregår på baggrund af fakta. Derudover har vi defineret nogle minimumskrav, hvor overskridelse medfører, at vi vil afbryde samarbejdet. Træning af de relevante medarbejdere sker i 2006.

Code of Conduct mod korruption og bestikkelse

Der er nedsat en tværgående projektgruppe, som har udformet en Code of Conduct mod korruption og bestikkelse. Næste trin er udvikling af et program til uddannelse af relevante medarbejdere. Der vil blive udarbejdet informationsmateriale til medarbejdere og relevante forretningsforbindelser.

Aktiviteter i 2005/06

En væsentlig del af aktiviteterne for næste år bliver udbygning af rapportering om Global Compact, både internt og eksternt. Vi vil samtidig udbygge og systematisere dialogen med de samfundsmæssige interessenter. En anden opgave ligger i undervisning af medarbejdere i menneske- og arbejdstagerrettigheder samt anti-korruption.



Bæredygtighedsindeks

Coloplast er optaget i fem bæredygtighedsindeks for aktier: Dow Jones Sustainability World Indexes (DJSI World), Dow Jones STOXX Sustainability Indexes (DJSI STOXX), FTSE4Good, Kempen SNS Smaller Europe SRI Index, Kempen SNS og Nordic Sustainability Index.

Skemaet viser de ti principper med angivelse af Coloplasts væsentlige aktiviteter i 2004/05, samt hvordan arbejdet er planlagt videreført i 2005/06.

Nr.	Global Compact princip	Resultater 2004/05	Aktiviteter 2005/06
1	Støtte og respektere menneskerettigheder.	Indarbejdet relevante principper i leverandørevaluering. Forarbejde til pjece, der skal informere om, at vi støtter internationalt anerkendte menneskerettigheder. Medlemskab af Amnesty Business Club.	Globale politikker for menneskerettigheder og arbejdstagerrettigheder færdiggøres, godkendes og kommunikeres. Informationsmateriale til forretningspartnere vedrørende vores holdning til menneskerettigheder og arbejdstagerrettigheder.
2	Ikke medvirke til krænkelse af menneskerettigheder.	Indarbejdet relevante principper i leverandørevaluering. Gennemført de første audits af leverandører. Menneskerettighedsanalyse i forbindelse med køb af byggegrund i Kina. Dialog med Amnesty International om menneskerettigheder i Kina. OHSAS 18001-certificering i Danmark.	Træning af indkøbere og andet relevant personale i menneskerettigheder og arbejdstagerrettigheder. Audit af leverandører. Forberedelse til OHSAS 18001-certificering i resterende forretningsenheder.
3	Opretholde frihed til organisering og anerkende retten til kollektive forhandlinger.	Indarbejdet relevante principper i leverandørevaluering. Dialog med medarbejderrepræsentanter i forbindelse med udflytninger til Kina.	Udvikling af global politik. Audit af leverandører.
4	Afskaffe alle former for tvangsarbejde.	Indarbejdet relevante principper i leverandørevaluering.	Udvikling af global politik. Audit af leverandører.
5	Afskaffe børnearbejde.	Indarbejdet relevante principper i leverandørevaluering.	Udvikling af global politik. Audit af leverandører.
6	Afskaffe diskrimination i arbejds- og ansættelsesforhold.	Indarbejdet relevante principper i leverandørevaluering. Udviklet nyt værktøj til medarbejderudviklingssamtaler.	Udvikling af global politik. Audit af leverandører. Analyse af evt. skjult/indirekte diskrimination.
7	Støtte en forsigtig tilgang til miljømæssige udfordringer.	Indarbejdet relevante principper i leverandørevaluering. Kemikaliedata indsamlet i produktionen. Kommunikationsberedskab etableret for udvalgte indholdsstoffer i produkter.	Projekt vedrørende substitution af kemikalier.
8	Fremme større miljøansvarlighed.	Indarbejdet relevante principper i leverandørevaluering. ISO 14001-certificering af fabrikker i Tyskland og Ungarn. Implementeret software til håndtering af miljødata. Udviklet e-læringsmodul til miljø.	Træning af relevante medarbejdere. ISO 14001-certificering af fabrik i USA. Audit af leverandører. E-læringsmodul til miljø skal udbygges med arbejdsmiljø.
9	Opfordre til udvikling og spredning af miljøvenlige teknologier.	Indarbejdet relevante principper i leverandørevaluering. Relevante interessenter informeret om implementering af EUs emballagedirektiv.	Udvikling af operationelle værktøjer til at understøtte ensartet tilgang til miljø og arbejdsmiljø i koncernen.
10	Modarbejde alle former for korruption, herunder afpresning og bestikkelse.	Indarbejdet relevante principper i leverandørevaluering. Code of Conduct mod korruption og bestikkelse påbegyndt.	Træning af relevante medarbejdere. Audit af leverandører.



Supply Chain Management

Den procedure, Coloplasts indkøbere evaluerer leverandører efter, er blevet opdateret i regnskabsåret; procedurerne for kvalitet og miljø er samlet og kravene om social ansvarlighed er sat i system.

“Coloplast har taget et stort skridt med de nye krav til leverandørerne. Der er virkelig arbejdet seriøst med at skabe et system som passer til leverandørsammensætningen”, siger Taylor Mork.

Mork er Development Client Manager hos CSCC, der gennemfører audits for Coloplast globalt. Her ses han under et besøg på fabrikken i Humlebæk sammen med Trine Kruse Hansen og Christian Honoré.

Praktiske oplysninger

Fondsbørsmeddelelser

2004

22. oktober	08/2004	Finanskalender for 2004/05
26. oktober	09/2004	Årsrapport 2003/04 og generalforsamling
17. november	10/2004	Årsregnskabsmeddelelse 2003/04
29. november	11/2004	Dagsorden for generalforsamlingen
2. december	12/2004	Tysk sundhedsreform forventes offentliggjort i næste uge
8. december	13/2004	De tyske sygeforsikringselskaber har bekræftet nye landsdækkende tilskudspriser pr. 1. januar 2005 for stomiprodukter
9. december	14/2004	Ordinær generalforsamling i Coloplast A/S den 9. december 2004 kl. 16.00
9. december	15/2004	Coloplasts bestyrelse konstituerer sig

2005

9. februar	01/2005	Ny CFO og koncerndirektør i Coloplast A/S
10. februar	02/2005	Kvartalsrapport, 1. kvartal 2004/05
18. maj	03/2005	Halvårsrapport, 2004/05
19. august	04/2005	Kvartalsrapport, 3. kvartal 2004/05
15. september	05/2005	Udvidelse af tilbagekøbsprogram af egne aktier

Finanskalender 2005/06

2005

19. oktober	Lukkeperiode indtil 16. november
16. november	Årsregnskabsmeddelelse 2004/05 og årsrapport 2004/05
14. december	Generalforsamling
20. december	Udbetaling af udbytte for 2004/05

2006

20. januar	Lukkeperiode indtil 10. februar
10. februar	Kvartalsrapport, 1. kvartal 2005/06
25. april	Lukkeperiode indtil 16. maj
16. maj	Halvårsrapport, 2005/06
28. juli	Lukkeperiode indtil 18. august
18. august	Kvartalsrapport, 3. kvartal 2005/06
18. oktober	Lukkeperiode indtil 15. november
15. november	Årsregnskabsmeddelelse 2005/06 og årsrapport 2005/06
13. december	Generalforsamling

Banker og børsrådgivningselskaber, der følger Coloplast

ABG Sundal Collier	GP Børs
Alfred Berg / ABN AMRO	Handelsbanken Securities
Alm. Brand Bank	HSH Gudme
Carnegie Danmark	Jyske Bank
Cazenove	Nordea Securities
Dansk Aktieanalyse	Spar Nord
Danske Equities	Standard & Poor's
Deutsche Bank	Sydbank A/S
Enskilda Securities	

Generalforsamling og forslag til udbytte

Generalforsamling

Generalforsamlingen afholdes torsdag den 14. december 2005 kl. 16.00 på selskabets adresse: Høltedam 3, 3050 Humlebæk. Forud for generalforsamlingen inviterer Coloplast til aktionærmøde kl. 15.00 samme sted.

Følgende bestyrelsesmedlemmer foreslås genvalgt: Palle Marcus, Niels Peter Louis-Hansen, Per Magid, Torsten E. Rasmussen og Ingrid Wiik; mens direktør Kurt Anker Nielsen har meddelt, at han ikke stiller op til genvalg.

Direktør Palle Marcus har meddelt, at han ønsker at udtræde af bestyrelsen ved generalforsamlingen i december 2006. Bestyrelsen foreslår nyvalg af adm. direktør Michael Pram Rasmussen til bestyrelsen på generalforsamlingen i år med henblik på, at Michael Pram Rasmussen efter Palle Marcus' fratræden kan blive formand for bestyrelsen.

Forslag til udbytte

Bestyrelsen indstiller i år til generalforsamlingen, at årets udbytte bliver hævet med 17% til 3,50 kr. pr. aktie á 5 kr. Det er en stigning i pay-out ratio, fra 24% til 27%. I sidste regnskabsår blev udbyttet hævet med 20% til 6 kr. pr. aktie á 10 kr., og stykstørrelsen blev halveret efter generalforsamlingens beslutning. Årets udbytte udbetales automatisk via Værdipapircentralen den 20. december 2005.

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.

Kontakt med investorer

Med virkning fra 1. december 2005 er ansvaret for Investor relations overdraget fra koncerndirektør Carsten Lønfeldt til koncerndirektør Lene Skole.

Koncerndirektør Lene Skole	Tlf. 49 11 16 65	E-mail: dklsk@coloplast.com	Fax 49 11 15 55
Kommunikationsdirektør Jens Steen Larsen	Tlf. 49 11 19 20	E-mail: dkjsl@coloplast.com	Fax 49 11 15 55
Manager, IR & Corp. Ethics Jørgen Fischer Ravn	Tlf. 49 11 13 08	E-mail: dkjfr@coloplast.com	Fax 49 11 15 55

Spørgsmål fra aktionærer

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

Årsrapport

Den trykte danske udgave udgør Coloplasts årsrapport 2004/05.

For at efterkomme regnskabsbrugernes behov findes årsrapporten også i en elektronisk udgave på Coloplasts hjemmeside: www.coloplast.com. Både den trykte og den elektroniske udgave af årsrapporten findes i engelsk oversættelse.

Indholdet i den elektroniske udgave af årsrapporten er identisk med indholdet i den trykte udgave, dog undtaget grafisk opsætning og henvisninger.

Supplerende information

På Coloplasts hjemmeside findes desuden mere detaljerede informationer om emner, som kun er opsummeret i årsrapporten, f.eks. om selskabsledelse i Coloplast, styring af forretningsmæssige risici, videnregnskab, miljørapport og en række yderligere praktiske oplysninger.

Varemærker



Alione, Amoena, Assura, Altreet, Biatain, Contreet, EasiCath, Easiflex, Hide-away, Peristeen, SpeediCath, SpinalNet, StomaNet, Sween, TheBreastCareSite er registrerede varemærker, der ejes af Coloplast A/S eller relaterede selskaber.

Redaktion Coloplast A/S

Design og grafisk produktion Boje & Mobeck as

Fotos Christian Alsing, Holly Sasnett

Tryk PrintDivision



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

