

Årsrapport 2006/07



FEM ÅRS HOVED- OG NØGLETAL

Mio. DKK	2006/07	2005/06	2004/05 ²⁾	2003/04 ^{1) 2)}	2002/03 ^{1) 2)}
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	8.042	6.709	6.232	6.069	5.610
Forsknings- og udviklingsomkostninger	319	244	215	202	168
Resultat før renter, skat, amortisering og afskrivninger (EBITDA)	1.590	1.304	1.348	1.295	1.195
Driftsresultat før særlige poster	1.061	939	1.026	988	909
Driftsresultat (EBIT)	749	879	1.000	988	909
Finansielle indtægter og omkostninger, netto	-154	-222	-163	-89	-21
Resultat før skat	595	657	837	899	889
Coloplasts andel af årets resultat	837	614	553	577	567
Omsætningsvækst					
Årlig vækst i nettoomsætning, %	20	8	8	8	1
Stigningen sammensætter sig således:					
Organisk vækst, %	10	8	8	10	11
Valuta, %	-2	1	0	-2	-5
Tilkøbte virksomheder, %	12	7	0	0	0
Frasolgte virksomheder, %	0	-8	0	0	-5
Balance					
Samlede aktiver	7.750	7.982	5.915	5.643	5.371
Investeret kapital	6.874	7.996	5.386	5.838	5.499
Rentebærende gæld, netto	3.181	3.069	867	1.465	1.473
Egenkapital ultimo, Coloplasts andel	2.398	2.804	2.512	2.357	2.002
Pengestrømme og investeringer					
Pengestrømme fra driften	1.064	991	1.353	845	911
Pengestrømme fra investeringer	35	-3.018	-434	-621	-783
Køb af materielle anlægsaktiver, brutto	745	415	399	544	578
Pengestrømme fra finansiering	-1.423	782	-446	-239	307
Frie pengestrømme	1.099	-2.027	919	224	128
Nøgletal					
Gennemsnitligt antal ansatte, omregnet til fuld tid	7.063	5.437	6.159	6.085	5.774
Overskudsgrad, EBIT, %	9	13	16	16	16
Overskudsgrad, EBITDA, %	20	19	22	21	21
³⁾ Afkast af gennemsnitlig investeret kapital (ROAIC), %	10	15	18	17	17
Economic profit	-227	349	279	221	213
Vægtede gennemsnitlige kapitalomkostninger (WACC)	7,0	6,6	6,8	7,3	7,1
Egenkapitalforrentning, %	30	23	23	27	32
Nettogæld i forhold til EBITDA, ratio	2,00	2,20	0,64	1,13	1,23
Rentedækning	10	10	11	13	17
Egenkapitalandel, %	31	35	42	42	37
Gæld i forhold til enterprise value, %	12	12	5	10	10
Indre værdi, kr.	50	58	52	49	42
Aktiedata					
Børskurs pr. aktie	497	473	378	291	266
Børskurs/indre værdi	10	8	7	6	6
Gennemsnitligt antal udestående aktier, mio. stk.	46	46	47	47	47
PE, price/earnings ratio	27	36	32	24	22
PE, price/earnings ratio, ekskl. ophørende aktiviteter	61	43	32	24	22
⁴⁾ Udbytte pr. aktie, kr.	9,00	4,00	3,50	3,00	2,50
Pay-out ratio, %	47	31	29	24	21
Indtjening pr. aktie (EPS)	8	11	12	12	12
Frie pengestrømme pr. aktie	24	-42	19	5	3

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

²⁾ Sammenligningstal for salg af brystplejeforretningen er ikke tilrettet.

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

⁴⁾ For 2006/07 er vist det foreslåede udbytte.

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



Coloplast fejrede 50-års jubilæum med konceptet "Meet-Your-Customer Day". Det var en lang række af livsbekræftende oplevelser i mødet mellem brugere og medarbejdere. Gyula Pulai (th.) besøgte Coloplast i Tatabánya, Ungarn, og hilser her på HR-teamleader Ildikó Véghelyi. Læs mere på side 4.

INDHOLD

2 Ledelsesberetning

- 4 Coloplasts 50-års jubilæum
- 6 Forord
- 8 Forretningsresultater
- 16 Forretningsområder
- 26 Ledelsesforhold
- 34 Bestyrelse og direktion
- 36 Ledelses- og revisionspåtegning

37 Årsregnskab

- 37 Anvendt regnskabspraksis
- 42 Hoved- og nøgletalsdefinitioner
- 43 Regnskab
- 48 Noter

70 Aktionærinformation

Årsrapport 2006/07 findes også i en interaktiv udgave på www.coloplast.com



COLOPLAST FEJRER 50-ÅRS JUBILÆUM

6000 MEDARBEJDERE MØDER BRUGERNE

Siden Elise Sørensen fik ideen til den første stomipose og med familien Louis-Hansens hjælp fik omsat sin idé til virkelighed, har vi i Coloplast hjulpet mennesker til øget livskvalitet. Brugerens behov er omdrejningspunktet for Coloplasts arbejde. Vi har altid været tæt på brugeren, men vi skal endnu tættere på.

“Meet-Your-Customer Day”

Derfor besluttede vi i 2007, hvor Coloplast kunne fejre sit 50-års jubilæum, at så mange medarbejdere som muligt skulle møde en bruger. Under overskriften “Meet-Your-Customer” mødte knap 6.000 medarbejdere i løbet af jubilæumsåret en bruger af Coloplasts produkter.

De mange personlige møder, en lang række af livsbekræftende oplevelser, har begejstret og beriget hver enkelt medarbejder og har sat fokus på netop det, som for 50 år siden skabte Coloplast: Den tætte kontakt til brugerne. Ud af de mange møder mellem medarbejdere og brugere er der kommet flere end 1.000 rapporter skrevet af medarbejderne. Vi har fået en enestående indsigt i brugernes ønsker, tanker og drømme.

Donationsprogram

Ved Coloplasts 50-års jubilæum lancerede vi et donationsprogram, som i løbet af de næste 10 år skal uddele 50 mio. kroner til sundhedsfremmende projekter. Uddannelse og træning af sundhedspersonale inden for stomi, urologi og



De første 50 år – sammen

kontinens eller sår- og hudpleje er eksempler på områder, der vil modtage støtte. Coloplast har tidligere, i mindre målestok, støttet fx uddannelse af stomisygeplejersker i Kina.

- Formålet med programmet er at bidrage til at skabe bedre trivsel for mennesker i alle dele af verden, men med hovedvægten på de mindre udviklede lande. Vi vil sammen sætte en uafhængig bedømmelseskomité, hvis opgave vil være at prioritere udvalgte sundhedsprojekter, fortæller koncerndirektør, CCO Lars Rasmussen.

Coloplasts medarbejder Wang Changlin (tv.) mødte Lin Zengsheng.

- 1957** Aage og Johanne Louis-Hansen grundlægger Coloplast
- 1978** Coloplast får de første salgsselskaber i England og Frankrig
- 1979** Coloplast udvider forretningen med kontinensprodukter
- 1982** Coloplast udvider forretningen med sårplejeprodukter
- 1983** Coloplast bliver noteret på Københavns Fondsbørs
- 1985** Coloplast udvikler sin første Mission
- 2002** Coloplast begynder udflytning af produktion til Ungarn
- 2006** Coloplast udvider med urologi og sælger brystpleje
- 2007** Coloplast bygger to nye fabrikker i Ungarn og Kina
- 2007** Coloplast fejrer 50-års jubilæum

FORORD



Michael Pram Rasmussen
Bestyrelsesformand

Engagement og relationer skaber nye muligheder

I Coloplast har vi altid søgt at opnå kundernes loyalitet ved at lytte og forstå deres situation og ved at være en pålidelig samarbejdspartner. Vi tror, at medarbejdernes personlige engagement og relationer til brugerne er afgørende for vores evne til at videreudvikle en stærk markedsposition. Derfor har det været glædeligt, at de mange personlige møder mellem brugere og medarbejdere i jubilæumsåret 2006/07 har begejstret begge parter. Det er den tætte kontakt til brugerne, der gør, at man kan regne med Coloplast – også i fremtiden.

I jubilæumsåret tog Coloplast en række vigtige skridt mod realiseringen af selskabets langsigtede mål. Organisationen er tilpasset fremtiden inden for udvikling, salg og marketing, og der arbejdes fortsat med at tilpasse forretningen efter integration af de tilkøbte aktiviteter inden for urologi og kontinens. Frasalget af brachyterapi- og brystplejeforretningerne er afsluttet.

Udviklingen i Coloplasts aktiviteter har været tilfredsstillende, især fordi omsætningsvæksten har været stigende i forhold til året før, og fordi urologiforretningen vokser.

Det har været nødvendigt at foretage en nedskrivning af goodwill på 283 mio. kr. i det tyske distributionsselskab HSC.

Nedskrivningen skyldes, at den øgede brug af licitation i Tyskland vil medføre lavere vækst og indtjening end hidtil antaget.

Værdiskabelsen for aktionærer, economic profit, blev som følge af nedskrivningen af goodwill på HSC i Tyskland minus 227 mio. kr. Når der reguleres for nedskrivning af goodwill og salg af virksomhed er væksten i economic profit 22%. Overskudsgraden, EBIT-margin, blev før engangsomkostninger 16%. Omsætningen blev 8,0 mia. kr. mod sidste års 6,7 mia. kr. Både vækst og overskudsgrad før nedskrivning af goodwill er i overensstemmelse med de opjusterede forventninger, der blev meddelt i delårsrapporten for årets første tre kvartaler, men efter nedskrivningen af goodwill blev overskudsgraden 9%, hvilket er utilfredsstillende.

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at årets udbytte pr. aktie à 5 kr. bliver 9,00 kr., der sammensættes således:

- Ordinært udbytte 5,00 kr. svarende til en stigning på 25%
- Ekstraordinært udbytte 4,00 kr. foranlediget af salget af brystplejeforretningen



Sten Scheibye
Adm. direktør

Pay-out ratio bliver dermed 47%, svarende til et samlet netto-udbytte på 396 mio. kr. Derudover er der i finansåret opkøbt egne aktier for 1.024 mio. kr.

Coloplasts medarbejdere har haft et spændende år med mange udfordringer på jobbet. Sammenlægning af forretninger og af administrative funktioner, opbygning af nye fabrikker i Ungarn og Kina, flytning af kontorer og produktion samt andre organisatoriske ændringer og effektiviseringer har krævet en helt ekstraordinær indsats fra alle medarbejdere i 2006/07. Det siger vi medarbejderne tak for.

Coloplast forventer i 2007/08 en organisk vækst i omsætningen på ca. 10%. Heri er ikke indregnet eventuel effekt fra en britisk sundhedsreform eller eventuelt lavere omsætning i det tyske home care selskab, HSC. Overskudsgraden, EBIT-margin, forventes at blive 16-17%. Der er ikke indregnet en eventuel effekt fra en britisk sundhedsreform.

Vi forbereder os til ændrede markedsvilkår ved at styrke klinisk og sundhedsøkonomisk dokumentation og ved at øge tempoet i udvikling af nye og endnu mere omkostningseffektive produkter. En bedre produktionsøkonomi fra produktion i lavomkostningslande er fortsat højaktuel for organisk at nå de langsigtede mål, der fremover er:

- Fordobling af economic profit mindst hvert femte år
- En overskudsgrad, EBIT-margin, på 18-20%
- En årlig organisk salgsvækst på ca. 10%

Coloplast står godt rustet til at nå disse mål.

Michael Pram Rasmussen
Bestyrelsesformand

Sten Scheibye
Adm. direktør

FORRETNINGSRESULTATER

Coloplast indfrielede vækstforventningerne i 2006/07 med en organisk vækst i salget på 10%. Overskudsgraden før engangsomkostninger blev fastholdt på 16% i et år der var præget af integration af den tilkøbte urologiforretning, frasalg af aktiviteter og udflytning af produktion. Efter engangsomkostninger på 552 mio. kr., der inkluderer en nedskrivning af goodwill på 283 mio. kr. blev resultat af primær drift 749 mio. kr. Economic profit steg med 22% efter regulering for salg af virksomhed og nedskrivning af goodwill

Kommentarer til forretningsresultaterne er baseret på Coloplasts fortsættende forretningsområder, medmindre andet er anført. De solgte aktiviteter inden for brystpleje og brachyterapi er kommenteret i et særskilt afsnit. Den tilkøbte urologiforretning indgår i regnskabet for 2005/06 fra og med købsdatoen den 2. juni 2006. Det betyder, at den tilkøbte forretning alene påvirker resultatopgørelse og pengestrømme i sammenligningsåret 2005/06 med fire måneders aktiviteter.

Der er i regnskabet for 2006/07 foretaget en nedskrivning af goodwill på 283 mio. kr. i det tyske selskab, HSC.

HSC er et 100% ejet distributionsselskab, der leverer medicinske engangsartikler og andre produkter til patienter i hjemmet, primært stomiprodukter. Størstedelen af de ansatte i HSC er hjemmesygeplejersker, som leverer produkterne til brugerne i deres hjem og samtidig giver forebyggende pleje, rådgivning og service.

Salget i HSC udgør ca. 35% af Coloplasts samlede salg i Tyskland. De resterende 65% sælges via datterselskabet, Coloplast GmbH, til andre distributører, grossister, bandagister og apoteker. Af HSC's samlede salg udgør ca. 60% produkter fra Coloplast og de resterende 40% stammer fra andre producenter.

Trods vækst i omsætning i de seneste tre kvartaler er det ledelsens vurdering, at den øgede konkurrence i distributionsleddet, som følge af forventet øget brug af licitation i Tyskland, på længere sigt vil medføre lavere omsætningsvækst og indtjening i HSC end tidligere antaget. Hertil kommer at den direkte kundekontakt er en væsentlig forudsætning for HSC's succes, og senest har der været en betydelig afgang af medarbejdere med direkte kundekontakt.

På denne baggrund er der foretaget fuld nedskrivning af

goodwill relateret til HSC. Det er fortsat Coloplasts intention at være en betydende spiller på det tyske home care marked, også efter indførelse af licitationer fra sygekasserne.

Omsætning og vækst

Coloplast har i regnskabsåret 2006/07 realiseret en nettoomsætning på 8.042 mio. kr. mod 6.709 mio. kr. sidste år. Det svarer til en stigning på 20%. Årets nettoomsætning er væsentligt påvirket af sidste års tilkøb af forretning, som udgør 12%-point af stigningen. Nettoomsætningen ville have været 2% højere ved uændrede valutakurser. Den organiske vækst blev 10%.

Resultat

Bruttoresultatet blev 4.834 mio. kr. Det svarer til en bruttomargin på 60%, hvilket er uændret i forhold til året før. I årets bruttoresultat indgår 70 mio. kr. i engangsomkostninger mod 123 mio. kr. sidste år. Korrigeret herfor var bruttomarginen 61% mod 62% sidste år.

Omkostninger til salg og distribution steg med 21% til 2.536 mio. kr. og inkluderer integrationsomkostninger på 68 mio. kr. mod 47 mio. kr. sidste år. Korrigeret herfor var stigningen 20%. Administrationsomkostningerne steg med 30% til 988 mio. kr., og inkluderer 22 mio. kr. til flytning i USA, integrationsomkostninger på 25 mio. kr. samt omstruktureringssomkostninger på 55 mio. kr. Korrigeret herfor var stigningen 16%. Omkostninger til forskning og udvikling blev øget med 31% til 319 mio. kr.

Andre driftsindtægter udgjorde 81 mio. kr. Det er en stigning på 50 mio. kr., og den væsentligste del skyldes en forbedret indtjening i kontraktproduktionen af konsumentvarer.

Driftsresultat før særlige poster blev 1.061 mio. kr., hvilket

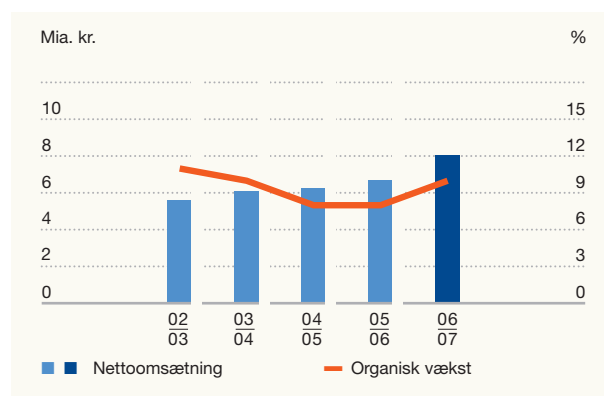
Vækst

	Rapporteret	Opkøb	Frasalg	Valuta	Organisk
2006/07	20%	12%	0	-2%	10%
2005/06	8%	7%	-8%	1%	8%

Engangsomkostninger

2006/07		
Mio. kr.	Forventet	Faktisk
Integration af tilkøbt forretning	-130	-128
Flytning i USA	-30	-22
Omstruktureringer	-90	-90
Økonomiske påvirkninger før særlige poster	-250	-240
Særlige poster	-	-312
Økonomiske påvirkninger efter særlige poster	-250	-552

Nettoomsætning





Med urologiforretningen bød Coloplast mere end 1.000 medarbejdere velkommen, de fleste af dem placeret i USA og Frankrig. Hassan Adem er operatør i Minneapolis, han støber komponenter i silikone og er ansvarlig for en efterfølgende kontrol.

svarer til en overskudsgrad på 13,2% mod 14,0% året før. Den samlede virkning af engangsomkostninger på driftsresultat før særlige poster blev 240 mio. kr. mod 170 mio. kr. sidste år. Korrigeret herfor blev driftsresultatet i den underliggende forretning 1.301 mio. kr. mod 1.109 mio. kr. året før. Det svarer til en overskudsgrad på 16,2% mod 16,5% i 2005/06.

Særlige poster i regnskabsåret på 312 mio. kr. indeholder nedskrivning af goodwill på 283 mio. kr. i det tyske distributionselskab HSC og 29 mio. kr. udbetalt til medarbejderne i forbindelse med Coloplasts 50-års jubilæum.

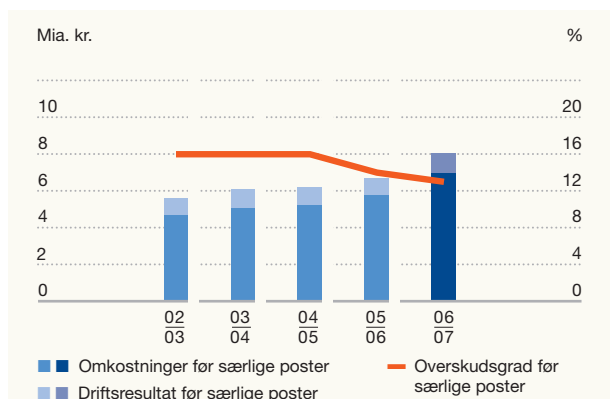
De finansielle poster udgjorde netto en omkostning på

154 mio. kr. mod 222 mio. kr. sidste år. Heraf repræsenterende valutakursreguleringer en indtægt på 32 mio. kr. mod en omkostning på 34 mio. kr. sidste år. Dagsværdiregulering af tidligere tildelte optioner var en udgift på 27 mio. kr., mod en udgift på 63 mio. kr. sidste år.

Den effektive skatteprocent blev 38%, og det svarer til en skatteudgift på 225 mio. kr. mod 191 mio. kr. sidste år. Nedskrivning af goodwill vedrørende HSC har øget den effektive skatteprocent med 12%-point. Korrigeret herfor er den effektive skatteprocent således 26% mod 29% året før. Reduktionen skyldes nedsættelse af den danske selskabs-skat fra 28% til 25%, og effekten på årets skat er ligeligt fordelt mellem betalbar skat og en regulering af hensættelse til udskudt skat.

Med en overskudsgrad før særlige poster på niveau med sidste år, en væsentlig forbedring i finansielle poster og nedskrivning af goodwill i HSC blev årets resultat for de fortsættende aktiviteter 370 mio. kr. mod 466 mio. kr. sidste år.

Overskudsgrad



Ophørende aktiviteter

Som en del af Coloplasts strategi er brachyterapi- og brystplejeforretningerne begge blevet afhændet. Brachyterapi-forretningen, Mills Biopharmaceuticals LLC, blev afhændet i februar 2007 til Brachysales for 60 mio. kr. Salgsprisen svarede til den bogførte værdi.

I februar 2007 indgik Coloplast aftale med Granville Baird Capital Partners Advisors om salg af brystplejeforretningen for 762 mio. kr. Avance ved salget udgjorde 429 mio. kr. Efter købet af en mindre del i 1994 overtog Coloplast i 2002 den

fulde kontrol med virksomheden, og brystpleje var siden da et selvstændigt forretningsområde i Coloplast.

Endelig regulering vedrørende sidste års salg af Sterling Medical Services indgår også i ophørende aktiviteter.

Nettoresultatet af de ophørende aktiviteter indgår som en særskilt post i resultatopgørelsen, der indeholder nettoresultatet for ejerperioden, gevinst og tab ved afhændelse af aktiver, afvikling af forpligtelser samt skatteeffekten heraf. Resultatopgørelsens sammenligningstal er tilpasset.

Economic profit

Economic profit er et mål for virksomhedens evne til at skabe værdi i form af resultat efter forrentning af den investerede kapital. Der har i mange år været en sammenhæng mellem economic profit og aktiekursens udvikling i Coloplast. Vi har derfor i en årrække anvendt economic profit som beslutningsgrundlag for ledere og medarbejdere.

Coloplast har en målsætning om at fordoble economic profit mindst hvert femte år. Det svarer til en gennemsnitlig årlig forbedring på ca. 15%. Economic profit blev minus 227 mio. kr. mod en positiv economic profit på 349 mio. kr. sidste år. Economic profit var påvirket af salg af virksomhed og nedskrivning af goodwill på 283 mio. kr. i HSC. I opgørelsen af economic profit er medregnet 658 mio. kr. vedrørende goodwill, straksafskrevet direkte over egenkapitalen i tidligere år.

I opgørelsen af economic profit er medtaget 658 mio. kr. vedrørende goodwill, som er straksafskrevet direkte over egenkapitalen i tidligere år. Når der reguleres for nedskrivning af goodwill og salg af virksomhed udgør væksten i economic profit 22%.

Valutaforhold

Coloplasts koncernregnskab opgøres i danske kroner. Salget finder hovedsageligt sted uden for Danmark, hvor der faktureres i lokale valutaer. Regnskabet er påvirket af årets valutakursbevægelser, og nettoomsætningen ville således have været 2% højere ved uændrede valutakurser i forhold til regnskabsåret 2005/06. Det skyldes især, at kursen på amerikanske dollars er faldet overfor danske kroner.

På driftsresultatet for året var effekten af valutakursæn-

dringer neutral, idet effekten af omregning af salg i fremmed valuta stort set modsvares af omregningen af omkostninger i fremmed valuta. Coloplast anvender kurssikring for alle betydende valutaer. Resultatet af valutaterminsforretninger og valutaoptioner indgår i de finansielle poster. Bogførte tilgodehavender og dele af budgetterede fremtidige pengestrømme søges afdækket gennem indgåelse af kurskontrakter. Fremtidige netto pengestrømme er afdækket op til ni måneder i de væsentligste valutaer.

Regnskabet er yderligere påvirket af omregningen af investeringer i fremmed valuta samt omregning af nettoinvestering i datterselskaber i udlandet. Valutakurstab herfra er indregnet under egenkapitalen med 111 mio. kr. Det skyldes primært investeringer i USA, hvor kursen på USD mod danske kroner er faldet med 10,8% siden regnskabsårets begyndelse.

Balance

Den samlede balancesum er 7.750 mio. kr. Nedskrivningen af goodwill i HSC samt salget af brystplejeforretningen betød en reduktion af balancesummen på 655 mio. kr. Denne reduktion er delvist modsvaret af stigninger på andre områder. Varelagrene er øget for at sikre levering i den forestående periode med udflytning af produktion, og tilgodehavender er øget i takt med omsætningsvæksten.

Den rentebærende gæld er på niveau med året før, da en del af den overskydende positive likviditet er anvendt til tilbagekøb af egne aktier. Egenkapitalandelen er faldet fra 35% til 31% primært som følge af aktietilbagekøbet.

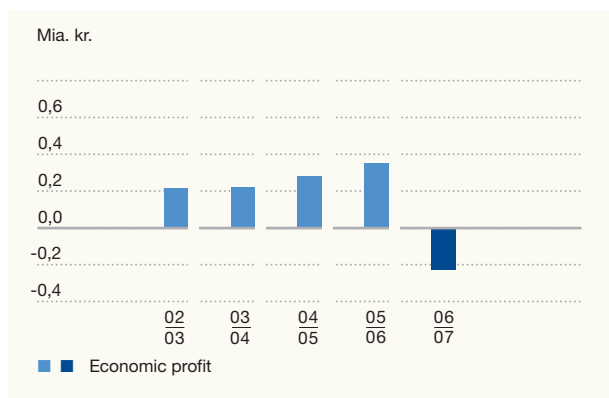
Investeringer

Årets investeringer i immaterielle og materielle anlægsaktiver var 839 mio. kr. mod 480 mio. kr. året før, når der ses bort fra sidste års tilkøb af urologiforretningen.

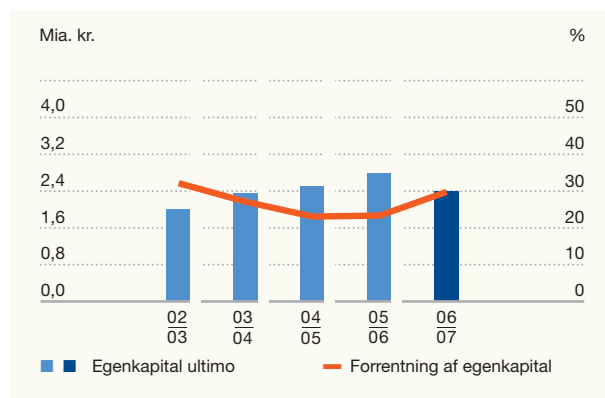
Investeringer i produktionsudstyr var større end sidste år. Der er som planlagt etableret to nye fabrikker i henholdsvis Zhuhai i Kina og Nyírbátor i Ungarn til i alt 239 mio. kr.

De to fabrikker er stort set identiske med en størrelse på 20.000 m², men hvor der i Kina primært skal ske produktion af stomiprodukter, er der i Ungarn primært tale om sårpleje- og kontinensprodukter. Der er mulighed for at udvide begge

Economic profit



Egenkapital og forrentning af egenkapital



fabrikker, og behovet for dette bliver løbende vurderet under hensyntagen til fremtidige kapacitetsbehov.

Pengestrøm

Årets frie pengestrømme blev forbedret med 3.126 mio. kr. fra minus 2.027 mio. kr. til 1.099 mio. kr. Reguleret for køb og salg af virksomheder samt for årets investeringer i nye fabrikker, er de frie pengestrømme for 2006/07 på niveau med året før.

De frie pengestrømme er anvendt til udbetaling af udbytte til aktionærerne, i alt 184 mio. kr., tilbagekøb af egne aktier, i alt 1.024 mio. kr. samt netto afdrag på langfristede lån, i alt 215 mio. kr.

De likvide nettobeholdninger var minus 452 mio. kr. pr. 30. september 2007 mod minus 128 mio. kr. året før. Ikke udnyttede kredittilsagn var 2.750 mio. kr., og det samlede kapitalbeholdning udgjorde 3.023 mio. kr. mod 2.659 mio. kr. sidste år.

Incitamentsprogrammer

Efter aktieselskabslovens §69b skal generalforsamlingen nu vedtage de overordnede retningslinjer for tildeling af incitamentsafklønning for bestyrelse og direktion.

Coloplast har derfor til hensigt at fremlægge et forslag herom ved generalforsamlingen den 18. december 2007. Hidtil har der været et bonus- og aktieoptionsprogram for direktionen og visse ledende medarbejdere.

I lighed med tidligere år foreslås, at bonus tildeles årligt og efter opnåede resultater i forhold til aftalte mål. Bonus kan for direktionen maksimalt udgøre ca. 40% af årslønnen ekskl. pensionsbidrag og for øvrige ledende medarbejdere maksimalt 25% af årslønnen ekskl. pensionsbidrag.

For at optionerne fungerer som langsigtet incitament for direktionen og ledende medarbejdere, har bestyrelsen besluttet, at der fremover tildeles optioner hvert år i november uafhængigt af opnåede resultater. Det er i modsætning til bonus, der fungerer som belønning for opnåede resultater. Dermed sikres en bedre overensstemmelse mellem ledelsens incitament og værdiskabelsen for aktionærerne.

Direktionens medlemmer tildeles hvert år et antal optioner med en værdi svarende til 3 måneders nettoløn og for øvrige

medarbejdere maksimalt 2 måneders løn. Udnyttelseskursen er højere end markedskursen på tildelingstidspunktet.

For regnskabsåret 2006/07 omfattede selskabets incitamentsprogram 211 ledende medarbejdere, der modtog optioner til en samlet værdi af 23 mio. kr. mod 26 mio. kr. året før.

Tilbagekøbsprogram og udbyttepolitik

Det er Coloplasts politik at skabe et attraktivt aktieafkast gennem en kombination af kursstigninger og udbetalt udbytte.

Med baggrund i selskabets likviditet og forventede pengestrømme, besluttede bestyrelsen i marts 2007 at iværksætte et nyt tilbagekøbsprogram af Coloplast B-aktier i perioden frem til august 2007. Rammen for køb af egne B-aktier blev fastsat til maksimalt 500 mio. kr. eller 1.200.000 stk. B-aktier à 5 kr. svarende til 2,5% af aktiekapitalen. Et tilsvarende program var først forventet gennemført i regnskabsåret 2007/08, men som følge af koncernens forbedrede likviditet, grundet frasalget af brachyterapi- og brystplejeforretningerne, blev programmet fremskyndet til perioden august-september 2007.

Under de to gennemførte programmer er tilbagekøbt 2 mio. stk. B-aktier à 5 kr. til en samlet kursværdi på 1 mia. kr. Det svarer til 5% af aktiekapitalen. Begge tilbagekøbsprogrammer er sket inden for bemyndigelsen fra generalforsamlingen om køb af egne aktier op til 10% af selskabets aktiekapital. Coloplast har over årene erhvervet netto ca. 4 mio. B-aktier.

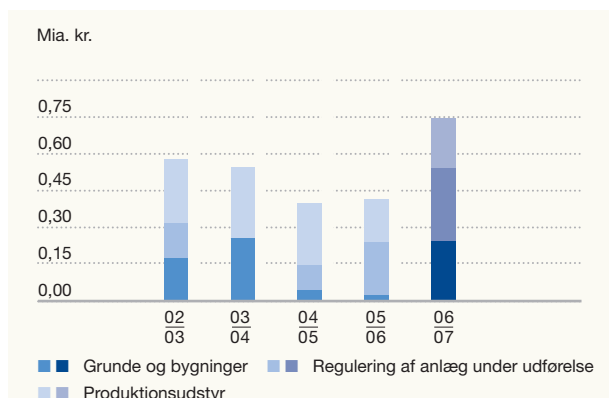
Coloplasts fremtidige udbyttebetaling og eventuelle iværksættelse af yderligere opkøbsprogrammer af egne aktier vil blive overvejet af bestyrelsen i lyset af selskabets kapitalstruktur og de forventede muligheder for akquisitioner.

Kapitalstruktur og finansiel risikostyring

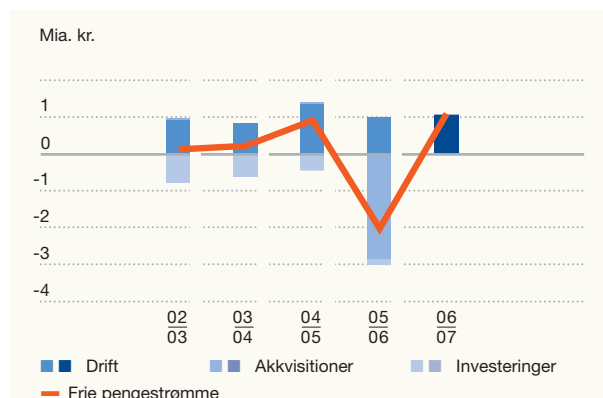
Gennem finansiel styrke er det Coloplasts målsætning at sikre stabilitet og opretholdelse af en høj grad af fleksibilitet for at understøtte den fremtidige strategiske udvikling, herunder vækst gennem opkøb. Til vurdering af koncernens finansielle styrke indgår især nettogæld i forhold til EBITDA. Nettogæld i forhold til EBITDA er faldet til 2,0 fra 2,2 primo året, hvilket skyldes den forbedrede EBITDA.

For at sikre en optimal balance mellem finansiel styrke og fleksibilitet på den ene side og så lave kapitalomkostninger

Investeringer i materielle anlægsaktiver



Pengestrømsopgørelse



som muligt på den anden side er det Coloplasts målsætning, at nettogælden skal være 2-3½ gange EBITDA.

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

Aktieklasser og bemyndigelser

Coloplast har to aktieklasser: A og B. Begge aktieklasser har samme stykstørrelse, 5 kr. pr. aktie. Der er 3,6 mio. A-aktier med ti stemmer pr. A-aktie og pålydende i alt 18 mio. kr., og der er 44,4 mio. B-aktier med en stemme pr. B-aktie og pålydende i alt 222 mio. kr. Coloplasts B-aktier er omsætningspapirer som i 1983 blev introduceret på Københavns Fondsbørs. A-aktierne er ikke omsætningspapirer. Ethvert ejerskifte og enhver pantsætning af A-aktier kræver samtykke fra bestyrelsen, mens B-aktierne ikke har indskrænkninger i omsættelighed.

Selskabets aktiekapital kan forhøjes af bestyrelsen med indtil nominelt 15 mio. kr. B-aktier over en eller flere gange. Denne bemyndigelse løber frem til generalforsamlingen i 2008. Bestyrelsen har endvidere bemyndigelse til at erhverve egne aktier på indtil 10% af selskabets aktiekapital. Det højeste og mindste beløb, som kan ydes for aktierne, er den på erhvervelsestidspunktet gældende kurs +/- 10%. Denne bemyndigelse løber frem til generalforsamlingen i 2007.

På generalforsamlingen afgøres anliggender ved simpelt stemmeflertal. Til vedtagelse af beslutning om ændring af selskabets vedtægter kræves dog, at mindst halvdelen af aktiekapitalen er repræsenteret, og at beslutningen vedtages med mindst 2/3 af såvel de afgivne stemmer som af den på generalforsamlingen repræsenterede, stemmeberettigede aktiekapital. Er det nævnte aktiebølb ikke repræsenteret, og opnår forslaget ikke 2/3 af de afgivne stemmer, er det bortfaldet. Opnår forslaget 2/3 af de afgivne stemmer, indkalder bestyrelsen inden 14 dage til en ny, ekstraordinær generalforsamling. Såfremt forslaget her opnår mindst 2/3 af såvel de afgivne stemmer som af den repræsenterede stemmeberettigede aktiekapital, er det vedtaget uden hensyn til den repræsenterede aktiekapitals størrelse.

Der er ikke nogen væsentlige aftaler, som vil blive påvirket, hvis kontrollen med selskabet ændres som følge af et overtagelsestilbud, ligesom der ikke er særlige aftaler mellem selskabet, dets ledelse eller medarbejdere, hvis deres stillinger nedlægges af samme grund. Der er ikke særbestemmelser for valg af bestyrelsesmedlemmer til Coloplasts bestyrelse.

Ejerkreds og aktiebesiddelser

Antallet af aktionærer er steget med 8.378 eller 42% fra sidste år til 28.322. Den udenlandske institutionelle ejerandel var 10,6% pr. 30. september 2007 mod 22,4% året før. De navnenoterede aktier udgør 92,7% af samtlige aktier. Ifølge selskabets vedtægter skal aktier være noteret på navn for at give stemmeret.

Fire aktionærer har ifølge aktieselskabslovens §28, stk. a og b oplyst, at de ejer mere end 5% af aktiekapitalen eller stemmerettighederne. Det er fru J. Louis-Hansen, Randers, civiløkonom N.P. Louis-Hansen, Vedbæk, Aage og Johanne Louis-Hansens Fond, Nivå og ATP, Hillerød.

Coloplast A/S besidder i alt 3.980.272 stk. egne aktier svarende til 8,3% af aktiekapitalen. Der vil på generalforsamlingen den 18. december 2007 blive stillet forslag om, at aktier købt under tilbagekøbsprogrammet annulleres, hvilket vil bringe selskabets beholdning af egne aktier under 5%.

Generalforsamling

Generalforsamlingen afholdes tirsdag den 18. december 2007 kl. 16.00 på selskabets adresse: Holtedam 3, 3050 Humlebæk. Forud for generalforsamlingen inviterer Coloplast til aktionærmøde kl. 15.00 samme sted.

På generalforsamlingen foreslår bestyrelsen genvalg af: Michael Pram Rasmussen, Niels Peter Louis-Hansen, Sven Håkan Björklund, Per Magid, Torsten E. Rasmussen og Ingrid Wiik. Bestyrelsen foreslår nyvalg af administrerende direktør Jørgen Tang-Jensen, VELUX A/S.

Forslag til udbytte

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at årets udbytte pr. aktie à 5 kr. sammensættes således:

- Ordinært udbytte 5,00 kr. svarende til en stigning på 25%
- Ekstraordinært udbytte 4,00 kr. foranlediget af salget af brystplejeforretningen

Årets udbytte udbetales automatisk via Værdipapircentralen den 27. december 2007.

Coloplasts ejerkreds

	A-aktier 1.000 stk.	B-aktier 1.000 stk.	Ejerandel %	Stemme- andel %
30. september 2007				
A-aktionærer og familie i alt	3.600	17.676	44,3	66,8
Danske inst. investorer		9.500	19,8	11,8
Udenlandske inst. investorer		5.100	10,6	6,3
Coloplast A/S*		3.980	8,3	
Andre aktionærer		4.630	9,7	5,8
Ikke navnenoterede aktier*		3.514	7,3	
I alt	3.600	44.400	100,0	90,7

* Uden stemmeret

Aktiebesiddelser

	A-aktier 1.000 stk.	B-aktier 1.000 stk.	Antal insidere
30. september 2007			
Bestyrelse	2.457	1.487	9
- heraf uafhængige bestyrelsesmedlemmer		5	4
Direktion		8	3
I alt	2.457	1.495	12



I 2002 begyndte Coloplast produktionen på fabrikken i Tatabánya, hvor operatør Szilárdné Szabó er en af de 930 ansatte. Edina Katzenbach (th.) har medvirket til fabrikkens arbejdsmiljøcertificering efter Coloplasts globale standarder.

Forventninger til 2007/08

Coloplast forventer i 2007/08 en organisk vækst i omsætningen på ca. 10%. Heri er ikke indregnet eventuel effekt fra en britisk sundhedsreform eller eventuelt lavere omsætning i det tyske home care selskab, HSC. Overskudsgraden, EBIT-margin, forventes at blive 16-17%. Der er ikke indregnet en eventuel effekt fra en britisk sundhedsreform.

Bruttoinvesteringer i materielle anlægsaktiver (bygninger, maskiner og driftsmateriel) forventes at blive 7-800 mio. kr. og er påvirket af størstedelen af investeringen i et nyt amerikansk hovedkontor i Minneapolis, USA.

Den effektive skatteprocent forventes at blive ca. 28%.

Langsigtede mål

Hidtil har den langsigtede målsætning indeholdt et mål for omsætningen i 2012 på 14 mia. kr. Dette mål erstattes nu af en ambition om en organisk vækst i salget på ca. 10% årligt. Derved er formuleringen af den langsigtede målsætning for salget uafhængig af eventuelle tilkøb og frasalg.

Med baggrund i de produktivitetsforbedringer, som allerede er opnået og som forventes opnået bla. som følge af udflytning af produktion til Ungarn og Kina, ændres den langsigtede målsætning for overskudsgrad, EBIT, fra tidligere mindst 18% i 2012 til 18-20%.

Den overordnede målsætning er fortsat at fordoble economic profit mindst hvert femte år, svarende til en gennemsnitlig årlig forbedring på 15%. Coloplasts langsigtede målsætning er således nu:

- En fordobling af economic profit mindst hvert femte år
- En overskudsgrad, EBIT, på 18-20%
- En organisk vækst i omsætningen på ca. 10% årligt

Større udsving i kurserne på betydende valutaer, væsentlige ændringer på sundhedsområdet eller store forandringer i verdensøkonomien kan påvirke selskabets muligheder for at nå de langsigtede mål og for at leve op til forventningerne for året. De nævnte forhold kan tillige påvirke de regnskabsmæssige værdier.

Begivenheder efter balancedagen

Britisk sundhedsreform

Det britiske sundhedsministerium gennemfører en høringsrunde, som var planlagt til at finde sted fra september til november 2007, men høringsrunden er efterfølgende blevet forlænget til 28. december 2007. Coloplast forventer, at sundhedsministeriet ikke træffer en endelig afgørelse før i begyndelsen af 2008, og at implementeringen tidligst finder sted seks måneder efter offentliggørelsen af en beslutning. Dette forhold medfører ikke påvirkning af resultat eller egenkapital for regnskabsåret 2006/07.

Aktietilbagekøbsprogram

Coloplasts bestyrelse har 20. november 2007 besluttet at etablere et aktietilbagekøbsprogram på op til 1 mia. kr. i løbet af 2008 og 2009. Tilbagekøbsprogrammet ventes tidligst påbegyndt i andet halvår af regnskabsåret 2007/08.

Gennemførelse af tilbagekøbsprogrammet forudsætter vedtagelse af en bemyndigelse fra generalforsamlingen i december 2007 på tilbagekøb af egne aktier på op til 10% af selskabets aktiekapital, samt at generalforsamlingen beslutter at annullere de aktier der blev tilbagekøbt under det nyligt afsluttede tilbagekøbsprogram.

Det er hensigten at indstille til generalforsamlingen i 2008, at de aktier, der tilbagekøbes under det nye program, vil blive annulleret.

Skulle der i perioden opstå muligheder, der anses for at være bedre for aktionærerne, vil dette kunne medføre, at bemyndigelsen ikke udnyttes.

SÅDAN SKABTE VI VERDENS BEDSTE STOMIPOSE



Esben Strøbech er specialist i plast i Global R&D. Han har sammen med kolleger fra forskellige afdelinger i Coloplast arbejdet på at udvikle den nye og banebrydende stomipose **SenSura**, som på rekordtid og med stor succes blev lanceret verden over fra oktober 2006.

Med **SenSura** har Coloplast skabt en stomipose, som i større udstrækning end noget eksisterende produkt giver brugerne sikkerhed. Den nye stomipose er både komfortabel, hudvenlig, fleksibel, brugervenlig og diskret. I lanceringen har Coloplast præsenteret fordelene i form af fem farvede cirkler, der tilsammen illustrerer den sikkerhed, som brugerne oplever.

- Det er en stor oplevelse at deltage i udviklingen af et nyt

produkt, der giver mennesker med en stomi nye muligheder og dermed gør en stor forskel i hverdagen, siger Esben Strøbech.

SenSura er udviklet i et tæt samarbejde med både stomi-sygeplejersker og stomiopererede.

- Den særlige udfordring ved **SenSura** var at udvikle en stomipose, der på samme tid opfyldte modstridende ønsker fra brugerne. Posen skulle klæbe så godt til huden, at den var sikker at bære. Samtidig skulle den være fleksibel og let at tage af. Mange i udviklingsafdelingen har gået rundt med poser og afprøvet forskellige klæbeplader, indtil vi fandt frem til den rette løsning, siger Esben Strøbech, her sammen med Maria Sturluson og Bolette Nordby.



Medarbejderne i Coloplast har under udviklingen af **SenSura** arbejdet med flere parallelle opgaver for at lancere produktet hurtigere end tidligere.

Allerede inden **SenSura** var færdigudviklet, gik ingeniører i gang med at udvikle og bygge de maskiner, der skal fremstille den nye stomipose. Samtidig arbejdede Marketing og Supply Chain afdelingerne på at udvikle et globalt koncept for markedsføringen og med at få hele logistikken på plads i forhold til de enkelte landes forventede bestillinger.

Udviklingen af **SenSura** fortsætter, og fra oktober 2007 lancerede Coloplast en version, hvor posen kan skiftes enkelt og let. Den hedder **SenSura Click**, fordi klikket netop fortæller brugeren, at posen sidder, som den skal.

En cirkel af sikkerhed

SenSura er udviklet til at give stomiopererede sikkerhed og øget komfort uanset livsstil, alder eller fysisk tilstand. Den banebrydende klæber i to lag giver brugerne disse væsentlige fordele:

- Hæfter hurtigt på huden og klæber sikkert
- Følger huden og giver større fleksibilitet
- Absorberer fugt fra huden og væske fra stomien
- Modvirker, at væske fra stomien trænger ud
- Let at tage af og skifte

FORRETNINGSOMRÅDER

NYE PRODUKTER

Nye produkter medvirker til at øge Coloplasts omsætning. Grundlaget for Coloplasts innovationsevne er blevet væsentligt styrket i løbet af 2006/07

Forskning og udvikling

Grundlaget for Coloplasts innovationsevne er blevet væsentligt styrket i løbet af 2006/07. Med etableringen af Global R&D har kernekompetencer som regulatorisk afdeling og klinisk udvikling opnået kritisk masse og en øget grad af professionalisme. Coloplast ønsker også i højere grad at åbne op for samarbejde med eksterne partnere for derigennem at få en mere fleksibel adgang til ideer, kompetencer og resurser. Til det formål er der etableret en dedikeret funktion for ekstern udvikling.

Sammen med en styrkelse af evnen til at udvikle innovative løsninger til udækkede og uopdagede behov, og en fortsat implementering af lean metoder, er der sat et ambitiøst mål om at fordoble udviklingshastigheden.

For at sikre de bedst mulige betingelser for vores langsigtede udviklingsaktiviteter har Coloplast oprettet en corporate venture funktion kaldet Coloplast Incubation. Funktionen har til formål at etablere opstartsvirksomheder i samarbejde med eksterne partnere med henblik på udvikling og kommercialisering af teknologier inden for områder, som Coloplast ikke allerede benytter.

Nye produkter medvirker til at øge Coloplasts omsætning. Et produkt er nyt, hvis det har været på markedet i mindre end fire år. I 2006/07 kom 15% af omsætningen fra nye produkter. Coloplast anvendte 3,9% af omsætningen til forskning og udvikling.



SenSura

Fem parametre var grundlaget for udvikling af produktet: Klæbeevne, fleksibilitet, absorption, udvaskningsresistens og let aftagelighed. Disse krav er svære at opfylde på én gang, og en del af problemet blev løst ved kombination af to forskellige klæbere.



InterDry Ag Textile

Sygeplejersker på alle niveauer kender til hudfoldproblemer som svampeinfektioner, beskadiget hud og lugtgener. Med lanceringen af **InterDry Ag Textile** i USA i oktober 2006 findes der nu en nyskabende løsning til behandling af et voksende problem.



Durasphere EXP

I juni 2007 begyndte Coloplast enedistribution i USA af Durasphere EXP til uretral injektionsbehandling og af det nye injektionssystem til behandling af kvinder med stressinkontinens.

MARKEDSFORHOLD OG -UDVIKLING

Coloplast har tre forretningsområder i Medical care: Stomiprodukter til mennesker, der har fået tarmen ført ud på maven. Urologi- og kontinenshjælpemidler fx til mennesker med problemer i urinvejssystemet eller i mænds forplantningssystem. Bandager til behandling af kroniske sår og hudplejemidler til forebyggelse og behandling

Årets resultater og væsentlige nøgletal

	Stomi		Urologi og kontinens		Hud- og sårpleje	
	2006/07	2005/06	2006/07	2005/06	2006/07	2005/06
Bruttoomsætning i mio. kr	3.107	2.867	3.199	2.233	1.269	1.223
Organisk vækst	9%	7%	11%	14%	6%	6%
Andel i koncernomsætning	39%	43%	40%	33%	16%	18%
Globalt marked i mia. kr.	9,6	9,3	17,0	14,5	13,3	12,6
Global markedsvækst	3-5%	1-3%	8-10%	7%	5%	7%
Global markedsandel	32%	31%	19%	15%	10%	10%

Omsætning og vækst er for fortsættende forretninger. Urologi indgår fra 2. juni 2006.

Markedsdata er estimater for Coloplasts produktområder og markeder, hvor Coloplast er repræsenteret.

Markedsandel er opgjort som forretningsområdets samlede salg i forhold til det samlede marked, hvor Coloplast er repræsenteret.

Markedet for hud- og sårplejeprodukter er omdefinert i årets løb og sammenligningstal er tilrettet.

Markedsvilkår

På de fleste markeder står sundhedsmyndighederne over for to store udfordringer, som oftest står i modsætning til hinanden. Behov for behandling er stigende, og finansieringskilder er begrænsede.

Sundhedssektoren finansieres og organiseres forskelligt fra land til land, men fælles for alle lande er, at de økonomiske resurser er begrænsede, og at der bliver flere ældre i befolkningen.

Sundhedsmyndighederne stiller stigende krav til producenterne om at dokumentere værdien af innovation i form af sundhedsøkonomiske analyser. Her dokumenteres de samlede behandlingsomkostninger i forhold til de ekstra fordele ved vores innovative produkter. I andre situationer revurderer myndighederne tilskudsniveauet for grupper af produkter eller udnytter, at indkøbsvolumen kan øges via licitation. Coloplast inkluderer sundhedsøkonomi i de kliniske studier, er i dialog med myndighederne og arbejder for patienternes muligheder for fortsat at få den bedste behandling til den, samlet set, laveste omkostning.

Mærkning og regulering

Medicinsk udstyr kan CE-mærkes og dermed sælges i Europa, når kravene i EUs direktiv for medicinsk udstyr er opfyldt. Coloplast arbejder for, at selskabets udviklingsarbejde fortsat sker inden for rammerne af direktivet. Dette arbejde foregår dels gennem vores europæiske brancheorganisation Eucomed, dels ved direkte kontakt til beslutningstagere i EU. Det har især været vigtigt, at de såkaldte kombinationsprodukter reguleres under direktivet for medicinsk udstyr, som fuldt tilstrækkeligt adresserer kombinationsprodukter, og ikke under det mere krævende lægemiddeldirektiv. Kombinationsprodukter er medicinsk udstyr, som indeholder et lægemiddel og på den måde rummer ekstra fordele for brugerne.

Biatain-lbu, som Coloplast lancerede i 2005/06, er et godt eksempel på et sådan produkt. Dette kombinationsprodukt har fugtig sårheling som den primære effekt og skal derfor fortsat reguleres efter direktivet for medicinsk udstyr. Direktivet foreskriver involvering af lægemiddelmyndighed under godkendelsesproceduren for kombinationsprodukter, og er derfor også garant for patienternes sikkerhed for denne type produkter.

Stomi

Coloplast markedsfører produkter og service til mennesker, som har fået en stomi, dvs. en operation, hvor et stykke af tarmen føres ud på maven. Det er enten for at kunne tømme tyktarmen (colostomi), tyndtarmen (ileostomi) eller urinblæren (urostomi). Den typiske bruger har lidt af kroniske tarmsygdomme eller kræft i tarmen. En stomi behøver ikke være permanent, og et stigende antal patienter får ført deres stomi tilbage, så de ikke permanent skal bruge hjælpemidler.

Hver gang Coloplast har udviklet en ny generation af stomiprodukter, er den generelle standard for stomiprodukter blevet forbedret. Vores mangeårige samarbejde med sygeplejersker og brugere viser, at det er muligt fortsat at forbedre klæberne, lugtfilterne og det materiale, stomiposerne er lavet af. Sådan har det været, siden Aage Louis-Hansen udviklede verdens første engangsstomipose.

Stomiposer består i dag enten af en hudklæberplade med påsvejset pose eller af to separate dele, hvor posen skiftes oftere end klæberpladen. En god stomipose skal føles behagelig og diskret og give brugeren mulighed for at leve et liv så normalt som muligt.

Ud over produkterne tilbyder Coloplast service i form af levering til eget hjem, tilpasning af stomipose og professionel rådgivning.

Verdensmarkedet for stomiprodukter er på ca. 9,6 mia. kr. og påvirkes af, i hvilket omfang der gives tilskud til produkterne. Markedet udvides i takt med, at nye sundhedssystemer etableres, fx i Rusland og i forskellige lande i Asien. Markedsvæksten er 3-5%, og Coloplasts markedsandel er ca. 32%. I Europa er markedsandelen størst, og den er mindst i USA, hvor det fortsat er ambitionen at nå en tocifret markedsandel i løbet af få år.

Omsætningen af Coloplasts stomiprodukter voksede i perioden med 9% målt i lokale valutaer til 3.107 mio. kr. Der var god omsætningsvækst i USA og på de fleste markeder i Europa, herunder Frankrig og Tyskland.

Salget af **Easiflex** stomiposer bidrog væsentligt til væksten, men også salget af **Assura** voksede tilfredsstillende, særligt de åbne poser med **Hide-away** lukning. **SenSura** var lanceret på alle væsentlige markeder ved finansårets afslutning, senest i USA, Canada og Japan, og salget af dette produkt overstiger forventningerne.

Urologi og kontinens

Urologi vedrører sygdomme og symptomer i urinvejssystemet eller mænds forplantningssystem, og kontinensprodukterne hjælper brugerne til hurtigt og nemt at tømme blæren eller tarmen.

I 2006 styrkede Coloplast positionen på urologi- og kontinensmarkedet ved opkøb. Vi er nu markedsleder i USA og har yderligere konsolideret den ledende position i Europa. Urologi- og kontinensforretningen markedsfører produkter til brug ved behandling af de fleste urologiske lidelser. Der markedsføres et bredt sortiment af produkter til behandling af bla. urininkontinens, nyresten, forstørret prostata, rejsningsproblemer og bækkenbundssvaghed. Til kvinder produceres vaginale slynger til genopnåelse af kontinens samt net til behandling af bækkenbundssvaghed. Til mænd produceres penisimplantater til afhjælpning af rejsningsproblemer. Derudover producerer og markedsfører Coloplast også en række kirurgiske værktøjer til brug før, under og efter operationer, bla. prostatakatetre og stents. Coloplast er blevet en af de førende, globale udbydere af et bredt sortiment af kirurgiske urologiprodukter. Hertil kommer et bredt sortiment af intermitterende og permanente katetre, urinposer, uridomer, absorberende produkter samt et unikt system til at give kontrol over tarmfunktionen, hvor den største kundegruppe er personer med rygmarvsskade. Det er ofte yngre mennesker, som har været ude for en ulykke.

Markedet for urologi- og kontinensprodukter er bestemt af de lægelige landvindinger i behandlingen og den teknologiske udvikling af det udstyr, hospitalerne bruger. Implantater til kvinder med urologiske problemer, herunder urininkontinens og bækkenbundssvaghed, er et marked i fremgang. USA tegner sig for størstedelen af markedet, og det er typisk her, at de nye teknologier og behandlingsformer udvikles. I 2007 har vi udviklet en ny strategi for den del af urologiområdet, der vedrører de kirurgiske produkter. Det er et stort og hurtigt voksende marked, som er meget fragmenteret. Formålet med strategien er at fremme salget i USA og Europa. På kontinensmarkedet er Coloplast global markedsleder. Katetermarkedet er det kraftigst voksende segment.

Den del af urologi- og kontinensmarkedet, hvor Coloplast er repræsenteret, har en værdi på ca. 17 mia. kr. og vokser med 8-10% om året. Coloplasts andel af det globale urologi- og kontinensmarked er ca. 19%.

Omsætningen af Coloplasts urologi- og kontinensprodukter steg med 11% målt i lokale valutaer til 3.199 mio. kr.

Den største stigning kom fra salget af katetre og urinposer. Disse to produktområder udgør halvdelen af forretningsområdet salg. Urinposer og katetre, som skaber halvdelen af forretningsområdet omsætning, havde god vækst, men også salget af implantater på det nordamerikanske marked udviste god vækst. Integration af urologiforretningen er forløbet efter planen, og de væsentligste aktiviteter omfatter nu initiativer til den planlagte styrkelse af salgsvæksten.



I september 2007 afholdt Coloplast kapitalmarkedsdag i Peterborough med deltagelse af brugere, patientorganisationer og finansanalytikere. Kim Bell viser Hazel Pixley, Anne Demick og General Manager Graham Sethna, hvordan hun tilpasser produkter til den enkelte bruger i Coloplasts Charter Healthcare.

Hud- og sårpleje

Coloplast markedsfører produkter til hudpleje og sårheling og rådgiver sygeplejersker i behandling og anvendelse af produkterne. Patienterne behandles for væskende eller kroniske sår, som de fx har fået efter langvarigt sengeleje eller sygdom.

En god bandage er kendetegnet ved, at den fremmer sårhelingen, at den er nem at skifte for sundhedspersonalet, og at det ikke gør ondt på patienten, som heller ikke skal generes af betændelse, væske eller lugt. Den bedste sårbehandling opnås, hvis helingen kan foregå i et fugtigt miljø, og Coloplast har derfor udviklet de materialer, bandagerne er lavet af, så de sikrer dette miljø. Tendensen går i retning af, at bandagerne bliver mere avancerede. Coloplasts produkter til hudpleje består af desinficerende væsker og cremer, og de bruges primært til beskyttelse af huden ved kontakt med kropsvæsker, bevaring af hudens fugtighed, samt til badning og rensning af sår. Nogle af produkterne sælges som tilbehør til Coloplasts andre produkter.

Markedet for Coloplasts hud- og sårplejeprodukter er primært påvirket af tre forhold. Den generelt stigende levealder, en øget opmærksomhed på behovet for hudpleje og ikke mindst den brugerdrevne innovation, der konstant fører til nye og forbedrede produkter. Markedet for Coloplasts produkter er ca. 13,3 mia. kr., og det vokser med ca. 5% om året. Coloplasts andel af det globale marked for hud- og sårplejeprodukter er ca. 10%.

Omsætningen af Coloplasts hud- og sårplejeprodukter voksede med 6%, målt i lokale valutaer, til 1.269 mio. kr. Omsætningsvæksten drives af Coloplasts avancerede **Biatain** skumbandager og af hudplejeprodukter. Salget af **Biatain**-lbu går langsommere end forventet, selvom produktet er blevet godt modtaget af kunderne. I lyset af forretningsområdets udvikling, der er dårligere end forventet, er der vedtaget en ny strategi, som medfører en særlig indsats overfor udvalgte kundegrupper på prioriterede markeder. Coloplast vurderer, at den nye strategi vil bringe væksten tilbage på to cifrede vækstrater i løbet af 2 år, samtidigt med at lønsomheden øges.

SOLIDT FODFÆSTE I USA



I juni 2006 udvidede Coloplast med opkøbet af urologiforretningen. Siden da har vi arbejdet hårdt på dels at integrere de godt 1.000 nye medarbejdere, dels at lære urologiforretningen og urologimarkedet bedre at kende.

Nu viser en positiv salgsudvikling i urologiforretningen, at den store integrationsindsats begynder at bære frugt. Urologiforretningen er vigtig for Coloplast, fordi urologi passer godt sammen med vores kontinensforretning, og fordi vi med købet har fået et solidt fodfæste i USA og dermed et godt udgangspunkt for fortsat ekspansion på dette vigtige marked.

- Den største udfordring har været at indpasse den lange

række af ofte modstridende forventninger i det praktiske arbejde. Et væsentligt eksempel har været integrationen af Surgical Urology, hvor størstedelen af omsætningen genereres uden for Europa, og hvor en del af forretningen, især markedet for implantater, adskiller sig fra den traditionelle Coloplast-forretning, siger Ash Keswani, VP, Surgical Urology (th.).

Desuden ses Rick Uhlemann, Director of Manufacturing (tv.) og CEO Sten Scheibye på taget af Coloplasts amerikanske hovedkontor i Minneapolis, hvorfra de ser på fremtidige udvidelsesmuligheder.



Urologi

Urologi er den lægelige betegnelse for undersøgelse og behandling af sygdomme og skader på urinvejssystemet og i mænds forplantningssystem.

Urologiprodukter hjælper mennesker til at leve så normalt et liv som muligt, efter de har beskadiget eller mistet deres normale urologiske funktioner. Urologiprodukter kan desuden bruges ved rekonstruktion af de mandlige kønsorganer.

Mennesker har typisk behov for at anvende urologi-produkter efter ulykker, som medfører lammelse eller efter sygdomme som cancer i kroppens nedre regioner.

Siden købet af urologiforretningen har vi:

- Samlet forretningsfunktionerne for USA i Minneapolis
- Afviklet de britiske aktiviteter i Lancing
- Afhændet brachyterapiforretningen
- Integreret salgsorganisationerne
- Sammenlagt og udvidet udviklings-, marketing- og IT-aktiviteterne
- Introduceret nye kirurgiske produkter
- Skabt omsætningsvækst

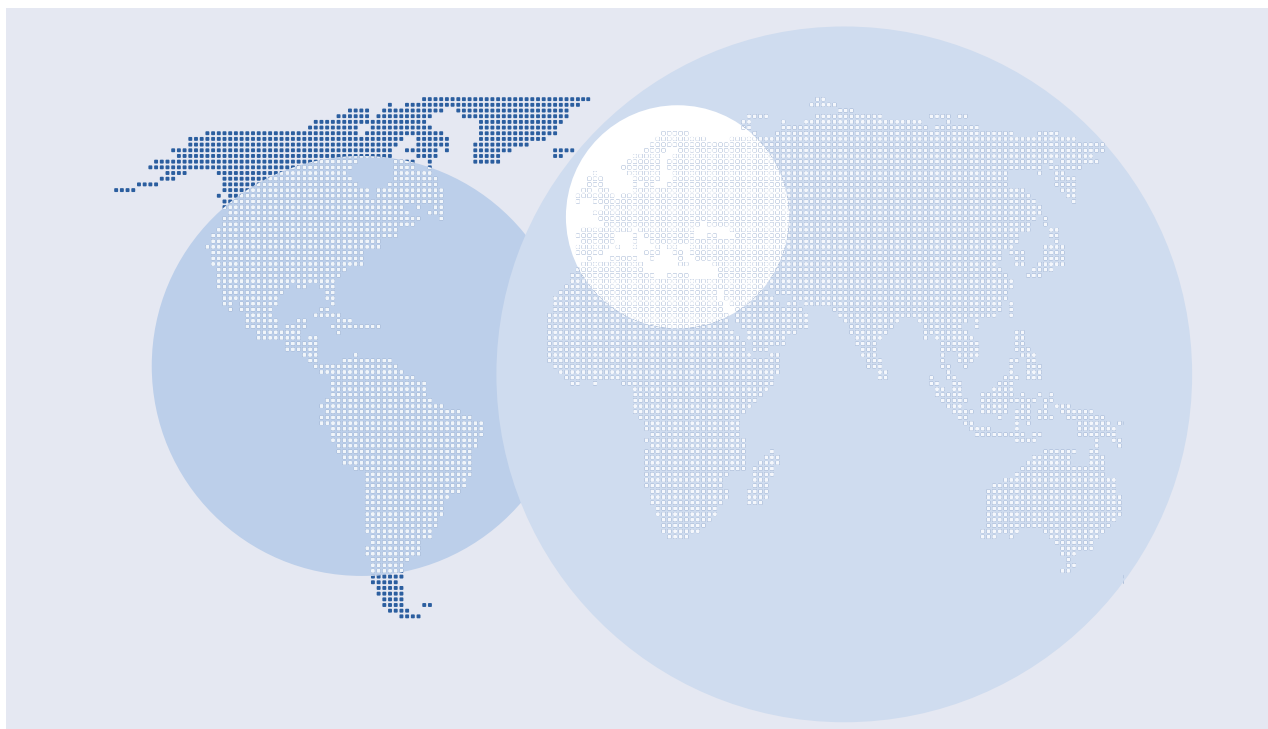
GEOGRAFISKE MARKEDER

Coloplast er en global virksomhed med salg via datterselskaber og distributører over det meste af verden. De geografiske markeder er opdelt i Europa, Nord- og Sydamerika og resten af verden

Årets resultater og væsentlige nøgletal

	Europa		Nord- og Sydamerika		Resten af verden	
	2006/07	2005/06	2006/07	2005/06	2006/07	2005/06
Nettoomsætning i mio. kr	6.418	5.550	1.111	709	513	450
Organisk vækst	9%	7%	16%	12%	17%	12%
Andel i koncernomsætning	80%	83%	14%	10%	6%	7%

Omsætning og vækst er for fortsættende forretninger. Urologi indgår fra 2. juni 2006.



Årets resultater

Det europæiske marked har traditionelt været selskabets base, og det er også her, at både omsætning og markedsandele er størst. Senest er Coloplasts position blevet væsentligt styrket, også på det amerikanske marked, bla. som følge af virksomhedskøb, og vi vinder også markedsandele i resten af verden.

Europa

I Europa er Coloplast repræsenteret ved en række salgs-selskaber og repræsentationskontorer. På markederne for urologi-, kontinens- og stomiprodukter er Coloplast europæisk markedsleder.

Det vigtige tyske marked for stomiprodukter undergik 1. januar 2005 en sundhedsreform, og et nyt sæt lavere, lands-

dækkende tilskudspriser på kontinensprodukter trådte i kraft 1. januar 2007. For Coloplast betyder ændringen, at tilskudspriserne på vores kontinensprodukter blev sænket med ca. 10% i gennemsnit. Den 1. april 2007 blev der i Tyskland vedtaget yderligere ændringer til sundhedslovgivningen. Den væsentligste ændring i forhold til tidligere praksis er, at de tyske sygekasser har fået større mulighed for at anvende licitation i forbindelse med valg af leverandører af medicinske artikler. En eventuel fremtidig effekt afhænger af, i hvilket omfang de tyske sygekasser vælger at anvende licitationer frem for det nuværende fastprissystem samt af Coloplasts evne til at agere under de ændrede markedsvilkår. Ændringen forventes primært at have effekt på salget fra Coloplasts aktiviteter i home care selskabet HSC. Coloplast styrker fortsat organisationen på det tyske marked for at øge samarbejdet med sygekasserne og de serviceudbydere, der leverer til sygekasserne.

Det britiske sundhedsministerium offentliggjorde i september 2007 et nyt høringsdokument med reviderede forslag til vilkårene for levering af stomi- og kontinensprodukter og tilhørende serviceydelser. Coloplast deltager i høringsrunden gennem de respektive brancheorganisationer og som selvstændig virksomhed. Høringsrunden var planlagt til at finde sted fra september til november 2007 men er efterfølgende blevet forlænget til 28. december 2007. Forlængelsen er sket med henblik på at modtage yderligere høringsvar vedrørende forslaget til produktkategorisering. Coloplast forventer derfor, at sundhedsministeriet ikke træffer en endelig afgørelse før i begyndelsen af 2008, og at implementeringen tidligst finder sted seks måneder efter offentliggørelsen af en beslutning. Effekten af en britisk sundhedsreform er ikke indregnet i forventningerne, da Coloplast ikke ønsker at oplyse om mulige følger, så længe høringsrunden pågår.

Nord- og Sydamerika

Coloplasts 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.

Salget i USA tegnede sig for hovedparten af regionens salg, og både stomiprodukter samt urologi- og kontinensprodukter viste god vækst på det amerikanske marked. På stomiområdet er det fortsat Coloplasts mål at opnå en tocifret markedsandel i USA i løbet af få år gennem en større andel af nye patienter på hospitalerne og forbedret lokal adgang til Coloplasts produkter.

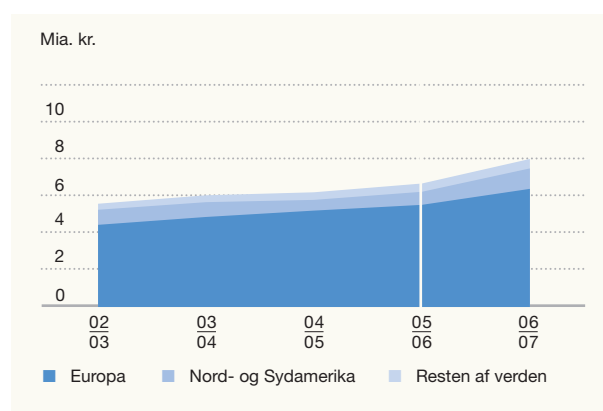
Resten af verden

Japan og Australien udgør de største markeder uden for Europa og Nord- og Sydamerika. I Asien voksede størstedelen af markederne med tocifrede vækstrater, både for salget gennem Coloplasts salgsselskaber og salget via selvstændige distributører.

Coloplast investerer løbende i udviklingen af nye markeder og bidrager fx med uddannelse af sygeplejersker i Rusland. Det er graden af refusion for produkterne, som betyder mest for vækstmulighederne i de mange lande, hvor brugernes egen økonomi ikke rækker til en tidssvarende behandling. Således gjorde en national refusionsordning i Rusland i januar 2005 det muligt, at ca. 50.000 stomipatienter kunne få adgang til de nødvendige hjælpemidler.

På en række andre markeder beder professionelle behandlere og patientorganisationer Coloplast om støtte til at argumentere for de samfundsøkonomiske fordele ved indførelse af refusionsordninger. Det er en vanskelig opgave, som kræver en vedholdende indsats, fordi sundhedsbudgetterne i de pågældende lande endnu er meget begrænsede.

Fordeling af nettoomsætning



STRATEGIER HELT UD I FRONTLINJEN



Den franske salgsstyrke er inddelt i to hold. Et hold, som sælger produkter til kirurgisk urologi, eksempelvis penis-implantater og vaginale slynger, og et hold, som sælger inden for alle tre forretningsområder: Stomi, hud- og sårpleje og urologi og kontinens.

Ifølge salgsschef Yves Desjardains kendetegnes den franske salgsstyrke først og fremmest af en høj grad af stabilitet og tæt kundekontakt:

- Vi har et trofast korps af sælgere, som har været hos Coloplast længe. Gennem lang tid har de oparbejdet tætte kontakter til kunderne. De lytter til kunderne og har deres fulde tillid. Netop det, tror jeg, er Coloplast Frankrigs største styrke, siger Yves Desjardains.

Indfrielsen af Coloplasts langsigtede mål kræver en global salgsstyrke, som arbejder koordineret og med samme mål i sigte. Commercial Excellence, som blev oprettet i forbindelse med organisationsændringen i begyndelsen af 2007, og salgsselskaberne skal hjælpe hinanden med at sætte nye standarder inden for salg og markedsføring. Det skal sikre, at Coloplasts strategier bliver ført helt ud i frontlinjen, dér hvor sælgerne møder kunderne. I det franske datterselskab er forventningerne til samarbejdet høje:

- Vi forventer at forbedre effektiviteten i vores salgsstyrke og derved bruge vores nuværende resurser på den mest optimale måde, siger Alain Morvan, General Manager i Coloplast Frankrig.



Coloplasts salgsselskaber

Coloplast sælger via datterselskaber og distributører over det meste af verden. De tre største salgsselskaber er Storbritannien, Tyskland og Frankrig. Vi har derudover 25 salgsselskaber fordelt i Europa, Nord- og Sydamerika og resten af verden. På visse markeder leverer Coloplasts salgsselskaber direkte til brugerne, hvilket gør det muligt at rådgive optimalt.

Her ses Christine Labrunie fra salgsafdelingen i Frankrig.

Coloplast Frankrig

- Coloplast Frankrig er Coloplasts tredjestørste salgsselskab målt på omsætning, kun overgået af England og Tyskland.
- Coloplast har siden 2006 ved købet af urologiforretningen også haft produktion i Frankrig
- Der er i dag flere end 500 medarbejdere i Frankrig. De er fordelt på det franske salgsselskab med hovedkontor i Paris og i produktionen i Sarlat i Sydfrankrig
- Det franske datterselskab blev grundlagt i 1978

LEDELSESFORHOLD

CORPORATE RESPONSIBILITY

Coloplast underskrev FNs Global Compact i 2002 og har siden arbejdet med de ti principper indenfor menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljø og antikorrupktion.

Principperne er med til at sikre, at vi lever op til anerkendte internationale standarder

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

God selskabsledelse

Vi arbejder for gennemsigtighed i ledelsesforhold efter principperne for selskabsledelse, som bla. stammer fra lovgivning, praksis og anbefalinger.

Forretningsetik

Vi handler ansvarsbevidst, åbent og fair overfor kunder, forretningspartnere, investorer og andre interessenter.

Miljømæssigt ansvar

Vi minimerer de negative miljøeffekter i værdikæden.

Socialt ansvar

Vi gør en positiv forskel overfor medarbejdere og lokalsamfund.

Arbejdet med de fire centrale områder er med til at sikre, at vi lever op til vores værdier og dermed bevarer Coloplasts forretningsmæssige troværdighed og integritet. Ansvarlig forretning bidrager også til at sikre rekruttering og fastholdelse af gode medarbejdere og understøtter dermed Coloplasts omdømme i både lokale, politiske og forretningsmæssige sammenhænge.

Code of conduct - mod korrupktion og bestikkelse

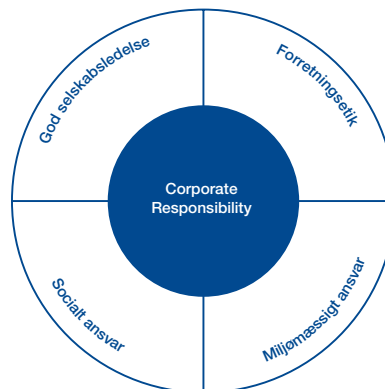
I 2006/07 har vi fortsat arbejdet med en code of conduct mod korrupktion og bestikkelse. Coloplasts code of conduct beskriver vores opfattelse af god forretningsetik, og inden for hvilke rammer vi ønsker at drive forretning.

Vi har udviklet et træningsprogram og træningsmateriale, for på denne måde at forankre code of conduct i organisationen. Desuden har vi oprettet en rådgivningsfunktion, som yder hjælp til, hvordan man bør forholde sig i forskellige situationer.

Leverandørevaluering

Coloplast evaluerer råvareleverandørerne med hensyn til overholdelse af menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder og arbejdsmiljø.

Med udgangen af 2007 vil alle eksisterende leverandører være evalueret, og nye leverandører vil fremover blive evalueret, for at blive godkendt som leverandører til Coloplast.



Miljø

Vi bruger koncernledelsessystemer for kvalitet, miljø og arbejdsmiljø i overensstemmelse med ISO og OHSAS standarder.

Kemikalier

Nye EU regler på kemikalieområdet medfører, at registrering og vurdering af alle indgående stoffer i produkterne bla. skal udføres i samarbejde med leverandører og myndigheder. Dette har vi i Coloplast forberedt os på gennem længere tid.

Phthalater

Også på mærkningsområdet er der nye EU regler, fx skal produkter med indhold af visse typer phthalater, der bruges som blødgørere i plast, mærkes fra 2010. Coloplast fortsætter arbejdet med substitution af de blødgørere, der anses for problematiske. Coloplast udvikler ikke nye produkter med indhold af blødgøreren DEHP, som anses for særlig problematisk.

Global opvarmning

Coloplasts bidrag til at reducere den globale opvarmning er koncentreret om reduktion af energiforbrug og emission. Coloplast deltager i the Carbon Disclosure Project, og vi har underskrevet FNs Global Business Leadership Platform on Climate Change.

Bæredygtighedsindeks

Coloplast har i årets løb modtaget et stigende antal forespørgsler om optagelse i bæredygtighedsindeks for aktier og om deltagelse i andre tilsvarende initiativer. Vi er optaget i følgende: Dow Jones Sustainability World Indexes, Dow Jones STOXX Sustainability Indexes, FTSE4Good og Kempen SNS Smaller Europe SRI Index. I 2007/08 fortsætter vi med at måle vores resultater efter indholdet i disse indeks.



Grundlaget for Coloplasts uafbrudte vækst i de seneste 50 år er den tætte kontakt til brugerne af vores produkter og vores evne til at lytte til dem og reagere på deres behov. Her ses Jens Lillegaard og Birgitte Scheel Andersen til "Meet-your-Customer Day" i Humlebæk, Danmark.

ORGANISATION OG VIDENRESURSER

Organisationsændring

I foråret 2007 gennemførte Coloplast en omfattende organisationsændring for at styrke kundeforståelse og markedsindsigt i produktudviklingen. Vi samlede de tre produktdivisioner i to nye funktioner Global R&D og Global Marketing med det mål at styrke innovation, markedsføring og salg. Salgsorganisationen er ændret og styrket gennem oprettelsen af supportfunktionen Commercial Excellence. Stordriftsfordele og eliminering af dobbeltarbejde vil frigøre resurser til, at salgskonsulenterne kan bruge mere tid på kundekontakt.

Tempoet i lancering af nye produkter skal øges, og vi har en ambitiøs målsætning om at fordoble udviklingshastigheden for nye produkter.

Antropologisk forskning

Coloplast har indledt den mest omfattende antropologiske undersøgelse i virksomhedens historie.

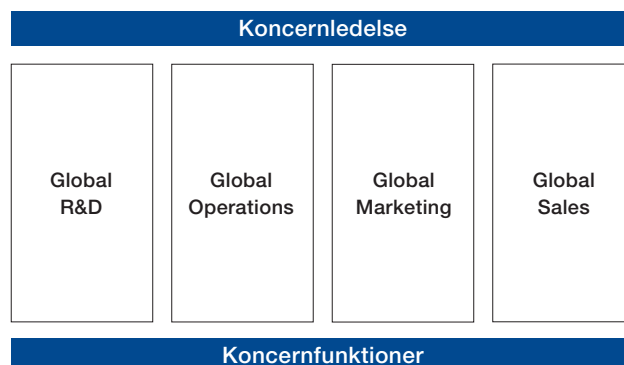
Formålet med brugerundersøgelsen er at afdække behov, som brugerne hidtil ikke har været i stand til at udtrykke eller konkretisere. Den antropologiske tilgang skal sikre, at vi afdækker disse behov, så de kan danne grundlag for videreudviklingen af vores produkter.

Sygeplejersker, læger og sundhedsassistenter interviewes og filmes. Vi analyserer brugerens vaner og arbejdsrutiner, og lytter til deres synspunkter. Ved hvert besøg deltager en medarbejder fra Coloplast.

Medarbejdere

Ved regnskabsårets afslutning havde Coloplast 7.274 medarbejdere, heraf 4.632 i udlandet og 2.642 i Danmark. Antallet af medarbejdere blev i årets løb øget med 27, idet 603 medarbejdere indgik i de frasolgte virksomheder, og den øvrige organisation er øget med 630.

Koncernoversigt



ENTERPRISE RISK MANAGEMENT

Risikostyring er sat i system ved en proces, der skal sikre involvering og ansvarstagen i organisationen og bringe de væsentligste risici op på passende ledelsesmæssige niveauer

I Coloplast har risikostyring betegnelsen Enterprise Risk Management (ERM). Det er styring af forretningsmæssige risici som en integreret del af såvel strategi som daglig drift.

Formål

Coloplast ønsker, at risici identificeres tidligt, forstås og evalueres fyldestgørende og håndteres effektivt på det rette kompetenceniveau. Hermed kan vi bedre indfri vores kort- og langsigtede mål og efterleve forpligtelser over for medarbejdere og samfund.

Organisering

I Coloplast har ledelsen i de enkelte forretningsenheder og stabsfunktioner ansvar for at identificere og håndtere konkrete risikoforhold inden for deres del af organisationen. De væsentligste risici rapporteres til Coloplasts ERM-kontor, som har til opgave at være bindeled mellem organisationen og selskabets ERM-komité samt være med til at udvikle ERM i Coloplast.

ERM-komiteen består af ledere fra forretningsenheder, stabe og et direktionsmedlem. Den har til ansvar at evaluere væsentlige risici og de tilknyttede skadesbegrænsende aktiviteter. Desuden er det komiteens opgave at forholde sig til tværgående risikoforhold. Komiteen refererer til direktionen og har til opgave at forsyne denne med information og beslutningsgrundlag om væsentlige risici.

Direktionen har til ansvar at udforme ERM-politikken og afstemme denne med Coloplasts overordnede strategier og politikker. Baseret på komiteens arbejde har direktionen ansvar for at lede imødegåelsen af de væsentligste risici.

Bestyrelsen behandler og godkender mindst én gang årligt direktionens og komiteens konklusioner og anbefalinger.

Proces

Arbejdet med ERM bygger på en årlig proces, der skal sikre involvering og ansvar bredt i organisationen og bringe de væsentligste risici op på passende ledelsesmæssige niveauer. Der er fire trin i processen:

1. Risikoidentifikation

Alle forretningsenheder identificerer årligt risici, som enten direkte eller indirekte relaterer sig til deres område. Risici er i denne forbindelse defineret som begivenheder eller tendenser, der kan forhindre de enkelte enheder eller Coloplast generelt i at nå sine målsætninger. Sådanne begivenheder eller tendenser kan være velkendte af organisationen, men de kan også dække over usikkerhedsmomenter, der kan udvikle sig til at true Coloplasts mål.

2. Risikovurdering

Alle identificerede risici bliver i første omgang vurderet i de enkelte forretningsenheder ud fra sandsynlighed og mulig effekt ud fra en række forhold, herunder medarbejdere, kunder, miljø, omdømme og driftsresultat. Vurderingskriterierne er forskellige, afhængigt af den enkelte forretningsenheds størrelse. Alle beskrevne risici bliver herefter evalueret, samlet og rapporteret af ERM-kontoret. Herfra afgør ERM-komiteen, hvad der er de væsentligste risici for koncernen og træffer samtidig beslutning om, på hvilket niveau der fremover skal rapporteres om hvert enkelt forhold.

3. Udformning af handleplaner

I forbindelse med den årlige risikoidentifikation og evaluering har alle forretningsenheder til opgave at udforme en plan for, hvordan en given risiko bør håndteres. For risici, der behandles på komité- eller bestyrelsesniveau, vil udformningen af planen ske i samarbejde med disse. Passende håndtering kan være alt fra at acceptere risikoen, iværksætte initiativer, der dæmper de negative effekter, formindske sandsynligheden for at negative effekter forekommer, overføre risikoen til tredjepart - eller helt at undgå risikoen ved at afgrænse sig fra den underliggende årsag.

4. Opfølgning

Alle væsentlige risici følges og evalueres løbende af ERM-kontoret, ERM-komiteen, direktionen og bestyrelsen alt efter betydning. Kvartalsvis har de enkelte forretningsenheder desuden til opgave at evaluere og rapportere om udviklingen på væsentlige kendte og eventuelle nye risici. For at muliggøre og understøtte denne proces mødes ERM-komiteen som minimum en gang i kvartalet.

Forsikring

Overførsel af risiko til tredjepart sker typisk gennem forsikring, og Coloplast har derfor placeret denne opgave i tilknytning til ERM. Ved at integrere Coloplasts forsikringsprogram i ERM-programmet, kan beslutningsprocesserne inden for begge områder blive vurderet sammen. Coloplast afdækker bla. risici relateret til løsøre, driftstab, ansvar, transport, medarbejdere og visse miljømæssige forhold gennem forsikringer.

På Coloplasts hjemmeside findes flere informationer om vores risikostyring og om de væsentligste risikoforhold i Coloplast, som de følgende eksempler tager udgangspunkt i.

Eksempler fra det nuværende risikobillede

Rækkefølgen er ikke et udtryk for risikoforholdenes indbyrdes vigtighed.

Tiltrækning og rekruttering

I forhold til at nå de forretningsmæssige mål er vækst, globalisering og innovation vigtige fokusområder, hvor det er en forudsætning, at vi til stadighed kan tiltrække, fastholde og udvikle dygtige medarbejdere. Tiltrækning og rekruttering er en særlig udfordring i specifikke geografiske områder. I Coloplast har vi derfor dels iværksat flere nye initiativer, som sætter ledernes og medarbejdernes personlige udvikling i centrum, dels målrettet arbejdet med at styrke vores omdømme som arbejdsplads.

Priser og regulering

Hovedparten af Coloplasts produkter sælges med tilskud fra myndighederne. Ændringer i samfundsøkonomien på de enkelte markeder kan lede til nedsættelse af myndighedernes tilskud. Udviklingen inden for tilskudsordninger i forskellige lande følges derfor nøje, og Coloplast er i tæt dialog med relevante myndigheder og brancheorganisationer. Vi ruster os til de ændrede markedsvilkår ved at styrke klinisk og sundhedsøkonomisk dokumentation, ved at øge tempoet i udvikling af nye og endnu mere omkostningseffektive produkter og ved at have et konkurrencedygtigt omkostningsniveau.

Produktionsfaciliteter

Fysiske skader på fabrikker eller afbrydelser i produktionen er en væsentlig risiko. I Coloplast har vi opbygget et beredskab, der skal sikre en hurtig indsats ved større uheld samt begrænse følgevirkningerne for mennesker, materiel og miljø på vores fabrikker. Vi yder en målrettet indsats for at minimere risikoen for, at uheld kan ske, og alle Coloplasts produktionsfaciliteter bliver løbende evalueret af en førende international forsikringsvirksomhed, som stiller meget høje krav til operationelle og vedligeholdelsesmæssige standarder. Resultaterne af disse vurderinger bliver brugt i den konstante forbedringsindsats for vores fabrikker.

Coloplasts engagement i forhold til et sikkert og moderne produktionsapparat kommer også til udtryk i selskabets nyeste fabrikker. De nye fabrikker i Kina og Ungarn er vurderet til at efterleve de højeste sikkerhedsstandarder.

Leverandører

Kvaliteten af de råvarer og produkter, vi køber, skal leve op til Coloplasts kvalitetskrav. Dette sikres gennem et omfattende kvalitetsstyringssystem. Vi tilstræber at reducere den over-

ordnede afhængighed af enkelte leverandører, men på visse områder, hvor vi kun kan benytte få leverandører, har vi udformet flerårige forsyningskontrakter. Ligeledes sikrer vi løbende, at de pågældende leverandørers produktions- og leveringsfaciliteter er robuste over for ulykker og uheldige hændelser.

Marked

Coloplasts forretning er indrettet efter markedets struktur, herunder patienternes kontakt til behandlingssystemerne. Organisationens tætte kontakter i behandlingssystemerne på de enkelte markeder for løbende at kunne overvåge udviklingen og eventuelt foretage tilpasninger til ændrede markedsforsætninger. Coloplast søger desuden at sikre høj brugertilfredshed gennem omfattende kundefokus. Dette understøttes bl.a. af Coloplasts Mission og gennem praktiske tiltag i løbet af året.

Substitution

Der foregår en stadig udvikling af behandlingsformer og produktteknologier. Over tid kan det føre til ændringer i behovet for og udformning af Coloplasts produkter. Vi følger denne udvikling og samarbejder med førende specialister inden for behandlings- og produktområder. I dag findes der ikke medicinske løsninger, der kan fjerne eller reducere behovet for Coloplasts væsentligste produkter.

Korruption og bestikkelse

Korruption i et samfund begrænser frihed, hæmmer vækst og demokratisk udvikling og ødelægger det frie marked. Hermed udgør korruption også en trussel mod Coloplasts forretning, vores medarbejdere og de samfund, vi er til stede i. Som global virksomhed er vi jævnligt stillet over for dilemmaer, der bunder i juridiske, etiske og kulturelle forskelle i de lande, vi gør forretning i. Her skal vores medarbejdere kunne navigere uden at gå på kompromis med vores værdier og principper. På denne baggrund og ud fra en klar holdning til, at god etik understøtter Coloplasts omdømme, prioriterer vi arbejdet med vores code of conduct mod korruption højt.

Finans

Coloplasts interne politik for styring af finansielle risici opdateres årligt, hvorefter den godkendes af bestyrelsen. Politiken fastsætter grænser for størrelsen af finansielle risici og retningslinjer for de generelle finansielle dispositioner. Formålet er at reducere de finansielle risici, som selskabet kan påvirkes af, især som følge af ændringer i valuta- og renteforhold.



– Coloplast er førende i udviklingen af stomipleje i Kina. Sådan sagde Professor Fu fra Changhai hospitalet i Shanghai, da Coloplast i januar 2007 åbnede “Coloplast Academy Ostomy Care” i Kina. På det første kursus lærte 41 kinesiske sygeplejersker i tre dage om pleje af stomiopererede. Siden da har omkring 400 kinesiske sygeplejersker deltaget i Coloplasts uddannelsesprogram.

– I Kina er der et akut behov for uddannelse inden for stomipleje. Der er mere end 35.000 nye stomiopererede hvert år og kun 100 stomisygeplejersker, siger Andrew Yu Liang, VP i Coloplast Kina.

– Målet med Coloplasts uddannelsesprogram i Kina er at udbrede kendskabet til stomipleje, så brugerne kan få kvalificeret rådgivning. En undersøgelse i det sydlige Kina viser, at flere end halvdelen af stomipatienterne er uden social kontakt, fordi de holder sig hjemme, og at de ikke kender til de moderne hjælpemidler, som i dag findes på det kinesiske marked.

Her ses en gruppe kinesiske sygeplejestuderende, som i juni besøgte Coloplasts fabrik i Zhuhai i Kina. Yderst til højre ses operatør He Rong.



COLOPLAST UDDANNER SYGEPLEJERSKER

– FØRENDE I UDVIKLINGEN AF STOMIPLEJE I KINA

Gode muligheder for Coloplast i Kina

Med en befolkning på 1,3 mia. mennesker og et stigende indkomstniveau har Kina potentiale til at blive et væsentligt marked for Coloplast. Nøglen til et øget salg i Kina er uddannelse, da størstedelen af brugere og sundhedspersonale ikke kender til de moderne behandlingsformer inden for stomi-pleje, urologi og kontinens samt sår- og hudpleje.

Ny Coloplast-fabrik i Kina

Coloplast har haft salg og produktion i Zhuhai siden 1995. Den 1. november 2007 åbnede vi en ny fabrik i Zhuhai, hvor vi om et år forventer at være over 500 medarbejdere. Fabrikken skal producere stomiposer til både de europæiske, amerikanske og asiatiske markeder samt uridomer, urinposer og katetre til de europæiske og amerikanske markeder. I løbet af de kommende år forventer vi at udvide fabrikken til over 1.000 medarbejdere.

SELSKABSLEDELSE I COLOPLAST

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

Bestyrelse og direktion vurderer selskabets forretningsprocesser, fastlæggelse og implementering af idégrundlag, organisation, forhold til interessenter, strategi, risici, forretningsmæssige målsætninger samt udøvelse af kontrol.

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

Anbefalinger om selskabsledelse i Danmark

Københavns Fondsbørs offentliggjorde den 6. oktober 2005 en beslutning om at indføre nye "Anbefalinger for god selskabsledelse" i oplysningsforpligtelserne for børsnoterede selskaber. Anbefalingerne præciserer, at det er lige legitimt at forklare sig som at følge en konkret anbefaling, da det væsentligste er, at der skabes gennemsigtighed i selskabernes ledelsesforhold.

Coloplasts bestyrelse og direktion deler disse synspunkter og fulgte allerede fra årsrapporten 2004/05 denne praksis i redegørelsen om selskabsledelse i Coloplast, da den udarbejdes i overensstemmelse med anbefalingernes opdeling i hoved- og underafsnit.

Redegørelsens formål

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

Det sker for at 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

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. I 1983 blev Coloplasts B-aktier introduceret på Københavns Fondsbørs, mens A-aktierne ikke er omsætningspapirer. Ethvert ejerskifte af A-aktier kræver samtykke fra bestyrelsen. Aktionærernes fordeling mellem de forskellige kategorier oplyses årligt i årsrapporten. 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 langt sigt. Sådan 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- og delårsmeddelelser samt årsrapport
- Besvarelse af henvendelser fra aktieanalytikere, investorer og aktionærer
- Besøg af investorer og analytikere på virksomheden
- Besøg hos danske og udenlandske investorer
- Kapitalmarkedsdag for analytikere og investorer
- Telefonkonferencer i forbindelse med udsendelse af regnskabsmeddelelser
- Særlig sektion på Coloplasts hjemmeside for investorer

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 bla. retningslinjer for bestyrelsens virke, herunder tilsynet med selskabets organisation, daglige ledelse og resultater.

5. Bestyrelsens sammensætning

Bestyrelsesudvalg

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

Evaluering af bestyrelsens og direktionens arbejde

Bestyrelse

Mindst hvert andet år evaluerer bestyrelsen samarbejde og arbejdsform. Til brug for evalueringen anvendes et spørgeskema, som bl.a. adresserer spørgsmål om bestyrelsens samlede kompetencer. Der gennemføres en samtale mellem bestyrelsesformand og det enkelte medlem af bestyrelsen. Baseret på denne evaluering drøftes bestyrelsesarbejdets organisering og effektivitet på et bestyrelsesmøde, og forbedringsforslag vedtages.

6. Bestyrelsens og direktionens vederlag

Vederlag

Se forslag til beslutning på Coloplasts generalforsamling, den 18. december 2007, til højre på denne side.

Fratrædelsesordninger

Der er pr. 30. september 2007 hensat 6 mio. kr. til en nu bortfaldet eftertydelsesordning for pensionerede bestyrelsesmedlemmer. Ordningen omfatter 6 personer.

Der ydes pension til en tidligere direktør i selskabet. Ved fratræden af nuværende direktionsmedlemmer har selskabet ikke forpligtelser ud over to års løn.

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.

Interne kontrolsystemer

Bestyrelsen tager mindst en gang årligt stilling til, om de interne kontrolsystemer er tilstrækkelige. Bestyrelsen har vurderet, at virksomhedens størrelse og kompleksitet indtil videre ikke har krævet etablering af intern revision.

Bestyrelsens og direktionens vederlag

Efter aktieselskabslovens §69b skal den førstkomende generalforsamling vedtage overordnede retningslinjer for tildeling af incitaments aflønning for bestyrelse og direktion, før konkret aftale herom kan indgås. Coloplast har derfor til hensigt at forelægge generalforsamlingen et sådant forslag ved generalforsamlingen den 18. december 2007. Forslaget fremgår nedenfor. Coloplasts bestyrelse har valgt at formulere retningslinjerne for alle former for aflønning og ikke alene, som lovforslaget kræver for incitaments aflønning.

Overordnede retningslinjer for selskabets aflønning af bestyrelse og direktion

Bestyrelse

Bestyrelsens medlemmer modtager et fast årligt honorar. Bestyrelsens formand og næstformand oppebærer et tillæg til bestyrelseshonoraret. Honorarets og tillæggenes størrelser godkendes af generalforsamlingen og oplyses i årsrapporten. Honoraret fastsættes efter sammenligning med honorarer i andre selskaber. Bestyrelsen har ingen incitaments aflønning.

Direktion

Formandskabet vurderer og fastlægger hvert år direktionens aflønning.

Direktionens aflønning består af en fast og en variabel del. Den faste aflønning består af nettoløn, pensionsbidrag og øvrige benefits. Værdien af hvert af disse elementer oplyses i årsrapporten for hvert enkelt direktionsmedlem.

Som en del af den variable aflønning har direktionen mulighed for at opnå en årlig bonus, hvis bestemte mål nås. Bonusandelen varierer mellem direktionens medlemmer, men kan udgøre højst ca. 40% af den årlige nettoløn. Den aktuelt opnåede bonus for hvert enkelt direktionsmedlem oplyses i årsrapporten. Bonusmålene er ved retningslinjernes vedtagelse koncernens economic profit og EBIT margin, men målene kan ændres af bestyrelsen. Såfremt dette sker, vil der blive redegjort herfor i en fondsbørsmeddelelse.

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

Direktionens medlemmer tildeles hvert år et antal optioner med en værdi svarende til 3 måneders nettoløn.

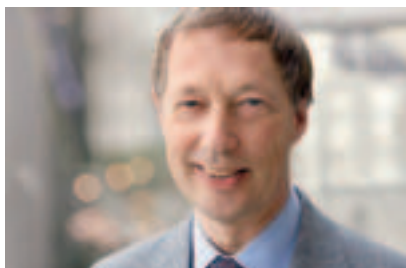
Værdien beregnes jf. Black & Scholes formel. Optionerne tildeles med en strike-kurs, som er 15% højere end markedskursen på tildelingstidspunktet, og direktionens medlemmer betaler 5% af Black & Scholes værdien til selskabet for at modtage optionerne. Optionerne har en løbetid på 5 år og kan udnyttes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

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

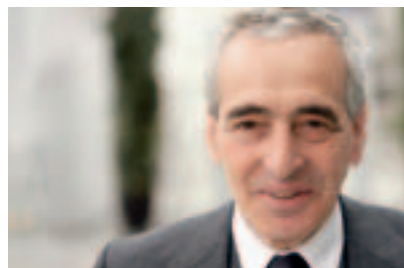
BESTYRELSE OG DIREKTION



Michael Pram Rasmussen



Niels Peter Louis-Hansen



Per Magid



Torsten Erik Rasmussen



Ingrid Wiik



Thomas Barfod



Sven Håkan Björklund



Mads Boritz Grøn



Knud Øllgaard



Sten Scheibye



Lars Rasmussen



Lene Skole

LEDELSESHVERV

BESTYRELSE

Formand

Michael Pram Rasmussen (52)

2 år i bestyrelsen

A.P. Møller - Mærsk A/S (BF)

Topdanmark A/S (BF)

Topdanmark Forsikring A/S (BNF)

Mærsk Olie og Gas A/S (BNF)

William Demant Holding A/S (BM)

Oticon A/S (BM)

Næstformand

Niels Peter Louis-Hansen (60)

38 år i bestyrelsen

Age og Johanne Louis-Hansens Fond (BF)

Thomas Barfod (37)

1 år i bestyrelsen

Valgt af medarbejderne

Sven Håkan Björklund (51)

1 år i bestyrelsen

Danisco A/S (BM)

Mads Boritz Grøn (40)

1 år i bestyrelsen

Valgt af medarbejderne

Per Magid (64)

23 år i bestyrelsen

Højgaard Ejendomme A/S (BF)

Torsten Erik Rasmussen (63)

16 år i bestyrelsen

Amadeus Management A/S (BF)

Best Buy Group A/S (BF)

A/S Det Østasiatiske Kompagni (BNF)

Vestas Wind Systems A/S (BNF)

JAI A/S (BNF)

TK Development A/S (BNF)

Acadia Pharmaceuticals A/S (BM)

Arvid Nilsson A/S (BM)

ECCO Sko A/S (BM)

NatImmune A/S (BM)

Outdoor Holding A/S (BM)

Schur International A/S (BM)

Vola A/S (BM)

Vola Holding A/S (BM)

Ingrid Wiik (62)

4 år i bestyrelsen

Knud Øllgaard (46)

17 år i bestyrelsen

Valgt af medarbejderne

DIREKTION

Adm. direktør

Sten Scheibye (56)

Novo Nordisk A/S (BF)

Danske Bank A/S (BM)

Koncerndirektør

Lars Rasmussen (48)

MT Højgaard A/S (BM)

Højgaard Holding A/S (BM)

Koncerndirektør

Lene Skole (48)

DFDS A/S (BM)

Bestyrelses- og direktionsmedlemmer i Coloplast A/S har pr. 20. november 2007 oplyst, at de bestrider de nævnte ledelseshverv i danske selskaber.

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

(BF) Bestyrelsesformand

(BNF) Bestyrelsesnæstformand

(BM) Bestyrelsesmedlem

LEDELSES- OG REVISIONSPÅTEGNING

TIL AKTIONÆRERNE I COLOPLAST A/S

Årsregnskabet for moderselskabet Coloplast A/S, der er vedlagt på cd-rom bagest i den trykte årsrapport, er også tilgængelig på www.coloplast.com og udgør en integreret del af den samlede årsrapport. Den samlede årsrapport har nedenstående ledelses- og revisionspåtegninger.

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2006/07 for Coloplast A/S. Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards, som er godkendt af EU og efter yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsrapporten giver et

retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2007 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 2006/07. Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Humblebæk, den 20. november 2007

Direktion

Sten Scheibye
Adm. direktør

Lars Rasmussen
Koncerndirektør

Lene Skole
Koncerndirektør

Bestyrelse

Michael Pram Rasmussen
Formand

Niels Peter Louis-Hansen
Næstformand

Thomas Barfod

Sven Håkan Björklund

Mads Boritz Grøn

Per Magid

Torsten Erik Rasmussen

Ingrid Wiik

Knud Øllgaard

Den uafhængige revisors påtegning

Vi har revideret årsrapporten for Coloplast A/S for regnskabsåret 2006/07, omfattende ledelsesberetning, ledelsespåtegning, anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter for såvel koncernen som for moderselskabet. Årsrapporten aflægges efter International Financial Reporting Standards, som er godkendt af EU og i overensstemmelse med de yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

Ledelsens ansvar for årsrapporten

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

Revisors ansvar og den udførte revision

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsrapporten på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske og internationale revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisi-

onen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsrapporten. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsrapporten, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved denne risikovurdering overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for virksomhedens udarbejdelse og aflæggelse af en årsrapport, der giver et retvisende billede, med henblik på at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af årsrapporten. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion. Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2007 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 2006/07 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards, som er godkendt af EU og i overensstemmelse med de yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

København, den 20. november 2007

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Lars Holtug
statsautoriseret revisor

John van der Weerd
statsautoriseret revisor

REGNSKAB

REGNSKABSOVERSIGT

Regnskab	Side
Anvendt regnskabpraksis	37
Nøgletalsdefinitioner	42
Resultatopgørelse	43
Balance	44
Egenkapitalopgørelse	46
Pengestrømsopgørelse.....	47
Noter	
1. Segmentoplysninger	48
2. Afskrivninger	49
3. Personaleomkostninger	49
4. Ledelsens aflønning, aktieoptioner og aktiebeholdninger	49
5. Særlige poster.....	51
6. Udbytte af kapitalandele	51
7. Finansielle indtægter.....	51
8. Finansielle omkostninger.....	51
9. Skat af årets resultat.....	51
10. Ophørende aktiviteter	52
11. Minoritetsinteresser	52
12. Indtjening pr. aktie (EPS).....	53
13. Udbytte pr. aktie.....	53
14. Immaterielle anlægsaktiver	53
15. Materielle anlægsaktiver	55
16. Finansielle anlægsaktiver	56
17. Udsendt skat.....	58
18. Varebeholdninger.....	59
19. Tilgodehavender.....	59
20. Værdipapirer	59
21. Egne kapitalandele	60
22. Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	61
23. Andre hensatte forpligtelser	62
24. Kreditinstitutter.....	63
25. Selskabsskat.....	64
26. Finansielle instrumenter	64
27. Øvrige forpligtelser	65
28. Eventualposter	66
29. Transaktioner med nærtstående parter	66
30. Offentlige tilskud.....	66
31. Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer	66
32. Tilkøbte aktiviteter	67
33. Begivenheder efter balancedagen	68
34. Regulering for øvrige ikke-likvide driftsposter	68
35. Ændringer i driftskapital	68
36. Likvider og kortfristede kreditinstitutter	68
37. Ikke-udnyttede kredittilsagn	68
38. Resultatopgørelse kvartalsopdelt (ikke revideret).....	69

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Præsentation

Årsregnskab for moderselskab og koncern præsenteres hver for sig i årsrapporten, idet moderselskabets årsregnskab er vedlagt årsrapporten på en cd-rom. Moderselskabets årsregnskab er en integreret del af årsrapporten, og rapportens øvrige dele, såsom påtegninger samt anvendt regnskabspraksis, omfatter således også moderselskabet.

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for 2006/07 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS), som er godkendt af EU samt efter yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Ændring af anvendt regnskabspraksis

Coloplast-koncernen har med virkning fra regnskabsåret 2006/07 implementeret IAS 19, der tillader, at aktuariemæssige tab og gevinster under givne forhold må indregnes direkte på egenkapitalen, samt IAS 39, som medfører begrænsninger i muligheden for at indregne finansielle instrumenter til dagsværdi gennem resultatopgørelsen. Implementeringen af IAS 19 og 39 har ikke påvirket regnskabstallene.

Vedtagne nye regnskabsstandarder

Øvrige nye eller ændrede standarder og fortolkninger, som er relevante, men endnu ikke er trådt i kraft for koncernen, er ikke indarbejdet i nærværende årsrapport. Det gælder IAS 1 vedrørende oplysninger om kapitalstyring, ny revideret IAS 1 om præsentation af finansielt regnskab, ny revideret IAS 23 om aktivering af låneomkostninger og IFRS 7 om oplysninger om finansielle instrumenter. Det gælder endvidere den nye IFRS 8 vedrørende segmentoplysninger, som fremover skal baseres fuldt ud på den interne rapportering. Ændringerne til IAS 1 vedrørende oplysninger om kapitalstyring og den nye IFRS 7 gælder fra 2007/08, mens IFRS 8 og de reviderede IAS 1 og 23 dog først gælder fra 2009/10. Ingen af de nævnte standarder forventes at få væsentlig beløbsmæssig effekt for koncernen.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Generelt

Årsrapporten er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip modificeret ved, at visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi. Efter første indregning 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.

Væsentlige skøn og vurderinger

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

De foretagne skøn og forudsætninger er baseret på historiske erfaringer og andre faktorer, som ledelsen vurderer ansvarlige under omstændighederne, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. Forudsætningerne kan være ufuldstændige eller unøjagtige, og uventede begivenheder eller omstændigheder kan opstå. Endvidere er virksomheden underlagt risici og usikkerheder, som kan føre til, at de faktiske udfald afviger fra disse skøn. Særlige risici for Coloplast er omtalt i ledelsesberetningen side 29.

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

Udover købsprisallokeringen ved virksomhedsovertagelser, goodwill og pensionsforpligtelser er der ikke foretaget nye skøn, som har haft væsentlig indflydelse ved udarbejdelsen af årsrapporten.

Valuta

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

Som en service for læseren er koncernregnskabet omregnet til EUR. Omregningen er foretaget til kursen den 30. september 2007, der var 745,44. Pr. 30. september 2006 var kursen på EUR 745,76.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til en enheds funktionelle valutakurs ved anvendelse af transaktionsdagens kurs. Den gennemsnitlige valutakurs for perioden anvendes af praktiske hensyn som udtryk for transaktionsdagens kurs når denne tilnærmelsesvist svarer til transaktionsdagens kurs.

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

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

Kursregulering opstår i den forbindelse medtages direkte i egenkapitalen under reserve for valutakursregulering.

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.

Konsolidering og virksomhedssammenslutninger samt associerede virksomheder

Koncernregnskabet omfatter Coloplast A/S (moderselskabet) og de virksomheder, hvori koncernen ejer mere end 50% af stemmeretten eller på anden måde har kontrol (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, udbytter 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 nyhvervede virksomheder. Solgte aktiviteter vises separat som ophørende aktiviteter.

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

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

Hvis dagsværdien af overtagne aktiver, forpligtelser eller eventualforpligtelser 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 indregnes i balancen under immaterielle anlægsaktiver i koncernregnskabet, og der foretages nedskrivningstest. Goodwill i forbindelse med køb af tilknyttet virksomhed før 1.10.2002 er straks afskrevet over egenkapitalen.

Offentlige tilskud

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

Pensioner 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 under givne forhold på egenkapitalen og ellers i resultatopgørelsen. Mindre væsentlige ændringer i aktuarmæssige gevinster og tab, som ikke overstiger 10% af nutidsværdien af nettopensionsforpligtelsen, indregnes dog ikke. Ændringer, der overstiger 10% af nutidsværdien af de enkelte pensionsforpligtelser, indregnes over de ansattes forventede gennemsnitlige resterende arbejdsperiode.

Aktiebaseret aflønning

Direktion og ledende medarbejdere kan tildeles aktieoptioner.

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

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes i balancen under 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

Omsætning

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

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter kostprisen for årets solgte varer og ydelser. Derudover omfatter produktionsomkostninger også omkostninger til kvalitetskontrol på solgte varer samt eventuel nedskrivning til nettorealisationssværdi.

Distributionsomkostninger

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

Administrationsomkostninger

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

Forsknings- og udviklingsomkostninger

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

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

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

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 engangskaraktér. 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 modtagne udbytter i regnskabsåret fra tilknyttede og associerede virksomheder.

Finansielle indtægter og omkostninger

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

Skat

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

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

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

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

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

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

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

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 og varemærker	3-20 år

Goodwill testes for værdiforringelse, jf. afsnit om nedskrivning.

For øvrige immaterielle anlægsaktiver fastlægges afskrivningsperioden på basis af ledelsens vurdering af aktivernes forventede økonomiske levetid. Den forventede økonomiske levetid vurderes mindst en gang om året, og afskrivningsperioden fastlægges på baggrund af den seneste vurdering. Ved beregning af afskrivninger fastsættes aktivernes restværdi til nul, medmindre en tredjepart har forpligtet sig til at købe aktivet efter brug, eller der er et aktivt marked for aktivet.

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

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

Låneomkostninger indregnes ikke som en del af kostprisen.

Materielle anlægsaktiver

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

Låneomkostninger indregnes ikke som en del af kostprisen.

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

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

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

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

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

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles til indre værdi. Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder indregnes og måles i moderselskabets regnskab til kostprisen fratrukket eventuelle nedskrivninger. Andre kapitalandele og værdipapirer, der hovedsageligt omfatter unoterede kapitalandele og lignende, indregnes og måles til dagsværdi. Såfremt dagsværdien ikke kan bestemmes pålideligt, sker måling dog til kostpris. Eventuel nedskrivning foretages efter en individuel vurdering af hver investerings forventede fremtidige cash flow. Nedskrivning af kapitalandele, der måles til kostpris, fordi en dagsværdi ikke kan fastlægges pålideligt, tilbageføres ikke. Tilgodehavender, der holdes til udløb, måles til amortiseret kostpris eller en lavere værdi under hensyntagen til individuel vurdering af tabsrisiko. Tilgodehavender, der ikke holdes til udløb, måles til dagsværdi.

Nedskrivning

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

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til laveste værdi af kostpris og netto-realisationværdi. 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. Netto-realisationsværdien udgøres af den forventede salgspris med fradrag for færdiggørelsesomkostninger og salgskomkostninger.

Tilgodehavender

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

Værdipapirer

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

Likvide beholdninger

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

Egenkapital

Udbytte indregnes i balancen som forpligtelse på det tidspunkt, hvor det vedtages på generalforsamlingen. Udbytte, der foreslås udbetalt for regnskabsåret, indgår i egenkapitalen og oplyses i en note til 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 resurser.

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 gæld til kreditinstitutter opført under henholdsvis omsætningsaktiver og kortfristet gæld.

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

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

Segmentoplysninger

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

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

HOVED- OG NØGLETALSDEFINITIONER

EBIT	Indtjening før renter og skat
EBITDA	Indtjening før renter, skat, afskrivninger og amortisering
Investeret kapital	Aktiver - likvide beholdninger - værdipapirer + akkumulerede goodwillafskrivninger fra før 1.10.2002 - ikke rentebærende gæld inkl. hensatte forpligtelser
Rentebærende gæld netto	Langfristede rentebærende gældsforpligtelser + gæld til kreditinstitutter - likvide beholdninger - værdipapirer
Overskudsgrad (EBIT), %	$\frac{\text{Driftsresultat (EBIT)} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkast af gennemsnitlig investeret kapital (ROAIC), %	$\frac{\text{Driftsresultat (EBIT)} \times 100}{\text{Investeret kapital (gennemsnit af 4 kvartaler)}}$
Economic profit	EBIT + resultat af ophørende aktiviteter tillagt overskud fra associerede virksomheder mv. fratrukket skat og kapitalomkostninger (gennemsnitlig investeret kapital x vægtede gennemsnitlige kapitalomkostninger)
Egenkapitalforrentning, %	$\frac{\text{Coloplasts andel af årets resultat} \times 100}{\text{Egenkapital før minoritetsinteresser (gennemsnit af 4 kvartaler)}}$
Nettogæld i forhold til EBITDA, ratio	$\frac{\text{Rentebærende gæld netto}}{\text{EBITDA}}$
Rentedækning	$\frac{\text{EBITDA}}{\text{Renteindtægter og rentekomkostninger, netto}}$
Egenkapitalandel, %	$\frac{\text{Egenkapital i alt} \times 100}{\text{Aktiver}}$
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.	Börskurs ultimo x den frie aktiekapital (A- og B-aktier er forudsat værdisat til samme kurs)
Indre værdi, kr.	$\frac{\text{Egenkapital før minoritetsinteresser}}{\text{Antal aktier}}$
Börskurs/indre værdi	$\frac{\text{Börskurs pr. aktie}}{\text{Indre værdi pr. aktie}}$
PE, price/earnings ratio	$\frac{\text{Börskurs pr. aktie}}{\text{Resultat pr. aktie, EPS}}$
Pay-out ratio, %	$\frac{\text{Deklareret udbytte} \times 100}{\text{Coloplasts andel af årets resultat}}$
Resultat pr. aktie, EPS	$\frac{\text{Coloplasts andel af årets resultat}}{\text{Antal frie aktier (gennemsnit af 4 kvartaler)}}$
Frie pengestrømme pr. aktie	$\frac{\text{Frie pengestrømme}}{\text{Antal frie aktier (gennemsnit af 4 kvartaler)}}$

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

RESULTATOPGØRELSE

1. oktober 2006 – 30. september 2007

NOTE	Mio. DKK		Mio. EUR	
	2006/07	2005/06	2006/07	2005/06
1 Nettoomsætning	8.042	6.709	1.079	900
2,3 Produktionsomkostninger	-3.208	-2.687	-430	-360
Bruttoresultat	4.834	4.022	649	540
2,3 Distributionsomkostninger	-2.536	-2.097	-340	-281
2,3 Administrationsomkostninger	-988	-761	-133	-102
2,3 Forsknings- og udviklingsomkostninger	-319	-244	-43	-33
2,3 Andre driftsindtægter	81	31	11	4
2,3 Andre driftsomkostninger	-11	-12	-1	-2
Driftsresultat før særlige poster	1.061	939	143	126
3,5 Særlige poster	-312	-60	-42	-8
Driftsresultat (EBIT)	749	879	101	118
6 Udbytte af kapitalandele	0	0	0	0
7 Finansielle indtægter	68	34	9	4
8 Finansielle omkostninger	-222	-256	-30	-34
Resultat før skat	595	657	80	88
9 Skat af årets resultat	-225	-191	-30	-26
Årets resultat for fortsættende aktiviteter	370	466	50	62
10 Årets resultat for ophørende aktiviteter	468	149	63	20
Årets resultat	838	615	113	82
Fordeles således:				
Aktionærer i Coloplast A/S	837	614	113	82
11 Minoritetsinteresser	1	1	0	0
	838	615	113	82
12 Indtjening pr. aktie (EPS), fortsættende aktiviteter (A- og B-aktier)	8	11		
12 Indtjening pr. aktie (EPS), fortsættende aktiviteter (A- og B-aktier) udvandet	8	10		
Overskudsdisponering				
Overført overskud for året	405	422		
13 Foreslået udbytte for året	432	192		
I alt	837	614		

BALANCE

Pr. 30. september 2007

NOTE	Mio. DKK		Mio. EUR	
	2006/07	2005/06	2006/07	2005/06
AKTIVER				
14 Erhvervede patenter og varemærker	1.275	1.532	171	205
14 Goodwill	639	1.021	86	137
14 Software	120	127	16	17
14 Forudbetalinger og anlægsaktiver under udførelse	30	25	4	3
Immaterielle anlægsaktiver	2.064	2.705	277	362
15 Grunde og bygninger	1.200	1.138	161	153
15 Produktionsanlæg og maskiner	631	642	85	86
15 Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	178	233	24	31
15 Forudbetalinger og anlægsaktiver under udførelse	406	263	54	35
Materielle anlægsaktiver	2.415	2.276	324	305
16 Kapitalandele i associerede virksomheder	0	2	0	0
16 Andre værdipapirer og kapitalandele	13	7	2	1
17 Udskudt skatteaktiv	145	128	19	18
Finansielle anlægsaktiver	158	137	21	19
Anlægsaktiver	4.637	5.118	622	686
18 Varebeholdninger	940	844	126	113
Tilgodehavender fra salg	1.619	1.598	217	215
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	0	7	0	1
25 Selskabsskat	73	68	10	9
Andre tilgodehavender	138	146	19	20
Periodeafgrænsningsposter	70	52	9	7
19 Tilgodehavender	1.900	1.871	255	252
20 Værdipapirer	1	1	0	0
Likvide beholdninger	272	148	36	20
Omsætningsaktiver	3.113	2.864	417	385
Aktiver	7.750	7.982	1.039	1.071

BALANCE

Pr. 30. september 2007

NOTE	Mio. DKK		Mio. EUR	
	2006/07	2005/06	2006/07	2005/06
PASSIVER				
Aktiekapital	240	240	32	32
Reserve for dagsværdi	4	-65	1	-14
Forslag til udbytte for regnskabsåret	396	184	53	26
Overført overskud	1.758	2.445	236	332
21 Egenkapital før minoritetsinteresser	2.398	2.804	322	376
11 Minoritetsinteresser	2	1	0	0
Egenkapital i alt	2.400	2.805	322	376
22 Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	103	106	14	15
17 Hensættelser til udskudt skat	202	147	27	20
23 Andre hensatte forpligtelser	11	26	1	3
24 Gæld til realkreditinstitutter	580	595	78	79
24 Kreditinstitutter i øvrigt	1.792	2.118	241	284
Anden gæld	52	72	7	10
24 Periodeafgrænsningsposter	354	228	47	31
Langfristede gældsforpligtelser	3.094	3.292	415	442
22 Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	3	11	0	1
23 Andre hensatte forpligtelser	8	6	1	1
24 Gæld til realkreditinstitutter	7	51	1	7
24 Kreditinstitutter i øvrigt	718	226	96	30
Leverandører af varer og tjenesteydelser	461	391	62	52
25 Selskabsskat	34	148	5	21
Anden gæld	1.014	950	136	127
Periodeafgrænsningsposter	11	102	1	14
Kortfristede gældsforpligtelser	2.256	1.885	302	253
Gældsforpligtelser	5.350	5.177	717	695
Passiver	7.750	7.982	1.039	1.071
26 Finansielle instrumenter				
27 Øvrige forpligtelser				
28 Eventualposter				
29 Transaktioner med nærtstående parter				
30 Offentlige tilskud				
31 Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer				
32 Tilkøbte aktiviteter				
33 Begivenheder efter balancedagen				
38 Kvartalsopdelt resultatopgørelse (ikke revideret)				

EGENKAPITALOPGØRELSE

Mio. DKK	Aktiekapital		Reserve for valutakurs- regulering	Reserve for dagsværdi	Forslag til udbytte	Overført overskud	Egen- kapital i alt
	A-aktier	B-aktier					
1.10.2005 - 30.9.2006							
Saldo pr. 1.10.2005 som rapporteret i årsrapporten	18	222	3	-109	162	2.276	2.572
Effekt af ændring i regnskabspraksis						-60	-60
Omarbejdet saldo pr. 1.10.2005	18	222	3	-109	162	2.216	2.512
Sikring af renterisici				57			57
Skatteeffekt af sikring				-16			-16
Sikring af valutakursrisici				4			4
Skatteeffekt af sikring				-1			-1
Nettogeinst/-tab ej indregnet i resultatopgørelsen	0	0	0	44	0	0	44
Kursregulering af aktiver i fremmed valuta						-78	-78
Kursregulering af primoværdier og øvrige reguleringer vedr. datterselskaber			-21			-10	-31
Årets resultat					192	422	614
Årets totalindkomst	0	0	-21	44	192	334	549
Køb af egne aktier						-98	-98
Salg af egne aktier						0	0
Udbytte af egne aktier					-8	8	0
Aktiebaseret vederlæggelse						3	3
Udbetaling af udbytte vedrørende 2004/05					-162		-162
Saldo pr. 30.9.2006	18	222	-18	-65	184	2.463	2.804

1.10.2006 - 30.9.2007							
Saldo pr. 1.10.2006 som rapporteret i årsrapporten	18	222	-18	-65	184	2.463	2.804
Sikring af renterisici				102			102
Skatteeffekt af sikring				-29			-29
Sikring af valutakursrisici				-6			-6
Skatteeffekt af sikring				2			2
Nettogeinst/-tab ej indregnet i resultatopgørelsen	0	0	0	69	0	0	69
Kursregulering af aktiver i fremmed valuta						-108	-108
Kursregulering af primoværdier og øvrige reguleringer vedr. datterselskaber						-3	-3
Årets resultat					432	405	837
Årets totalindkomst	0	0	0	69	432	294	795
Køb af egne aktier						-1.024	-1.024
Salg af egne aktier							0
Udbytte af egne aktier					-36	36	0
Aktiebaseret vederlæggelse						7	7
Udbetaling af udbytte vedrørende 2005/06					-184		-184
Saldo pr. 30.9.2007	18	222	-18	4	396	1.776	2.398

Oplysning om frie aktier pr. 30.9.2007 (1.000 stk):	A-aktier	B-aktier
Antal udstedte aktier	3.600	44.400
Egne aktier i behold (note 21)		3.980
Frie aktier	3.600	40.420

	2006/07		2005/06	
Udestående aktier (1.000 stk):	A-aktier	B-aktier	A-aktier	B-aktier
Antal udestående aktier primo	3.600	42.509	3.600	42.796
Salg af egne aktier		10		1
Tilbagekøb af egne aktier		-2.099		-288
Udestående aktier ultimo	3.600	40.420	3.600	42.509

Der har ikke været bevægelser på antallet af udstedte aktier.

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

PENGESTRØMSOPGØRELSE

1. oktober 2006 – 30. september 2007

NOTE	Mio. DKK		Mio. EUR	
	2006/07	2005/06	2006/07	2005/06
Driftsresultat, fortsættende aktiviteter	749	955	100	128
Driftsresultat, ophørende aktiviteter	30	-4	4	-1
Af- og nedskrivninger	841	437	113	59
34 Regulering for øvrige ikke likvide driftsposter	-14	44	-2	6
35 Ændringer i driftskapital	-83	109	-11	15
Renteindbetalinger og lignende	60	25	8	3
Renteudbetalinger og lignende	-224	-255	-30	-34
Betalt selskabsskat	-295	-320	-40	-43
Pengestrømme fra driften	1.064	991	142	133
Investeringer i immaterielle anlægsaktiver	-94	-65	-13	-9
Investeringer i grunde og bygninger	-243	-23	-33	-3
Investeringer i tekniske anlæg m.m.	-203	-174	-27	-23
Investering i anlægsaktiver under udførelse	-299	-218	-40	-29
Salg af materielle anlægsaktiver	151	93	20	12
Investeringer i andre værdipapirer og kapitalandele	-6	0	-1	0
Køb af virksomhed	0	-2.853	0	-383
Salg af virksomhed	729	222	98	30
Pengestrømme fra investeringer	35	-3.018	4	-405
Frie pengestrømme	1.099	-2.027	146	-272
Udbytte til aktionærer	-184	-162	-25	-22
Udbytte til minoritetsaktionærer	0	-1	0	0
Investering i egne aktier	-1.024	-103	-137	-14
Finansiering fra aktionærer	-1.208	-266	-162	-36
Langfristet lånefinansiering, optagelse	300	1.055	40	142
Langfristet lånefinansiering, afdrag	-516	-7	-69	-1
Langfristet lånefinansiering, valutakursregulering	1	0	0	0
Pengestrømme fra finansiering	-1.423	782	-191	105
Nettopengestrømme	-324	-1.245	-45	-167
Likvider og kortfristede kreditinstitutter pr. 1.10.2006	-128	1.028	-17	138
Likvider ved tilkøb af virksomhed	0	89	0	12
Nettopengestrømme	-324	-1.245	-45	-167
36 Likvider og kortfristede kreditinstitutter pr. 30.9.2007	-452	-128	-62	-17
36 Likvider	273	149	37	20
37 Ikke udnyttede kredittilsagn	2.750	2.510	369	337
Finansielle reserver pr. 30.9.2007	3.023	2.659	406	357

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

NOTER

NOTE

1. Segmentoplysninger

Primært segment – Forretningsmæssig aktivitet

2006/07						
Mio. DKK	Medical care		Ikke fordelt og eliminering		I alt	
	2006/07	2005/06	2006/07	2005/06	2006/07	2005/06
Nettoomsætning	8.042	6.709	0	0	8.042	6.709
Driftsresultat for segment	1.223	1.242	-474	-363	749	879
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder før skat	0	0	0	0	0	0
Ordinært resultat før renter					749	879
Finansielle omkostninger, netto					-154	-222
Resultat før skat					595	657
Skat af årets resultat					-225	-191
Årets resultat for fortsættende aktiviteter					370	466
Årets resultat for ophørte aktiviteter					468	149
Årets resultat					838	615
Minoritetsinteressers andel af årets resultat					-1	-1
Årets resultat					837	614
Aktiver	6.935	7.399	815	581	7.750	7.980
Kapitalandele i associerede virksomheder	0	2	0	0	0	2
Aktiver i alt					7.750	7.982
Forpligtelser	1.420	1.502	3.930	3.675	5.350	5.177
Anlægsaktiver	4.197	4.686	440	432	4.637	5.118
Anlægsinvesteringer	755	3.292	84	72	839	3.364
Afskrivninger, materielle anlægsaktiver	344	309	35	31	379	340
Af- og nedskrivninger, immaterielle anlægsaktiver	427	56	35	30	462	86

Sekundært segment – Geografiske markeder

2006/07					
Mio. DKK	Netto-omsætning	Anlægsaktiver	Anlægsinvesteringer	Gældsforpligtelser	Aktiver i alt
Europa	6.418	4.172	709	5.094	6.828
Nord- og Sydamerika	1.111	332	24	104	632
Resten af verden	513	133	106	152	290
I alt	8.042	4.637	839	5.350	7.750

2005/06					
Mio. DKK	Netto-omsætning	Anlægsaktiver	Anlægsinvesteringer	Gældsforpligtelser	Aktiver i alt
Europa	5.550	4.714	2.889	4.841	6.907
Nord- og Sydamerika	709	364	458	253	815
Resten af verden	450	40	17	83	260
I alt	6.709	5.118	3.364	5.177	7.982

NOTE	Mio. DKK	
	2006/07	2005/06
2. Af- og nedskrivninger		
Årets af- og nedskrivninger på anlægsaktiver udgør:		
Erhvervede patenter og varemærker	128	47
Goodwill	283	0
Software	51	39
Grunde og bygninger	87	85
Produktionsanlæg og maskiner	214	184
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	78	70
I alt	841	425
Afskrivningerne er fordelt således:		
Produktionsomkostninger	396	290
Distributionsomkostninger	60	56
Administrationsomkostninger	57	41
Forsknings- og udviklingsomkostninger	32	25
Andre driftsomkostninger	13	13
Særlige poster	283	0
I alt	841	425
3. Personaleomkostninger		
Lønninger, gager og bestyrelseshonorarer	2.451	2.029
Pensionsomkostninger - bidragsbaserede ordninger (note 22)	115	82
Pensionsomkostninger - ydelsesbaserede ordninger (note 22)	17	4
Andre udgifter til social sikring	280	198
I alt	2.863	2.313
Personaleomkostningerne er fordelt således:		
Produktionsomkostninger	867	710
Distributionsomkostninger	1.257	1.020
Administrationsomkostninger	521	421
Forsknings- og udviklingsomkostninger	152	122
Andre driftsomkostninger	37	40
Særlige poster	29	0
I alt	2.863	2.313
Gennemsnitligt antal ansatte omregnet til fuld tid	7.063	5.437
Antal ansatte pr. 30.9. omregnet til fuld tid	7.274	6.617

For information om bestyrelsens og direktionens aflønning henvises til note 4.

4. Ledelsens aflønning, aktieoptioner og aktiebeholdninger

Aflønning

Det er Coloplasts politik, at aflønning af bestyrelse og direktion skal være konkurrencedygtig sammenlignet med andre større danske virksomheder. De anvendte principper for det aktiebaserede vederlag for direktionen er ændret for tildelingen efter 1. oktober 2007, således at tildeling ikke længere er betinget af opnåelse af udvalgte finansielle mål, men nu sker med et procenttilæg til dagskursen på tildelingstidspunktet samt kontant betaling for modtagelse af aktieoptionerne. Værdien er som tidligere beregnet i henhold til Black & Scholes formel. De øvrige dele af direktionens aflønning er kun reguleret beløbsmæssigt.

Bestyrelse

Bestyrelseshonoraret udgør 275.000 kr. pr. medlem. Formanden modtager honorar +175%, og næstformanden modtager honorar +50%. Bestyrelsen er hverken omfattet af optionsprogrammer eller bonusordninger. Af det samlede beløb til personaleomkostninger (jf. note 3) udgør:

	Mio. DKK	
	2006/07	2005/06
Bestyrelseshonorar	4	4

NOTE

4. Ledelsens aflønning, aktieoptioner og aktiebeholdninger (fortsat)

Direktion

Direktionens faste aflønning består af løn, pensionsbidrag samt øvrige benefits. Direktionen har endvidere mulighed for at opnå en årlig kontant bonus baseret på individuelt aftalte finansielle og ikke finansielle mål. Bonusandelen for det enkelte medlem af direktionen varierer, men kan højst udgøre ca. 40% af nettolønnen.

Herudover modtager direktionen aktieoptioner med en værdi svarende til 25% af den faste årlige løn eksklusiv pensionsbidrag og øvrige benefits. Af det samlede beløb til personaleomkostninger (jf. note 3) udgør:

Mio. DKK	Løn	Pension	Øvrige benefits	I alt	Kontant bonus	Aktie- optioner*
2006/07						
Sten Scheibye	4,5	1,5	0,2	6,2	0,9	0,6
Lars Rasmussen	3,2	0,8	0,1	4,1	0,5	0,5
Lene Skole	2,5	0,6	0,1	3,2	0,3	0,5
Tidl. dir. medlemmer						0,9
Direktionen i alt	10,2	2,9	0,4	13,5	1,7	2,5
2005/06						
Sten Scheibye	3,7	1,3	0,2	5,2	2,0	0,3
Lars Rasmussen	2,7	0,7	0,2	3,6	0,9	0,2
Lene Skole	2,0	0,5	0,2	2,7	0,6	0,2
Tidl. dir. medlemmer	4,6	1,4	0,3	6,3	15,7 **	0,5
Direktionen i alt	13,0	3,9	0,9	17,8	19,2	1,2

* Det anførte beløb er et udtryk for Black & Scholes værdien af de i regnskabsåret tildelte optioner. Aktieoptioner omkostningsføres som personaleomkostninger over optjeningsperioden. I personaleomkostninger er indregnet den andel af de i regnskabsåret optjente optioner herunder andel af optioner tildelt i tidligere regnskabsår.

** Heri indgår løn, bonus, fratrædelsesgodtgørelse mv. til to koncerndirektører i forbindelse med deres fratræden i 2006.

Aktieoptioner

Direktionens aktieoptioner i Coloplast A/S udgør:

	Ved årets begyndelse Stk.	Udnyttet i året Stk.	Tildelt i året Stk.	Ved årets afslutning Stk.	Markeds- værdi Mio. DKK
2006/07					
Sten Scheibye	34.400	0	4.700	39.100	8
Lars Rasmussen	18.350	0	3.400	21.750	5
Lene Skole	3.000	0	3.400	6.400	1
	55.750	0	11.500	67.250	14
Tidligere direktionsmedlemmer	28.500	9.500	6.800	25.800	5
I alt	84.250	9.500	18.300	93.050	19

Aktiebeholdninger

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

	Ved årets begyndelse Stk.	Købt i året Stk.	Solgt i året Stk.	Ved årets afslutning Stk.	Markeds- værdi Mio. DKK
2006/07					
Sten Scheibye	2.424	0	0	2.424	1
Lars Rasmussen	6.364	470	2.600	4.234	3
Lene Skole	900	0	0	900	0
	9.688	470	2.600	7.558	4
Bestyrelse, A-aktier	2.457.000	0	0	2.457.000	1.221
Bestyrelse, B-aktier	1.486.512	1.000	4	1.487.508	739
I alt	3.953.200	1.470	2.604	3.952.066	1.964

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

NOTE	Mio. DKK	
	2006/07	2005/06
5. Særlige poster		
Særlige poster	312	60
I alt	312	60
Særlige poster i 2006/07 vedrører jubilæumsgratiale med 29 mio. DKK samt nedskrivning af goodwill vedrørende home care forretningen i Tyskland (HSC) med 283 mio. DKK.		
I 2005/06 vedrører særlige poster omkostninger til flytning af salg, marketing og fællesfunktioner i USA til Minneapolis, Minnesota.		
6. Udbytte af kapitalandele		
Coloplast har som udbytte fra associerede virksomheder modtaget	0	0
7. Finansielle indtægter		
Renteindtægter	20	25
Valutakursreguleringer	32	0
Dagsværdireguleringer på terminkontrakter overført fra egenkapital (note 26)	15	5
Andre finansielle indtægter	1	4
I alt	68	34
8. Finansielle omkostninger		
Renteomkostninger	184	155
Dagsværdireguleringer aktieoptioner	27	63
Valutakursreguleringer	0	34
Andre finansielle omkostninger	11	4
I alt	222	256
9. Skat af årets resultat		
Aktuel skat af årets resultat	171	98
Ændring i udskudt skat vedr. årets resultat	78	120
	249	218
Regulering vedr. tidligere år	3	2
Ændring som følge af ændring i skatteprocent	-15	0
Skat vedrørende ophørte aktiviteter	-12	-29
I alt	225	191
Skatten kan opdeles i:		
Skat af ordinært resultat	250	218
Regulering af skat tidligere år	2	2
Ændring som følge af ændring i skatteprocent	-15	0
Skat vedrørende ophørte aktiviteter	-12	-29
I alt	225	191
Skat af egenkapitalposter	20	18
Afstemning skatteprocent:		
Dansk skatteprocent, %	25	28
Afvigelse i udenlandske dattervirksomheders skat, %	1	-2
Ikke-skattepligtige indtægter og ikke-fradragsberettigede omkostninger, %	17	2
Nedskrivning af udskudte skatteaktiver, indregning af tidligere nedskrevne, udskudte skatteaktiver samt indregning af tax credit, %	-3	1
Ændring som følge af ændring i skatteprocent	-2	0
Effektiv skatteprocent, %	38	29

NOTE

10. Ophørende aktiviteter

Mio. DKK	Brachyterapi		Brystpleje		Sterling Medical	
Salgsdato	8.6.2007		30.3.2007		14.4.2006	
	2006/07	2005/06	2006/07	2005/06	2006/07	2005/06
Resultat for perioden frem til overdragelse af kontrol:						
Nettoomsætning	65	35	212	483	0	174
Omkostninger	-56	-40	-191	-402	0	-178
Driftsresultat	9	-5	21	81	0	-4
Finansielle omkostninger, netto	-1	-1	-10	-6	0	-1
Resultat før skat	8	-6	11	75	0	-5
Skat af periodens resultat	-1	0	-10	-22	0	0
Periodens resultat	7	-6	1	53	0	-5

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

Den ophørte aktivitet har påvirket resultatopgørelsen således:

Resultat for perioden frem til overdragelse af kontrol	7	-6	1	53	0	-5
Gevinst ved salg af ophørte aktiviteter	4	0	429	0	27	136
Skat af gevinst ved salg	0	0	0	0	0	-29
Påvirkning af periodens resultat	11	-6	430	53	27	102

	Mio. DKK	
	2006/07	2005/06
Den ophørte aktivitet har i perioden bidraget med følgende pengestrømme:		
Pengestrømme fra driften	42	-18
Pengestrømme fra investeringer	-24	-24
Pengestrømme fra finansiering	12	31
Pengestrømme fra ophørte aktiviteter	30	-11

11. Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser 1.10.2006	1	2
Køb af virksomheder	0	0
Andel af nettooverskud i dattervirksomheder	1	1
Udbetalt udbytte	0	-2
Minoritetsinteresser 30.9.2007	2	1

NOTE	Mio. DKK				
	2006/07	2005/06			
12. Indtjening pr. aktie (EPS)					
Indtjening pr. aktie beregnes som årets resultat i forhold til det vejede gennemsnit af udstedte ordinære aktier i regnskabsåret med fradrag af ordinære aktier, som koncernen har købt og besidder som egne aktier (note 21).					
Årets resultat for Coloplast A/S, fortsættende aktiviteter	370	466			
Vejet gennemsnitligt antal aktier (mio. stk.)	45,6	46,3			
Indtjening pr. aktie (DKK) (A- og B-aktier)	8	11			
Indtjening pr. aktie (DKK) (A- og B-aktier), udvandet	8	10			
Årets resultat for ophørte aktiviteter	468	149			
Indtjening pr. aktie (DKK) (A- og B-aktier)	10	3			
Indtjening pr. aktie (DKK) (A- og B-aktier), udvandet	10	3			
13. Udbytte pr. aktie					
Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at årets udbytte pr. aktie à 5 kr. bliver 9,00 kr., der sammensættes således: Ordinært udbytte 5,00 kr., svarende til en stigning på 25%. Ekstraordinært udbytte 4,00 kr. foranlediget af salget af brystplejeforretningen. Pay-out ratio bliver dermed 47%, svarende til et samlet udbytte på 432 mio. DKK og en samlet udbetaling på 396 mio. DKK.					
14. Immaterielle anlægsaktiver					
2006/07	Erhvervede patenter og varemærker		Forudbetalinger og anlægsaktiver under udførelse		Immaterielle anlægsaktiver i alt
Mio. DKK	Goodwill		Software		
Samlet kostpris 1.10.2006	1.021	1.590	309	25	2.945
Valutakurs- og anden regulering	-62	-132	-1	0	-195
Afgang ved ophørende aktiviteter	-1	-1	0	0	-2
Nyanskaffelser og forbedringer i årets løb	3	33	24	34	94
Reklassifikation	0	0	27	-27	0
Afgang i årets løb	-30	-40	-9	-2	-81
Samlet kostpris 30.9.2007	931	1.450	350	30	2.761
Samlede afskrivninger 1.10.2006	0	58	182	0	240
Valutakurs- og anden regulering	9	-8	-1	0	0
Afgang ved ophørende aktiviteter	0	0	-3	0	-3
Reklassifikation	0	-1	1	0	0
Årets af- og nedskrivninger	283	128	51	0	462
Afskrivninger på afhændede aktiver	0	-2	0	0	-2
Samlede afskrivninger 30.9.2007	292	175	230	0	697
Indregnet værdi 30.9.2007	639	1.275	120	30	2.064

Erhvervet goodwill vedrører urologiforretningen og home care forretningen i Tyskland (HSC).

Ved nedskrivningstesten sammenholdes den enkelte pengestrømsfrembringende enheds tilbagediskonterede forventede fremtidige pengestrømme med de regnskabsmæssige værdier. Fremtidige pengestrømme baseres på budgetter, forecasts, strategiplaner mv. Budgetter, forecasts, strategiplaner mv. bygger på specifikke forudsætninger for den enkelte pengestrømsfrembringende enhed i planperioden omkring salg, driftsresultat, arbejdskapital, investeringer i anlægsaktiver samt mere generelle forudsætninger for den fremskrevne periode.

NOTE

14. Immaterielle anlægsaktiver (fortsat)

Ledelsen har pr. 30.9.2007 gennemført værdiforringelsestest af den regnskabsmæssige værdi af goodwill. Der er på baggrund heraf foretaget følgende nedskrivning på goodwill:

	Mio. DKK	
	2006/07	2005/06
Home care (HSC)	283	0

Nedskrivningen skyldes øget konkurrence i distributionsleddet, som følge af øget brug af licitation i Tyskland, hvilket medfører lavere omsætningsvækst og indtjening i HSC end tidligere antaget. Hertil kommer, at den direkte kundekontakt er en væsentlig forudsætning for HSC's succes, og i regnskabsårets sidste kvartal har der været en betydelig afgang af medarbejdere med direkte kundekontakt. Den samlede goodwill vedrørende HSC er herefter fuldt nedskrevet.

Nedskrivningen af goodwill er indregnet i resultatopgørelsen under særlige poster og indgår i segmenterne Medical care og Europa. På baggrund af foretagne værdiforringelsestests er der pr. 30.09.2007 ikke fundet grundlag for yderligere nedskrivning af goodwill.

Den foretagne værdiforringelsestest vedrørende urologiforretningen er baseret på de godkendte strategiplaner for 4 år.

Urologiforretningen er integreret i Coloplasts kontinensforretning i forretningsområdet Urologi og Kontinens.

I efterfølgende år er forudsætninger fra Coloplasts 2012 planer benyttet svarende til dobbeltcifret vækst frem til terminalværdi, hvorefter 3% er brugt.

Vækstraten vurderes ikke at overstige den langsigtede gennemsnitlige vækstrate for segmentet som helhed.

Synergi ved integration samt øvrige løbende effektivitetsforbedringer medvirker til en stigende EBIT margin og en forbedret pengestrøm.

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

Skatteprocenten er koncernens skatteprocent for 2006/07 korrigeret for engangseffekter svarende til en skatteprocent på 28%.

Ved tilbagediskontering anvendes den pengestrømsfrembringende enheds vejede kapitalomkostning, der i de foretagne værdiforringelsestest i gennemsnit udgør 9% før skat svarende til 7% efter skat.

2005/06	Erhvervede patenter og varemærker		Forudbetalinger og anlægsaktiver under udførelse		Immaterielle anlægsaktiver i alt
Mio. DKK	Goodwill		Software		
Samlet kostpris 1.10.2005	327	29	266	5	627
Valutakurs- og anden regulering	-26	-56	-1	0	-83
Afgang ved ophørende aktiviteter	0	0	-37	0	-37
Tilgang ved køb af virksomhed	720	1.680	36	0	2.436
Nyanskaffelser og forbedringer i årets løb	0	0	40	25	65
Reklassifikation	0	0	5	-5	0
Afgang i årets løb	0	-63	0	0	-63
Samlet kostpris 30.9.2006	1.021	1.590	309	25	2.945
Samlede afskrivninger 1.10.2005	0	12	119	0	131
Tilgang ved køb af virksomhed	0	0	22	0	22
Årets afskrivninger	0	46	41	0	87
Afskrivninger på afhændede aktiver	0	0	0	0	0
Samlede afskrivninger 30.9.2006	0	58	182	0	240
Indregnet værdi 30.9.2006	1.021	1.532	127	25	2.705

NOTE

15. Materielle anlægsaktiver

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

Kontantværdien af danske grunde og bygninger andrager ifølge seneste offentlige ejendomsvurdering 716 mio. DKK (2005/06 697 mio. DKK). Koncernen har indgået kontrakter om levering af bygninger og tekniske anlæg og maskiner til en værdi af 71 mio. DKK (2005/06 143 mio. DKK). Koncernen har til sikkerhed for prioritetsgæld stillet pant i grunde og bygninger med 604 mio. DKK (2005/06 646 mio. DKK).

2005/06		Produktions-	Andre anlæg,	Forudbetalinger	Materielle
Mio. DKK	Grunde og bygninger	anlæg og maskiner	driftsmateriel og inventar	og anlægsaktiver under udførelse	anlægsaktiver i alt
Samlet kostpris 1.10.2005	1.648	1.810	620	181	4.259
Valutakurs- og anden regulering	-28	-46	-6	0	-80
Afgang ved ophørende aktiviteter	0	0	-6	0	-6
Tilgang ved køb af virksomhed	169	243	30	6	448
Reklassifikation	1	114	27	-142	0
Nyanskaffelser og forbedringer i årets løb	23	89	85	218	415
Afgang i årets løb	-22	-26	-76	0	-124
Samlet kostpris 30.9.2006	1.791	2.184	674	263	4.912
Samlede afskrivninger 1.10.2005	521	1.241	409	0	2.171
Valutakurs- og anden regulering	-5	-36	-4	0	-45
Afgang ved ophørende aktiviteter	0	0	0	0	0
Tilgang ved køb af virksomhed	54	168	22	0	244
Årets afskrivninger	89	188	73	0	350
Afskrivninger på afhændede aktiver	-6	-19	-59	0	-84
Samlede afskrivninger 30.9.2006	653	1.542	441	0	2.636
Indregnet værdi 30.9.2006	1.138	642	233	263	2.276
Heraf indregnet finansiel leasing	0	0	4	0	4
Bruttobeløb af fuldt afskrevne anlægsaktiver	0	824	127	0	951

NOTE

16. Finansielle anlægsaktiver

2006/07	Kapitalandele i associerede virksomheder	Andre værdipapirer og kapitalandele
Mio. DKK		
Samlet kostpris 1.10.2006	0	7
Kapitalinvesteringer i årets løb	0	6
Samlet kostpris 30.9.2007	0	13
Opskrivning 1.10.2006	2	0
Afgang	-2	0
Modtaget udbytte	0	0
Samlet opskrivning 30.9.2007	0	0
Indregnet værdi 30.9.2007	0	13

2005/06	Kapitalandele i associerede virksomheder	Andre værdipapirer og kapitalandele
Mio. DKK		
Samlet kostpris 1.10.2005	0	6
Kapitalinvesteringer i årets løb	0	1
Samlet kostpris 30.9.2006	0	7
Opskrivning 1.10.2005	2	0
Overskud fra tilknyttede virksomheder	1	0
Modtaget udbytte	-1	0
Samlet opskrivning 30.9.2006	2	0
Indregnet værdi 30.9.2006	2	7

NOTE

16. Finansielle anlægsaktiver (fortsat)

Virksomhedsoversigt

	Land	Ejerandel
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 Manufacturing S.A.S.	Frankrig	100
Coloplast B.V.	Holland	100
Coloplast S.p.A.	Italien	100
Coloplast K.K.	Japan	100
Well Come Support Center Y.K.	Japan	100
Imano Y.K.	Japan	100
Porgès K.K.	Japan	100
Coloplast (China) Ltd.	Kina	100
Coloplast (Beijing) Medical Devices Ltd.	Kina	100
Coloplast (Hong Kong) Ltd.	Kina	100
Coloplast Korea Limited	Korea	100
Coloplast (NZ) Limited	New Zealand	100
Coloplast Norge AS	Norge	100
Coloplast Sp. zo.o.	Polen	100
Porgès Lda.	Portugal	100
Coloplast AG	Schweiz	100
Coloplast Productos Médicos S.A.	Spanien	100
Coloplast Limited	Storbritannien	100
Coloplast Medical Limited	Storbritannien	100
Charter Healthcare Limited	Storbritannien	100
Porgès UK Limited	Storbritannien	100
Coloplast AB	Sverige	100
Coloplast GmbH	Tyskland	100
Coloplast Distribution GmbH	Tyskland	100
Home SUPPLY + Care Beteiligungs GmbH	Tyskland	100
Coloplast Hungary Kft.	Ungarn	100
Coloplast Corp.	USA	100
Coloplast Manufacturing US, LLC	USA	100
Coloplast Ges.m.b.H.	Østrig	100

	Land	Ejerandel
Øvrige selskaber		
Coloplast Ejendomme A/S	Danmark	100
CutiSense A/S	Danmark	50
Coloplast Development Limited Partnership	USA	54
HSC datterselskaber		
Cosamed GmbH	Tyskland	100
Hansemad GmbH	Tyskland	100
Karmed GmbH	Tyskland	100
Keimed GmbH	Tyskland	92
Limed GmbH	Tyskland	100
Spreemed GmbH	Tyskland	100
Stomed GmbH	Tyskland	100

Repræsentationskontorer

Finland	Slovenien
Israel	Sydafrika
Kroatien	Taiwan
Mexico	Tjekkiet
Portugal	Ukraine
Rusland	Ungarn
Slovakiet	

NOTE	Mio. DKK	
	2006/07	2005/06
17. Udskudt skat		
Udskudt skat primo	19	-99
Udskudt skat ved køb/salg af virksomhed	11	10
Regulering som følge af ændring i anvendt regnskabspraksis	0	-5
Regulering som følge af ændring i skatteprocent	-15	0
Regulering vedrørende tidligere år	5	0
Kursregulering	0	5
Ændring i udskudt skat - ført på egenkapitalen	-41	-11
Ændring i udskudt skat - ført i resultatopgørelsen	78	119
	57	19
Heraf udskudt skatteaktiv	145	128
Hensættelse til udskudt skat	202	147
Udskudt skat hviler på følgende regnskabsposter:		
Immaterielle anlægsaktiver	308	332
Materielle anlægsaktiver	21	54
Indirekte produktionsomkostninger	37	39
Ikke-realiseret fortjeneste på varesalg mellem koncernvirksomheder	-127	-78
Sambeskattede selskaber (genbeskatningssaldi)	16	53
Aktieoptioner	-24	-27
Fremførselsberettiget underskud og tax credits	-69	-246
Andet	-105	-108
I alt	57	19
Af den udskudte skat forventes 57 mio. DKK udlignet efter mere end 12 måneder.		
Skattepligtige, midlertidige forskelle vedrørende investeringer i dattervirksomheder, filialer og associerede virksomheder er ubetydelige, og der er ikke afsat udskudt skat, da selskabet kan kontrollere tidspunktet for udligning af den midlertidige forskel, og det er sandsynligt, at den midlertidige forskel ikke vil blive udlignet inden for en overskuelig fremtid.		
Fremførbart skattemæssigt underskud		
Udskudte skatteaktiver er indregnet på fremførbare skattemæssige underskud, der modsvarer indkomst, som forventes at blive realiseret i fremtiden.		
Underskuddene udløber:		
Inden for 1 år	4	3
Mellem 1 og 5 år	5	7
Over 5 år	372	424
I alt	381	434
Heraf indregnet som udskudte skatteaktiver	70	6
Fradragsberettigede midlertidige forskelle og uudnyttede skattemæssige fradrag	163	172
Heraf indregnet som udskudte skatteaktiver	70	0
Ikke indregnede skattemæssige underskud og midlertidige forskelle	404	600

Der er indregnet et skatteaktiv på 53 mio. DKK i et selskab, som havde underskud i foregående år. Skatteaktivet vedrører skattemæssige fremførbare underskud og øvrige tidsmæssige afvigelser. Selskabet har haft overskud i år, og som følge af ændret forretningsmodel vil selskabet forbruge skatteaktivet i de kommende år. Der er derfor foretaget delvis aktivering.

NOTE	Mio. DKK	
	2006/07	2005/06
18. Varebeholdninger		
Råvarer og hjælpematerialer	175	171
Varer under fremstilling	217	179
Fremstillede færdigvarer	548	494
Varebeholdninger	940	844
Periodens nedskrivning af varebeholdninger	34	66
Årets vareforbrug indgår i produktionsomkostninger.		
Varebeholdninger optaget til nettorealisationsværdi indgår kun i uvæsentligt omfang, og koncernen har ikke stillet varebeholdninger til sikkerhed for gældsforpligtelser.		
19. Tilgodehavender		
Andel der forfalder mere end 1 år efter balancedagen		
Andre langfristede tilgodehavender	19	25
Hovedparten af de langfristede tilgodehavender forfalder inden for tre år efter balancedagen. Rentesatsen på tilgodehavenderne er 0%.		
Der er pr. balancedagen foretaget nedskrivning til imødegåelse af tab på dubiose debitorer med	69	90
20. Værdipapirer		
Værdipapirbeholdningen pr. 30.9.2007 består hovedsageligt af danske obligationer med en varighed over 3	1	1

NOTE

21. Egne kapitalandele

	2006/07	2005/06	2006/07	2005/06	2006/07	2005/06
Egne aktier	Stk. B-aktier		% af B-aktiekapital		Nominel værdi B-aktier	
Beholdning 1.10.2006	1.890.799	1.604.249	4,26%	3,61%	9.453.995	8.021.245
Køb i året	2.099.393	288.000	4,72%	0,65%	10.496.965	1.440.000
Salg i året	-9.920	-1.450	-0,02%	0,00%	-49.600	-7.250
Beholdning 30.9.2007	3.980.272	1.890.799	8,96%	4,26%	19.901.360	9.453.995

Selskabet har i året erhvervet egne aktier i henhold til bemyndigelse fra generalforsamlingen. Den samlede købspris for aktierne har været 1.024 mio. kr. Koncernen besidder ingen A-aktier.

Aktieoptioner

Til selskabets direktion og ledende medarbejdere er der tilbudt ni aktieoptionsprogrammer (B-aktier).

Aktieoptioner har påvirket årets resultat med følgende:

	2006/07	2005/06
Personaleomkostninger - Egenkapitalordninger	8	3
Personaleomkostninger - Kontantordninger	19	19
Finansielle omkostninger - Kontantordninger inkl. udnyttede optioner	28	64
Total optionsomkostning	55	86

Specifikation af udestående optioner:

Specifikation af udestående optioner:	2006/07		2005/06	
	Antal optioner	Gennemsnitlig udnyttelseskurs	Antal optioner	Gennemsnitlig udnyttelseskurs
Udestående ved årets begyndelse	953.275		938.190	
Optjent	202.130		178.425	
Bortfaldet	14.850		35.085	
Udnyttet	175.360	502	128.225	441
Udestående ved årets slutning	965.195		953.275	

Tilbudt	Antal med- arbejdere	Antal stk.	Bortfaldet stk.	Udnyttet stk.	Ikke udnyttet pr. 30.9.2007 stk.	Udnyt- telses- kurs	Udnyttes tidligst	Udnyttes senest
November 2000	113	128.600	9.600	19.000	0	185,5	november 2001	31.12.2006
November 2000	113	128.600	14.800	105.250	8.550	196,5	november 2002	31.12.2007
November 2001	137	117.050	14.700	67.500	34.850	273	november 2003	31.12.2008
November 2001	137	117.050	16.750	62.000	38.300	289,5	november 2004	31.12.2009
December 2002	181	289.800	38.000	113.080	138.720	263,5	november 2006	31.12.2011
December 2003	191	279.960	23.200	28.200	228.560	266	november 2007	31.12.2012
December 2004	215	199.240	14.910	14.910	163.040	284	november 2008	31.12.2013
December 2004	3	2.880	0	0	2.880	325	november 2008	31.12.2013
December 2005	209	177.625	9.600	12.175	155.850	332	november 2009	31.12.2014
December 2006	1	2.800	0	0	2.800	500	april 2009	01.01.2015
December 2006	210	199.330	7.685	0	191.645	510	november 2010	31.12.2015

Optionsordninger fra 2002 til 2006 er tildelt på baggrund af opnåelse af specifikke EP- og EBIT-marginmål for koncernen. Såfremt kun et af målene blev opfyldt, er der tildelt 50% af ordningen. Værdien af optionerne på tildelingstidspunktet udgjorde for hver enkelt deltager maksimalt 2 måneders gage.

Coloplast har en beholdning af egne aktier, der fuldt ud dækker udnyttelse af optionsprogrammet, således at medarbejdernes udnyttelser ikke vil påvirke koncernens likviditet i form af opkøb af aktier i markedet.

Den indregnede regnskabsmæssige værdi pr. 30.09.2007 af optionsordningerne udgør 153 mio. kr. (30.09.2006 147 mio. kr.), mens dagsværdien af optjente optionsordninger udgør 198 mio. kr. (30.09.2006 178 mio. kr.).

Forudsætningerne for opgørelse af dagsværdien på tildelingstidspunktet er som følger:

	2006	2005	2004	2003*	2002*	2001*	2001*	2000*	2000*
Gennemsnitlig aktiekurs (kr.)	510,25	332,00	284,00	266,00	263,50	289,50	273,00	296,50	185,50
Udnyttelseskurs (kr.)	510,25	332,00	284,00	266,00	263,50	289,50	273,00	296,50	185,50
Forventet udbytte pr. aktie	0,78	1,05	1,06						
Forventet løbetid	5,00	5,00	5,00						
Forventet volatilitet	23,99	21,70	22,70						
Risikofri rente	3,71	3,09	3,08						

Ved beregning af værdien af optionerne er anvendt Black & Scholes formel, hvor den anvendte rente er renten på danske statspapirer.

Volatiliteten i aktien er beregnet som månedlige gennemsnit (primo til ultimo) over fem år. Optionerne er forudsat udnyttet i gennemsnit 1 år inde i udnyttelsesperioden.

* Ordningerne før 2004 er på tidspunktet for tildelingen ikke værdiansat efter principperne i IFRS, og derfor er sammenligningstal ikke medtaget

NOTE

22. Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser

Bidragbaserede ordninger

Koncernen har pensionsordninger, som omfatter visse grupper af medarbejdere i Danmark og i udlandet. Pensionsordningerne er i det væsentligste bidragbaserede ordninger. Koncernen finansierer ordningerne gennem løbende præmiebetalinger til uafhængige forsikringsselskaber, som er ansvarlige for pensionsforpligtelserne. Når pensionsbidragene for de bidragbaserede ordninger er indbetalt, har koncernen ingen yderligere pensionsforpligtelser over for ansatte eller fratrådte medarbejdere. Pensionsbidrag vedrørende bidragbaserede ordninger indregnes i resultatopgørelsen ved afholdelsen. I 2006/07 er indregnet 115 mio. kr. (2005/06 82 mio. kr.).

Ydelsesbaserede ordninger

For visse grupper af ansatte i udenlandske datterselskaber har koncernen indgået aftale om betaling af bestemte ydelser, herunder pension. Disse forpligtelser er ikke forsikringsmæssigt afdækket eller kun delvist afdækket. De uafdækkede forpligtelser er indregnet i balancen og resultatopgørelsen som anført nedenfor. I nedenstående er også indregnet de forpligtelser, der knytter sig til den efterydelsesordning, som gjaldt for bestyrelsens medlemmer forud for vedtægtsændringen vedtaget på generalforsamlingen i 2002.

	Mio. DKK	
	2006/07	2005/06
De i balancen indregnede beløb er fastsat således:		
Nutidsværdi af finansierede forpligtelser	182	199
Dagsværdi af aktiverne	-172	-154
	10	45
Nutidsværdi af ikke-finansierede forpligtelser	45	84
Ikke-indregnede aktuarmæssige gevinster/tab	51	-12
Forpligtelse i balancen	106	117
De i resultatopgørelsen indregnede beløb er fastsat således:		
Løbende serviceomkostninger	18	12
Renteomkostninger	16	10
Ophørte pensionsordninger	-6	-9
Forventet afkast på aktiverne	-11	-9
Samlet beløb indregnet i personaleomkostninger (note 3)	17	4
Det faktiske afkast på aktiverne udgjorde	6	12
Bevægelse i den i balancen indregnede forpligtelse:		
Forpligtelse 1.10.2006	117	80
Tilgang ved akquisition	0	47
Afgang ved frasalg af virksomhed	-6	0
Kursreguleringer	0	-1
Samlede omkostninger, som vist ovenfor	17	4
Betalte ydelser	-22	-13
Forpligtelse 30.9.2007	106	117
Heraf udgør kortfristet forpligtelse	3	11
De anvendte primære aktuarmæssige forudsætninger er som følger (vægtede gennemsnit):		
Diskonteringsrate, %	5	4
Forventet afkast på aktiverne, %	4	2
Fremtidige lønforhøjelser, %	2	3
Fremtidige pensionsforhøjelser, %	2	2

NOTE

23. Andre hensatte forpligtelser

2006/07				
Mio. DKK	Garantier	Retskrav	Andre	I alt
Hensættelser pr. 1.10.2006	2	7	23	32
Årets hensættelser	0	2	10	12
Afgang ved salg af virksomhed	-1	0	0	-1
Årets tilbageførsel af ikke-udnyttede beløb	-1	-2	-21	-24
Indregnet i resultatopgørelsen	-2	0	-11	-13
Årets forbrug af hensatte forpligtelser	0	0	0	0
Hensættelser pr. 30.9.2007	0	7	12	19
Forfaldstidspunkterne forventes at blive:				
Kortfristede forpligtelser	0	6	2	8
Langfristede forpligtelser	0	1	10	11
Hensættelser pr. 30.9.2007	0	7	12	19

2005/06				
Mio. DKK	Garantier	Retskrav	Andre	I alt
Hensættelser pr. 1.10.2005	3	5	6	14
Årets hensættelser	1	2	20	23
Årets tilbageførsel af ikke-udnyttede beløb	-2	0	0	-2
Indregnet i resultatopgørelsen	-1	2	20	21
Årets forbrug af hensatte forpligtelser	0	0	-3	-3
Hensættelser pr. 30.9.2006	2	7	23	32
Forfaldstidspunkterne forventes at blive:				
Kortfristede forpligtelser	1	2	3	6
Langfristede forpligtelser	1	5	20	26
Hensættelser pr. 30.9.2006	2	7	23	32

Retskrav

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

Andre

Andre forpligtelser vedrører hensættelser til flere ikke-retslige tvister.

NOTE	Mio. DKK	
	2006/07	2005/06
24. Kreditinstitutter		
Forfaldstidspunkt:		
Under 1 år	725	277
Fra 1-5 år	787	43
Over 5 år	1.585	2.670
I alt	3.097	2.990

Til sikkerhed for prioritetsgæld er der stillet pant i grunde og bygninger med 604 mio. DKK.

Rentebærende nettogæld inkl. SWAP pr. 30.9.2007

Prioritetsgæld	587	646
Kreditinstitutter i øvrigt	2.510	2.344
Værdipapirer	-1	-1
Kortfristede bankindeståender	-269	-148
Periodeafgrænsningsposter	354	228
I alt	3.181	3.069

Dagsværdien af rentebærende nettogæld udgør 3.170 mio. DKK, indregnet i balancen med 3.181 mio. DKK. Dagsværdien er opgjort som den nominelle værdi af gælden til den officielle markedskurs på statusdagen. Forskelsværdien udgøres af prioritetsgældens kursværdi kontra restgæld. Periodeafgrænsningsposter vedrører låneomlægning via SWAP. Dagsværdien af SWAP opgøres til statusdagens aktuelle rente og valutakurs.

Valutafordeling og rentestruktur på den rentebærende nettogæld

2006/07

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

Moderselskabet har et fast forrentet lån på 200 mio. USD, optaget som private placement, med en restløbetid på 6 år og 100 mio. EUR i træk under Club-facilitet med restløbetid på 5 år. Lånene er via swap med banker omlagt til fast rente i EUR. Pr. statusdagen er 83% fastforrentet.

2005/06

Hovedstol i mio. DKK/ Effektiv rentesats p.a.		Rente		Rente		Rente		Rente		Rente		Total
		USD	%	GBP	%	EUR	%	DKK	%	Andre	%	
Under 1 år	Tilgodehavender	-30	0-1	-23	0-3	-62	0-2	-4	0-3	-29	1-6	-148
	Forpligtelser	25	5	34	1-7	100	2-5	6	5	112	3-5	277
	SWAP											
Total under 1 år		-5		11		38		2		83		129
Fra 1-5 år	Tilgodehavender					-1	0					-1
	Forpligtelser					14	3-5	25	5	4	5	43
	SWAP											
Total fra 1-5 år						13		25		4		42
Over 5 år	Tilgodehavender											
	Forpligtelser	1.178	5			854	5-6	638	4-5			2.670
	SWAP	-1.178	5			1.406	5					228
Total over 5 år		0				2.260		638				2.898
Total		-5		11		2.311		665		87		3.069

NOTE	Mio. DKK	
	2006/07	2005/06
25. Selskabsskat		
Skyldig selskabsskat 1.10.2006	80	127
Skyldig skat ved køb / salg af virksomhed	-18	138
Kursregulering	0	0
Regulering vedr. tidligere år	3	-4
Skat af årets resultat	171	121
Skat af egenkapitalposter	20	18
Skat af egenkapitalposter, overført til udskudt skat	0	0
Betalt skat i årets løb	-295	-320
	-39	80
Heraf tilgodehavende skatter	73	68
Skyldig selskabsskat pr. 30.9.2007	34	148

26. Finansielle instrumenter
Koncernens risikostyringspolitik

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

Formålet med valutapolitikken er at udjævne og forsinke effekten af valutakursudsving på resultatopgørelsen og dermed øge forudsigeligheden af det økonomiske resultat. Dette foretages ved at kurssikre væsentlige balanceposter i fremmed valuta samt en andel af de forventede fremtidige pengestrømme. Valutakurssikring foretages ved hjælp af terminsforretninger og optioner.

Pr. 30.09.2007 er i gennemsnit dækket 100% af de første 9 måneders nettopengestrømme.

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

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

Ifølge modpartspolitikken må forretninger kun indgås med finansielle institutioner, der har en kreditvurdering hos internationale kreditvurderingsbureauer, indenfor de i politikken fastsatte rammer.

Egenkapital - Reserve for dagsværdi

	Rente-instrumenter	Termins-kontrakter	I alt
Gvinster/tab ved omvurdering til dagsværdi	-95	4	-91
Udskudte skatter	27	-1	26
Saldo pr. 1.10.2006	-68	3	-65
Bevægelser i 2006/07:			
Gvinster og tab ved ændringer i dagsværdi	102	-21	81
Udskudte skatter	-29	6	-23
	73	-15	58
Overført til resultatopgørelsen	0	15	15
Udskudte skatter	0	-4	-4
	0	11	11
Reserve for dagsværdi udgør pr. 30.9.2007	5	-1	4
Der sammensætter sig således:			
Bruttogvinster og -tab	7	-2	5
Udskudte skatter	-2	1	-1
Saldo pr. 30.9.2007	5	-1	4

NOTE

26. Finansielle instrumenter (fortsat)

Beholdning af afledte finansielle instrumenter

Mio. DKK	Kontrakt- beløb	Tab/ gevinst ved reg. til markedsværdi 30.9.2007	Heraf med- taget i resultat- opgørelsen for 2006/07	Henlagt til reserve for dagsværdi	Udløbsperiode
Indgåede valutaterminsforretninger pr. 30.9.2007 til sikring af fremtidige pengestrømme					
USD	70.269	2	0	2	nov. 2007 - dec. 2007
GBP	216.573	0	0	0	okt. 2007 - dec. 2007
EUR	0	0	0	0	okt. 2007 - feb. 2008
JPY	56.514	1	0	1	okt. 2007 - dec. 2007
HUF	119.029	1	0	1	okt. 2007 - feb. 2008
Øvrige	246.920	-4	0	-4	okt. 2007 - jan. 2008
I alt	709.305	0	0	0	

**Øvrige indgåede valutaterminsforretninger
pr. 30.9.2007**

USD	224.980	7	7	0	okt. 2007 - nov. 2007
GBP	479.277	10	10	0	okt. 2007 - nov. 2007
JPY	36.593	0	0	0	okt. 2007 - jan. 2008
HUF	174.350	1	1	0	okt. 2007
Øvrige	165.379	-3	-3	0	okt. 2007 - dec. 2007
I alt	1.080.579	15	15	0	

**Valuta og renteswaps pr. 30.9.2007
til sikring af fremtidige pengestrømme**

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

27. Øvrige forpligtelser

Forfaldstidspunkt	Mio. DKK 2006/07				Mio. DKK 2005/06			
	Operationel leasing	Husleje	Andre	I alt	Operationel leasing	Husleje	Andre	I alt
Inden for 1 år	36	92	22	150	21	73	14	108
Mellem 1 og 5 år	57	176	45	278	21	118	38	177
Efter 5 år	0	45	22	67	11	20	9	40
Total	93	313	89	495	53	211	61	325

Ydelser til operationel leasing medtaget i resultatopgørelsen udgør 48 mio. kr. (2005/06 18 mio. kr.).

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

NOTE

28. Eventualposter

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

29. Transaktioner med nærtstående parter

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

Coloplastkoncernen har haft følgende væsentlige transaktioner med nærtstående parter:

	Mio. DKK	
	2006/07	2005/06
Transaktioner med associerede virksomheder		
Salg til Amoena spol.s.r.o.	3	6
Salg til Amoena Kft.	1	3
Salg til Amoena Portugal Lda.	1	2
Salg af varer og tjenesteydelser	5	11

Tilgodehavender hos associerede virksomheder fremgår af koncernens balance.

30. Offentlige tilskud

I regnskabsåret har koncernen ikke modtaget offentlige tilskud til forskning og udvikling (2005/06 1 mio. DKK). Der er modtaget 9 mio. DKK (2005/06 0 mio. DKK) til investeringer.

31. Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer

Samlet honorar til PricewaterhouseCoopers	21	17
Samlet honorar til andre revisorer	9	20
I alt	30	37
Heraf for revision til PricewaterhouseCoopers	9	9
Heraf for revision til andre revisorer	0	1
I alt	9	10

NOTE

32. Tilkøbte aktiviteter

2005/06

Mio. DKK

Virksomhed	Primære aktivitet	Købsdato	Anskaffelsessum
Urologiforretning	Kontinens/urologi	2.6.2006	2.853

I erhvervelsen indgår 100% af aktierne i selskaberne Mentor International LLC (Porgès gruppen) og Mentor Medical Ltd.

	Mentors urologiforretning	
	Regnskabsmæssig værdi før køb	Dagsværdi på købsdato
Immaterielle anlægsaktiver	0	1.678
Materielle anlægsaktiver	174	222
Varebeholdninger	230	332
Tilgodehavender	332	317
Hensættelser, inklusiv udskudt skat	3	-11
Langfristede gældsforpligtelser	-56	-56
Kortfristede gældsforpligtelser	-347	-347
Nettoaktiver	336	2.135
Goodwill		718
Samlet købspris		2.853
Tilkøbte likvider		89
Kontant nettoudbetaling		2.942
Købsprisen er sammensat således:		
Kontanter		2.773
Anskaffelsesomkostninger		80
I alt		2.853

Som et resultat af købet af urologidivisionen fra Mentor Corp. har Coloplast valgt at afhænde en del af sin uridomforretning i Storbritannien. Coloplast har derfor indgået en aftale med Rochester Medical Corp., hvorefter Rochester overtog rettighederne til visse uridomer i Storbritannien pr. 2. juni 2006.

Den opgjorte goodwill repræsenterede den eksisterende medarbejderstab og knowhow samt forventede synergier ved sammenlægningen med Coloplast.

Periodens resultat før skat af den tilkøbte urologiforretning var -145 mio. DKK.

Det har ikke været muligt at oplyse den kombinerede omsætning og det kombinerede resultat fra begyndelsen af regnskabsåret, da Mentor ikke har fulgt samme regnskabsår som Coloplast, og da der for perioden ikke har været udarbejdet separat regnskab for Mentors urologiforretning, der indgik som en integreret enhed i Mentor Corp.

I købsprisen indgik andel af afledte finansielle instrumenter til kurssikring af købesum, som var indregnet i købsprisen med 122 mio. DKK.

Ud af de samlede immaterielle anlægsaktiver blev 2.033 mio. DKK erhvervet i moderselskabet.

NOTE	Mio. DKK	
	2006/07	2005/06
33. Begivenheder efter balancedagen		
Der er ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt påvirker resultatet for året eller egenkapitalen pr. 30. september 2007.		
34. Regulering for øvrige ikke-likvide driftsposter		
Fortjeneste/tab ved salg af anlægsaktiver, netto	0	0
Forskydning, hensættelser i øvrigt	-14	44
I alt	-14	44
35. Ændringer i driftskapital		
Varebeholdninger	-161	191
Tilgodehavender fra salg	-75	-422
Øvrige tilgodehavender	-23	261
Leverandør- og anden gæld m.v.	176	79
I alt	-83	109
36. Likvider og kortfristede kreditinstitutter		
Værdipapirer	1	1
Kontantbeholdning	3	1
Kortfristede bankindeståender	269	147
Likvider	273	149
Kortfristede kreditinstitutter	-725	-277
I alt	-452	-128
37. Ikke-udnyttede kredittilsagn		
Ikke-udnyttede kredittilsagn	2.750	2.510
Heraf lange kredittilsagn med en løbetid over 1 år	1.767	1.574

NOTE

38. Resultatopgørelse kvartalsopdelt (ikke revideret)

Mio. DKK	2006/07 Året	2006/07 Q1	2006/07 Q2	2006/07 Q3	2006/07 Q4
Nettoomsætning	8.042	1.924	1.989	2.069	2.060
Produktionsomkostninger	-3.208	-776	-789	-856	-787
Bruttoresultat	4.834	1.148	1.200	1.213	1.273
Distributionsomkostninger	-2.536	-608	-671	-627	-630
Administrationsomkostninger	-988	-237	-232	-230	-289
Forsknings- og udviklingsomkostninger	-319	-60	-82	-76	-101
Andre driftsindtægter	81	12	24	15	30
Andre driftsomkostninger	-11	0	-1	-2	-8
Driftsresultat før særlige poster	1.061	255	238	293	275
Særlige poster	-312	0	0	0	-312
Driftsresultat	749	255	238	293	-37
Finansielle indtægter	68	28	10	8	22
Finansielle omkostninger	-222	-82	-25	-36	-79
Resultat før skat	595	201	223	265	-94
Skat af årets resultat	-225	-55	-70	-51	-49
Periodens resultat for fortsættende aktiviteter	370	146	153	214	-143
Periodens resultat for ophørte aktiviteter	468	-4	483	4	-15
Periodens resultat	838	142	636	218	-158
Minoritetsinteresser	-1	0	0	0	-1
Coloplasts andel af periodens resultat	837	142	636	218	-159
Indtjening pr. aktie (EPS) (A- og B-aktier)	8	3	3	5	-3
Indtjening pr. aktie (EPS) (A- og B-aktier), udvandet	8	3	3	5	-3
Mio. DKK	2005/06 Året	2005/06 Q1	2005/06 Q2	2005/06 Q3	2005/06 Q4
Nettoomsætning	6.709	1.544	1.515	1.717	1.933
Produktionsomkostninger	-2.687	-582	-558	-681	-866
Bruttoresultat	4.022	962	957	1.036	1.067
Distributionsomkostninger	-2.097	-469	-469	-531	-628
Administrationsomkostninger	-761	-172	-163	-205	-221
Forsknings- og udviklingsomkostninger	-244	-54	-54	-56	-80
Andre driftsindtægter	31	6	8	16	1
Andre driftsomkostninger	-12	-3	0	-2	-7
Driftsresultat før særlige poster	939	270	279	258	132
Særlige poster	-60	0	0	-52	-8
Driftsresultat	879	270	279	206	124
Finansielle indtægter	30	8	6	18	-2
Finansielle omkostninger	-252	-46	-96	-52	-58
Resultat før skat	657	232	189	172	64
Skat af årets resultat	-191	-66	-50	-60	-15
Periodens resultat for fortsættende aktiviteter	466	166	139	112	49
Periodens resultat for ophørte aktiviteter	149	-2	2	131	18
Periodens resultat	615	164	141	243	67
Minoritetsinteresser	-1	0	0	0	-1
Coloplasts andel af periodens resultat	614	164	141	243	66
Indtjening pr. aktie (EPS) (A- og B-aktier)	11	4	3	3	1
Indtjening pr. aktie (EPS) (A- og B-aktier), udvandet	10	3	3	3	1

AKTIONÆRINFORMATION

Fondsbørsmeddelelser 2006/07

2006	nr.	
13/10	17	Coloplast lukker fabrik i Storbritannien
18/10	18	Finanskalender for 2006/07
26/10	19	Årsrapport 2005/06 og generalforsamling
30/10	20	Opdateret strategi for udflytning af produktion
15/11	21	Årsregnskabsmeddelelse 2005/06
24/11	22	Britisk sundhedsreform: Nye høringsdokumenter
29/11	23	Indkaldelse til generalforsamling
13/12	24	Ordinær generalforsamling den 18. december 2006 kl. 15
13/12	25	Nye vedtægter
13/12	26	Bestyrelsen konstituerer sig

2007

08/02	01	Kvartalsregnskab, 1. kvartal 2006/07
12/02	02	Coloplast frasælger brystplejeforretning
20/02	03	Coloplast frasælger brachyterapiforretning
21/02	04	Ny organisationsstruktur i Coloplast
05/03	05	Coloplast påbegynder aktietilbagekøb
02/04	06	Frasalg af brystplejeforretning gennemført
15/05	07	Halvårsrapport 2006/07
23/05	08	Britisk sundhedsreform: Ændringer udskydes
01/06	09	Antal stemmerettigheder og samlet kapital i Coloplast
08/06	10	Frasalg af brachyterapiforretning gennemført
16/08	11	Kvartalsrapport, 3. kvartal 2006/07
16/08	12	Coloplast fortsætter aktietilbagekøb
03/09	13	Britisk sundhedsreform: Ny høringsrunde
04/09	14	Coloplast udbetaler jubilæumsgratiale
06/09	15	Britisk sundhedsreform: Nyt høringsdokument
11/09	16	Finanskalender for 2007/08
20/09	17	Coloplast afholder kapitalmarkedsdag
28/09	18	Aktietilbagekøbsprogram afsluttet

Finanskalender 2007/08

2007

23/10	Lukkeperiode indtil 20. november
20/11	Årsregnskabsmeddelelse og årsrapport 2006/07
18/12	Generalforsamling
27/12	Udbetaling af udbytte for 2006/07

2008

29/01	Lukkeperiode indtil 19. februar
19/02	Kvartalsrapport, 1. kvartal 2007/08
30/04	Lukkeperiode indtil 21. maj
21/05	Halvårsrapport, 2007/08
31/07	Lukkeperiode indtil 21. august
21/08	Kvartalsrapport, 3. kvartal 2007/08
29/10	Lukkeperiode indtil 19. november
19/11	Årsregnskabsmeddelelse og årsrapport 2007/08
17/12	Generalforsamling
23/12	Udbetaling af udbytte for 2007/08

Banker og børsrådgivningsfirmaer, der følger Coloplast

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

Kontakt med investorer

Koncerndirektør, CFO, Lene Skole	Tlf. 49 11 16 65	Fax 49 11 15 55	E-mail: dklsk@coloplast.com
Investor Relations Manager Peter Høgsted	Tlf. 49 11 13 01	Fax 49 11 15 55	E-mail: dkpthr@coloplast.com
Vice President, Corporate Communications Jens Steen Larsen	Tlf. 49 11 19 20	Fax 49 11 15 55	E-mail: dkjstl@coloplast.com

Aktionærsekretariatet

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

Generalforsamling

Generalforsamlingen afholdes tirsdag den 18. december 2007 kl. 16.00 på selskabets adresse: Høtveddam 3, 3050 Humlebæk. Forud for generalforsamlingen inviterer Coloplast til aktionærmøde kl. 15.00 samme sted.

På generalforsamlingen foreslår bestyrelsen genvalg af: Michael Pram Rasmussen, Niels Peter Louis-Hansen, Sven Håkan Björklund, Per Magid, Torsten E. Rasmussen og Ingrid Wiik. Bestyrelsen foreslår nyvalg af administrerende direktør Jørgen Tang-Jensen, VELUX A/S.

IR på www.coloplast.com

På Coloplasts hjemmeside findes under Investors bla. alle fondsbørsmeddelelser, nyheder, finanskalender, aktieanalytikere og den aktuelle aktiekurs.

Det er også muligt at få alle nyheder sendt som e-mail.

ÅRSRAPPORT

Den trykte danske udgave udgør Coloplasts årsrapport 2006/07.

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

Indholdet i den interaktive udgave af årsrapporten er identisk med indholdet i den trykte udgave, dog undtaget henvisninger.

Supplerende information

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

VAREMÆRKER



Assura, Biatain, Easiflex, InterDry, Hide-away, SenSura 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

Tryk PrintDivision

© 11/2007. Alle rettigheder forbeholdes Coloplast A/S,
3050 Humlebæk, Danmark

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. I september 2007 beskæftigede vi over 7.000 medarbejdere.

Coloplast har tre forretningsområder:

- Stomiprodukter til mennesker, der har fået tarmen ført ud på maven
- Urologi- og kontinenshjælpemidler fx til mennesker med problemer i urinvejs-systemet eller i mænds forplantningssystem
- Bandager til behandling af kroniske sår og hudplejemidler til forebyggelse og behandling

Coloplast opererer globalt. Det er hovedsageligt på nichemarkeder med få store udbydere. De fleste produkter 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 til hospitaler, institutioner, grossister eller detailforretninger. På visse markeder leverer Coloplast direkte til brugerne, hvilket gør det muligt at rådgive optimalt.

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

