





Coloplasts Mission

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

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

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

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

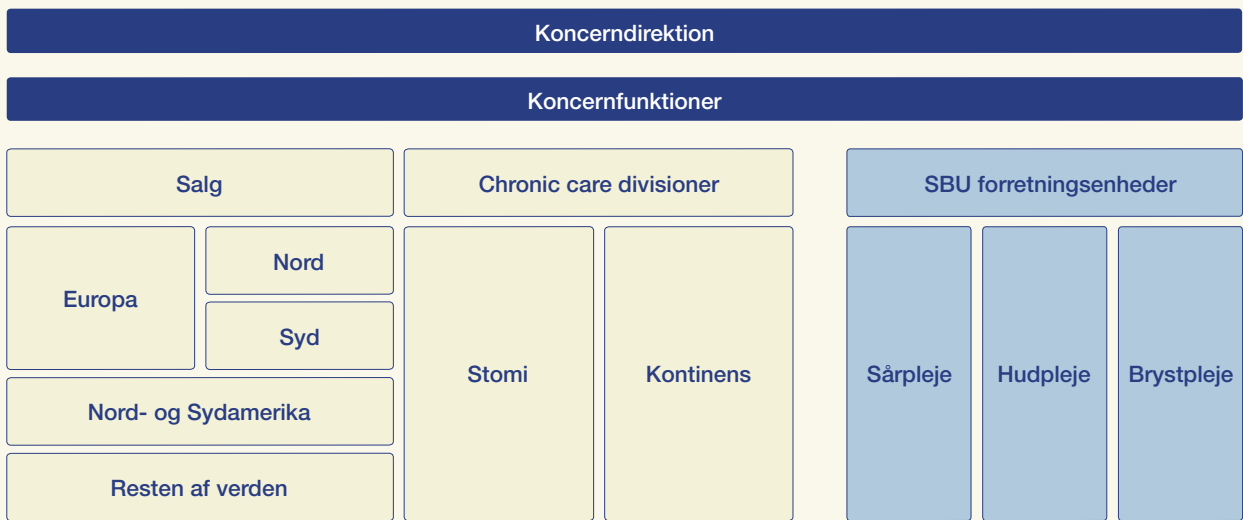
Vi vil være bedst på vores felt for at kunne skabe vækst og større værdi for kunder, medarbejdere og aktionærer.

Indhold

3	Ledelsesberetning
3	Forord
5	Fem års hoved- og nøgletal
6	Forretningsresultater
11	Den primære segmentopdeling
20	Den sekundære segmentopdeling
21	Koncernforhold
26	Ledelses- og revisionspåtegninger
27	Årsregnskab
28	Anvendt regnskabspraksis
33	Regnskab
38	Noter
59	Praktiske oplysninger
61	Supplerende beretning

Se sitemap for den elektroniske udgave og vigtige links til Coloplasts hjemmeside på bagsidens flap.

Koncernoversigt



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 brugerens livskvalitet. Mere end 97% af koncernens omsætning finder sted i lande uden for Danmark, heraf ca. 81% i Europa og 13% i Nord- og Sydamerika. Coloplast beskæftiger 6.236 medarbejdere, heraf 2.491 i Danmark.

Coloplast har fem produktområder:

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

Markedet

Coloplast opererer hovedsageligt på nichemarkeder med få store udbydere. I den vestlige verden yder sundhedsmyndighederne refusion på hovedparten af produkterne. Coloplast har indgående kendskab til de enkelte landes sundhedssystemer og er repræsenteret ved egne salgs-selskaber på de fleste væsentlige markeder. Coloplasts produkter leveres via forhandlere, af hospitaler eller direkte til brugerne ledsaget af egen rådgivning. På hospitalerne er det ofte sygeplejersker, der vælger produktet eller vejleder brugeren i produktvalget.

Forord



Et godt år med udsigt til nye udfordringer

Coloplast havde igen i 2003/04 fremgang i både omsætning og resultat. På de tre største produktområder var væksten tocifret, hvilket forstærker selskabets position blandt de førende udbydere.

Med en fremgang i salget på 10% i lokale valutaer og en overskudsgrad på mere end 16% lever regnskabet op til forventningerne, og der blev taget endnu et skridt mod opnåelsen af selskabets langsigtede mål for 2008.

Coloplast skal være i front med udvikling af produkter og service på alle sine forretningsområder. Vi skal leve op til markedets behov for øget livskvalitet for brugerne, og produkterne skal give den højst mulige effektivitet i behandlingen set fra sundhedsmyndighedernes side. Dertil kommer, at Coloplast fortsat skal kunne udvikle, producere og markedsføre produkter og service til konkurrencedygtige priser.

Europa er det vigtigste marked for den type medicinsk udstyr og service, som Coloplast leverer. Selskabets position udbygges løbende på de traditionelt store markeder i Vesteuropa, og der er et betydeligt potentiale i Østeuropa, som også bearbejdes.

På det vigtige tyske marked gennemføres i løbet af 2004 og 2005 en sundhedsreform, som vil kunne dæmpe omsætningsudviklingen. Det er markedsvilkår, som vi gennem de relevante industri- og interesseorganisationer forsøger

at påvirke til gavn for mennesker, der er afhængige af kvalitetsprodukter og tilhørende service. Med en stærk position på det europæiske marked som helhed er selskabets muligheder for fremdrift og vækst i markedsandele intakte.

Uden for Europa er det navnlig det amerikanske marked, der vil kunne bidrage til vækst. I de senere år har en målrettet indsats for at vinde fodfæste på markedet for stomi-produkter i USA givet gode resultater. De er opnået gennem markedsorienteret produktudvikling, en ændret organisering og øget salgsindsats. Der investeres også på selskabets andre produktområder i USA.

Coloplast har haft en fabrik i Kina siden 1996, hvor der bl.a. produceres lokalt udviklede produkter til det kinesiske marked. Vores tilstedeværelse baserer sig på, at der på længere sigt forventes et betydeligt marked for Coloplasts produkter i Kina.

Den fremtidige vækst i medarbejderstaben vil hovedsagelig finde sted uden for Danmark. Produktudvikling, procesudvikling og produktion skal finde sted, hvor den rigtige kombination af markedsmuligheder, kompetencer og omkostninger giver de bedste muligheder for at skabe vækst og værdi. Flytning af produktion til Ungarn, som blev påbegyndt i 2001, og som vil være afsluttet om godt et år, er et vigtigt skridt i den retning. For at kunne nå selskabets vækstmål frem mod 2008 vil det være nødvendigt at udvide produktionskapaciteten med endnu en fabrik.

Coloplast er rustet til fremtidens opgaver med en solid balance og en sund kapitalstruktur. Med baggrund i forventningen om et forbedret cash flow iværksatte bestyrelsen i august 2004 et aktietilbagekøbsprogram. Dette program planlægges fortsat i 2005.

Bestyrelsen fremlægger på generalforsamlingen i december forslag om at øge udbyttebetalingerne fra de nuværende ca. 20% af overskuddet til ca. 25%. Samtidig foreslås et aktiesplit, der vil betyde, at antallet af aktier fordobles.

Med kundernes øgede krav til produkter og service øges også omverdenens forventninger om, at virksomheder

handler i dialog med og viser respekt for sine omgivelser, og herigennem også skaber øget værdi for sine aktionærer.

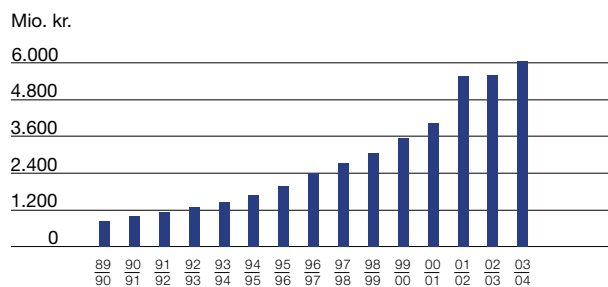
I regnskabsåret 2003/04 har kompetente og engagerede medarbejdere bidraget til et godt resultat og dermed til, at Coloplast er parat til de udfordringer, der venter i 2004/05. Bestyrelse og direktion siger tak for denne indsats.

Palle Marcus
Formand for bestyrelsen

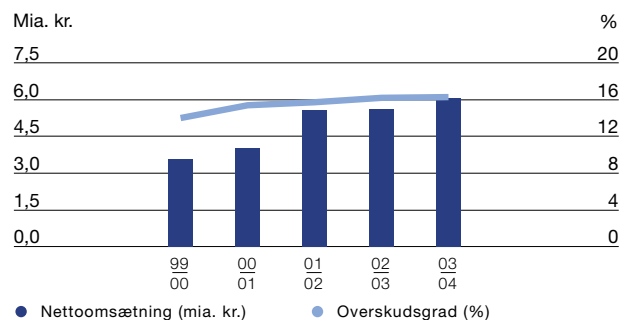
Sten Scheibye
Administrerende direktør

Udvalgte resultater

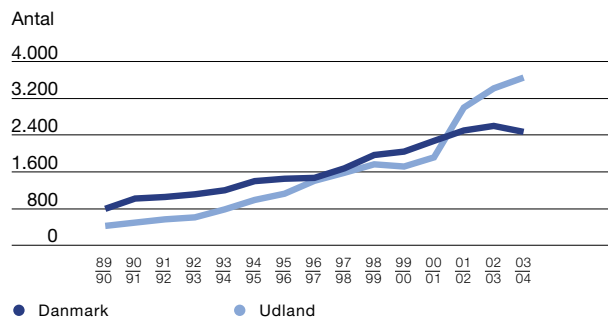
Nettoomsætning



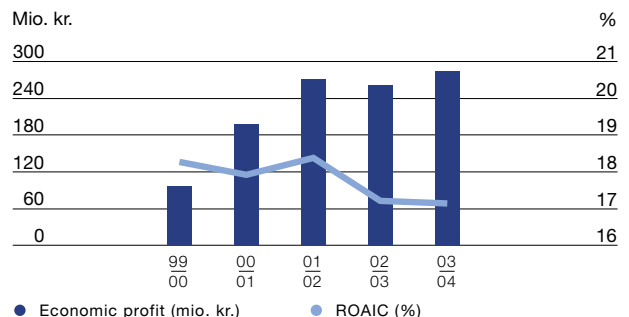
Nettoomsætning og overskudsgrad



Medarbejdere



Economic profit og ROAIC



Fem års hoved- og nøgletal

Mio. DKK	1999/00	2000/01	2001/02	2002/03	2003/04
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	3.556	4.018	5.567	5.610	6.069
Forsknings- og udviklingsomkostninger	128	137	173	168	203
Resultat før amortisering og afskrivninger (EBITDA)	720	878	1.157	1.195	1.295
Resultat før amortisering af goodwill (EBITA)	498	618	884	909	988
Driftsresultat (EBIT)	498	618	875	909	988
Finansielle indtægter og omkostninger, netto	-48	-31	-60	-21	-89
Resultat før skat	474	613	1.232	889	899
Coloplasts andel af årets resultat	292	405	768	567	577
Omsætningsvækst					
Årlig vækst i nettoomsætning, %	18	13	38	1	8
Stigningen sammensætter sig således:					
Organisk vækst, %	12	12	14	11	10
Valuta, %	6	1	-2	-5	-2
Tilkøbte virksomheder, %	0	0	26	0	0
Frasolgte virksomheder, %	0	0	0	-5	0
Balance					
Samlede aktiver	2.806	3.344	4.489	5.371	5.643
Investeret kapital	2.821	4.082	5.051	5.499	5.838
Rentebærende gæld, netto	334	1.121	1.471	1.473	1.465
Egenkapital ultimo	1.637	1.213	1.562	2.002	2.357
Pengestrømme og investeringer					
Cash flow fra driften	467	600	913	911	845
Cash flow fra investeringer	-334	-1.292	-878	-783	-621
Køb af materielle anlægsaktiver, brutto	339	389	449	578	544
Cash flow fra finansiering	-202	-243	1.051	307	-239
Frit cash flow	133	-692	35	128	224
Nøgletal					
Gennemsnitligt antal ansatte, omregnet til fuld tid	3.758	3.987	4.859	5.774	6.084
Overskudsgrad, EBIT, %	14	15	16	16	16
Afkast af gennemsnitlig investeret kapital (ROAIC), %	18	18	18	17	17
Economic profit	97	198	271	262	285
Egenkapitalforrentning, %	18	28	62	32	27
Nettogæld i forhold til EBITDA, ratio	46	128	127	123	113
Rentedækning	48	44	14	17	13
Egenkapitalandel, %	58	36	35	37	42
Gæld i forhold til enterprise value, %	4	8	10	10	10
Indre værdi, kr.	68	51	65	83	98
Aktiedata					
Börskurs pr. aktie	350	548	530	531	581
Börskurs/indre værdi	5	11	8	6	6
PE, price/earnings ratio	29	33	17	23	24
Udbytte pr. aktie, kr.	3,00	3,60	4,35	5,00	*) 6,00
Pay-out ratio, %	25	21	13	21	24
Resultat pr. fri aktie á 10 kr., EPS, kr.	12	17	33	24	25
Frit cash flow pr. aktie	6	-29	1	5	9

*) For 2003/04 er vist det foreslåede udbytte.

Nøgletallene er beregnet og anvendt i overensstemmelse med "Den Danske Finansanalytikerforenings Anbefalinger og Nøgletal 2004".

Forretningsresultater

- Omsætningen steg med 10% målt i lokale valutaer, hvilket er på niveau med forventningerne. Målt i realiserede valutakurser steg omsætningen med 8% til 6.069 mio. kr.
- Driftsresultatet steg med 9% til 988 mio. kr.
- Overskudsgraden blev i overensstemmelse med forventningerne godt 16%
- Den tyske sundhedsreform påvirkede kun i begrænset omfang omsætningen
- Salget af stomiprodukter fortsatte den stærke fremgang og voksede med 14%
- For 2004/05 forventes en omsætningsvækst på 10% i lokale valutaer. Prisreduktioner på det tyske marked kan dog reducere væksten med op til 2%-point
- For 2004/05 forudses en overskudsgrad på 15-16%, idet prisreduktionen på det tyske marked forventes at ville kunne reducere overskudsgraden med 1-2%-point
- Coloplasts langsigtede målsætning for 2008 med 9 mia. kr. i omsætning gennem organisk vækst og en overskudsgrad på 18% fastholdes

Omsætningen blev på 6.069 mio. kr. svarende til en vækst på 8%. Målt i lokale valutaer blev væksten to cifret, nemlig 10%. Omsætningen blev dermed på niveau med de udtrykte forventninger for året. Forskellen mellem den realiserede omsætning og omsætningen i lokale valutaer skyldes negativ valutakurseffekt på 2%-point.

Produktionsomkostningerne udgjorde 2.338 mio. kr. og dermed 39% af omsætningen.

Overskudsgraden (EBIT margin) blev 16%. Driftsresultatet er i forhold til sidste år vokset med 79 mio. kr. eller 9% til 988 mio. kr.

Årets resultat efter skat og minoritetsinteresser blev 577 mio. kr. mod 567 mio. kr. i foregående år. Skat af årets resultat er opgjort til 317 mio. kr., hvilket svarer til en skatteprocent på 35.

Finansielle indtægter inkluderer nettovalutakursreguleringer på 17 mio. kr. De samlede finansielle poster udgjorde netto en udgift på 89 mio. kr. mod sidste års 21 mio. kr.

Coloplast overgik med virkning fra indeværende regnskabsår til IFRS (International Financial Reporting Standards).

Omkostninger og overskudsgrad

Koncernens totale omkostninger opgjort til årets gennemsnitsvalutakurser og eksklusiv produktionsomkostninger udgjorde 2.743 mio. kr. mod 2.555 mio. kr. sidste år. Det svarer til en forøgelse på 188 mio. kr. i forhold til sidste år og er en stigning på 7%. Udtrykt i procent af omsætningen udgjorde de totale omkostninger 45% mod 46% sidste år.

Distributionsomkostningerne steg med 172 mio. kr., hvorimod administrationsomkostningerne faldt med 2 mio. kr. De samlede produktionsomkostninger var 192 mio. kr. højere end sidste år. Disse omkostninger udgjorde 2.338 mio. kr. eller 39% af omsætningen mod henholdsvis 2.146 mio. kr. og 38% sidste år.

Overskudsgraden blev godt 16%, hvilket er i overensstemmelse med de udtrykte forventninger for året. Som et element i forbedring af overskudsgraden indgår en øget udnyttelse af fabrikken i Ungarn. Yderligere positive effekter forventes i årene fremover at komme fra iværksatte effektiviseringsprojekter. Erfaringen fra de første projekter er positive, og alle forretningsområder vil blive inddraget i at arbejde med forbedringer efter en ensartet metode i løbet af næste år.

Finansielle poster og skat

I de finansielle poster indgår renter, valutakursreguleringer netto samt diverse bankomkostninger. I forhold til tidligere år er valutakursreguleringer vist netto for at vise samspillet mellem resultatopgørelsens påvirkning af valuta og den foretagne afdækning. Når ændringer i valutakurser påvirker omsætningen og driftsresultatet negativt, som i indeværende år, vil der opstå en positiv regulering fra valutaafdækning bogført under de finansielle poster.

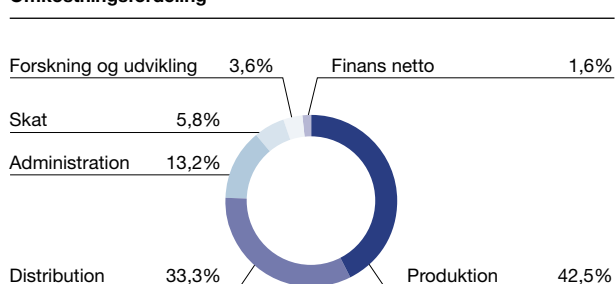
Den nettorentebærende gæld er faldet med 8 mio. kr. i løbet af året og udgjorde 1.465 mio. kr. pr. 30. september 2004.

Der har i år ikke været væsentlige ændringer eller om-lægninger i koncernens låneportefølje, der hovedsageligt består af langfristede lånetilsagn.

Den samlede nettorenteutgift blev 101 mio. kr. mod 71 mio. kr. i sidste regnskabsår. Udviklingen er alene udtryk for en stigning i den samlede gæld i løbet af året. Efter optagelse af nyt langfristet lån i sidste regnskabsår er renten på størstedelen af Coloplasts gæld fastsat for en længere år-række.

Den effektive skatteprocent blev 35 svarende til 317 mio. kr. mod 34% og 302 mio. kr. sidste år. En ændret fordeling af koncernens indtjening mellem forskellige geografiske markeder har medført en højere skatteprocent end tidligere.

Omkostningsfordeling





Valutaforhold

97% af Coloplasts salg finder sted uden for Danmark. Salget faktureres i den lokale valuta for det pågældende land. Ved omregning til koncernregnskabet er værdien målt i danske kroner påvirket af årets valutakursbevægelser. De vægtede, gennemsnitlige faktureringsvalutaer lå i 2003/04 2%-point under det gennemsnitlige realiserede niveau for 2002/03. Effekten heraf er negativ på omsætning og resultat før finansielle poster.

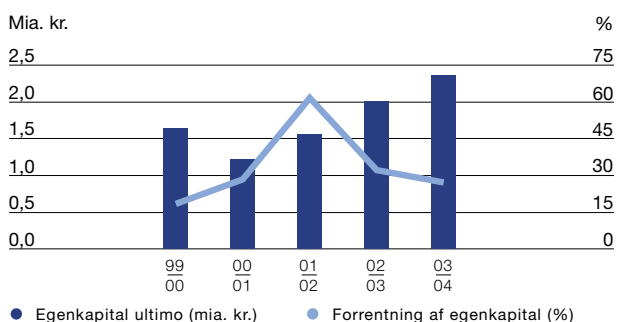
I regnskabsåret søges påvirkninger af valutakursændringer dækket ved indgåelse af valutaterminforretninger. Resultatet af afdækning af valutaforhold indregnes under de finansielle poster. Indregnede tilgodehavender i valuta og det budgetterede fremtidige netto cash flow søges afdækket for op til 18 måneder frem. Kurssikring har været anvendt for alle betydende valutaer.

Coloplast er i et vist omfang yderligere påvirket af omregning af nettoinvestering i datterselskaber i udlandet. Valutakurstab eller -gevinst opstår ved konsolidering af udenlandske datterselskaber til danske kroner i koncernregnskabet og indregnes under egenkapitalen.

Balance

Den samlede balancesum steg med 272 mio. kr. og var 5.643 mio. kr. pr. 30. september 2004. I perioden er de samlede anlægsaktiver øget med 290 mio. kr., især som følge af investering i materielle anlægsaktiver. Varebeholdningen steg med 39 mio. kr.

Egenkapital og forrentning af egenkapital



Udestående debitorer og øvrige tilgodehavender samt periodeafgrænsningsposter steg med i alt 31 mio. kr.

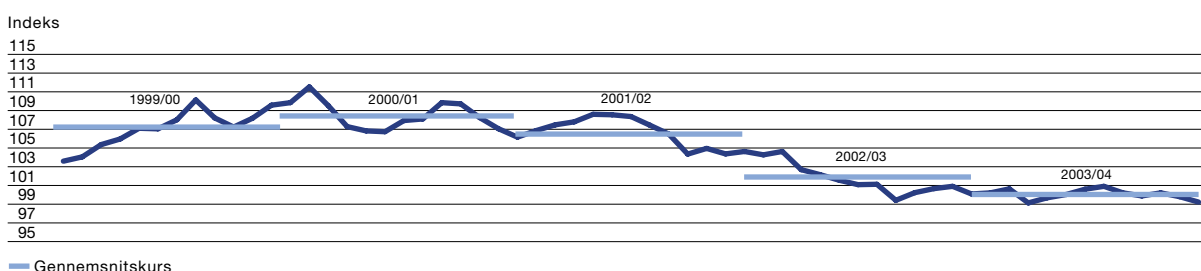
Bank- og værdipapirbeholdninger blev reduceret med 88 mio. kr. og udgjorde ved regnskabsårets slutning 742 mio. kr.

Kort- og langfristet bankgæld m.v. er samlet reduceret med 95 mio. kr. i perioden som følge af betaling af ordinære afdrag på realkreditlån samt omregning af gæld til valutakurser, der på statusdagen generelt lå under niveauet ved regnskabsårets begyndelse.

Gæld til leverandører og skyldige skatter er reduceret med henholdsvis 51 og 41 mio. kr. og udgør dermed en lavere andel af den samlede balance end sidste år.

Egenkapitalen steg med 355 mio. kr. til i alt 2.357 mio. kr. og udgjorde 42% af de samlede aktiver pr. 30. september 2004. Det er en stigning på 5%-point fra primo 2003/04.

Udvikling i Coloplasts faktureringsvalutaer



**Køb af materielle anlægsaktiver, brutto i forhold til omsætning**

1999/00	2000/01	2001/02	2002/03	2003/04
11,1%	9,7%	8,1%	10,3%	9,0%

Investeringer

I 2003/04 er der foretaget yderligere investeringer i udvidelse af produktionsfaciliteterne i Ungarn og i mindre omfang i Danmark. Investeringerne er et resultat af fortsat behov for øget produktionskapacitet.

Coloplast begyndte sin investering i Ungarn for tre år siden, og i løbet af 2005 vil de samlede investeringer nå 300 mio. kr. Når udflytningen er fuldstændt, vil fabrikken beskæftige ca. 900 medarbejdere, og der vil blive fremstillet produkter for en samlet salgsværdi på 1,5 mia. kr.

Immaterielle anlægsaktiver indregnet i balancen udgjorde 425 mio. kr., hvilket er en stigning på 82 mio. kr.

De samlede investeringer i materielle anlægsaktiver er indregnet med 2.086 mio. kr. Målt i forhold til omsætningen udgjorde nyinvesteringerne i materielle anlægsaktiver 9%, hvilket er under det realiserede niveau på 10% sidste år. Det forventes, at investeringerne fremover kan holde sig på eller under dette niveau i forhold til omsætningen.

Pengestrømsopgørelse

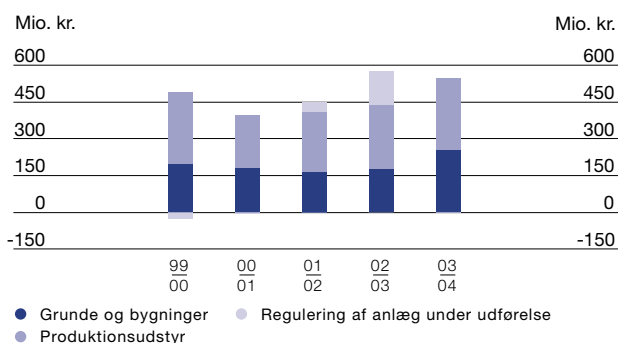
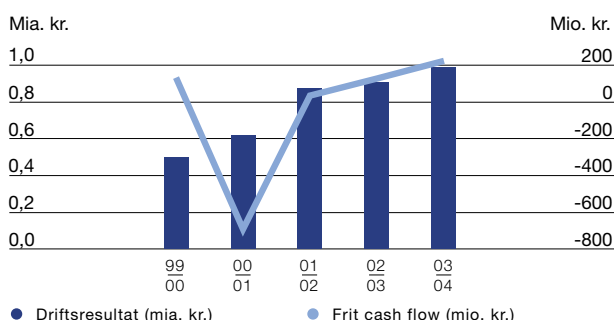
Driftens likviditetsbidrag for året blev 845 mio. kr. I løbet af regnskabsåret er lagrene midlertidigt øget med henblik på

at styrke leveringssikkerheden i forbindelse med flytning af produktionsmaskiner til fabrikken i Ungarn. Endvidere er der sket en opbygning i forbindelse med indførelse af et nyt ERP system. I fjerde kvartal er påbegyndt en lagerreduktion til et normalt leje. For hele året er varelageret øget procentuelt mindre end selskabets omsætningsstigning. Investeringer i produktionsanlæg og bygninger blev på 544 mio. kr., hvorefter frit cash flow blev positivt med 224 mio. kr. mod 128 mio. kr. sidste år.

Årets samlede likviditet faldt med 15 mio. kr. Beløbet fremkommer ved at fratrække udbetaling af dividende til aktionærer og minoritetsinteresser på i alt 130 mio. kr. samt opkøb af egne aktier netto for 84 mio. kr., og lægge ændringer i finansieringen på -25 mio. kr. til det frie cash flow. Den samlede likvide reserve pr. 30. september 2004 udgjorde 555 mio. kr. Den likvide reserve består af kontantbeholdning, værdipapirer og bankindeståender fratrasket træk på kortfristede bankfaciliteter. Det samlede kapitalberedskab udgjorde 2,7 mia. kr.

Incitamentsprogrammer

Bestyrelsen indførte i 2000 et optionsprogram for direktionen og ledende medarbejdere, hvor tildeling af aktieoptioner foretages på baggrund af opnåede resultater. For at understøtte en langsigtet, positiv udvikling i Coloplast tildeles optioner på baggrund af udviklingen i economic profit og driftsoverskudsgraden. For regnskabsåret 2003/04 blev resultatforventningerne kun delvist indfriet, og der vil blive

Investeringer**Driftsresultat og frit cash flow**

tildelt optioner i løbet af december måned 2004 på niveau med halvdelen af tildelingen fra sidste år, ca. 70.000 stk. Coloplast anser det for vigtigt, at der også blandt de øvrige ansatte er interesse for at følge kursudviklingen i aktien. For at motivere hertil har Coloplast med mellemrum tilbudt medarbejderne at tegne aktier til favørkurs.

I 2004 blev medarbejderne senest tilbudt at erhverve medarbejderaktier. Der blev tegnet 108.229 stk. B-aktier til kurs 200.

Tilbagekøbsprogram og dividendepolitik

I august 2004 besluttede bestyrelsen at iværksætte et tilbagekøbsprogram af egne aktier. Beslutningen blev baseret på forventning om et positivt cash flow og ønsket om en udvikling i kapitalstrukturen. Indenfor bemyndigelsen fra generalforsamlingen om at købe op til 10% af egne aktier er det hensigten at købe for 250 mio. kr. egne B-aktier. Aktierne vil blive købt i det åbne marked. A-aktionærerne deltager ikke i tilbagekøbsprogrammet.

Det er koncernens politik at tiltrække investorer ved at yde et attraktivt afkast gennem en kombination af kursstigninger og udbetalt udbytte. Også beslutningen om tilbagekøb af egne aktier skal ses i sammenhæng med afkast til aktionærerne. Udbetaling af udbytte har i de seneste år ligget på omkring 20% af årets resultat. På baggrund af forventningerne til et positivt cash flow er det besluttet at indstille til generalforsamlingen, at udbyttet hæves til 6 kr. pr. aktie svarende til en pay-out ratio på ca. 25%.

Kapitalstruktur og finansiell risikostyring

Koncernens finansielle situation og herunder den samlede finansielle risiko styres centralt i moderselskabets finansfunktion. Til vurdering af koncernens finansielle styrke indgår især to nøgletal:

- Nettogæld i forhold til EBITDA
- Rentedækning

Risikostyringen foretages i henhold til en finansiell strategi godkendt af bestyrelsen. Politikken fastsætter retningslinjer og grænser for afdækning af finansielle risici. Det er Coloplasts målsætning at fastholde sin finansielle styrke, fremstå som en stabil virksomhed og til stadighed opretholde

en stor finansiell fleksibilitet, der understøtter den fremtidige strategiske udvikling.

Den nuværende finansielle styrke anses for passende for at overholde målsætningen. Cash flow udvikler sig positivt og vil bl.a. blive anvendt til opkøb af egne aktier for at tilpasse kapitalstrukturen. I tilfælde af opkøb eller frasalgs af virksomheder vil den finansielle politik kunne afviges, men sigtet er efterfølgende at iværksætte initiativer, der vil medføre en tilbagevenden til det nuværende niveau.

Koncernen havde pr. 30. september 2004 et samlet kapitalberedskab på 2,7 mia. kr. Beredskabet består af fri likviditet og ikke udnyttet træk på bankfaciliteter. Al afdækning af finansielle risici foretages centralt i moderselskabets finansfunktion. Dette omtales også i afsnittet om forretningsmæssige risici.

Ejerkreds og aktiebesiddelser

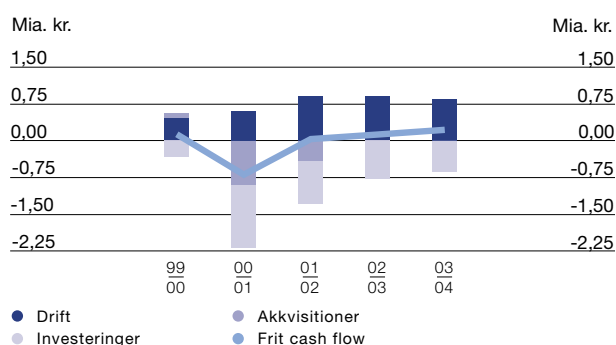
Tre aktionærer har ifølge aktieselskabslovens §28, stk. a og b oplyst, at de ejer mere end 5% af aktiekapitalen eller stemmerettighederne. Det er fru J. Louis-Hansen, Randers, civiløkonom N.P. Louis-Hansen, Vedbæk og Aage og Johanne Louis-Hansens Fond, Nivå.

Antallet af aktionærer er steget fra 11.676 til 12.876. Der er i årets løb kun sket mindre forskydninger i ejerstrukturen. Ifølge selskabets vedtægter skal aktier være noteret på navn for at give stemmeret. 98% af samtlige aktier er navne-noterede. Den udenlandske institutionelle ejerandel var pr. 30. september 2004 ca. 25%.

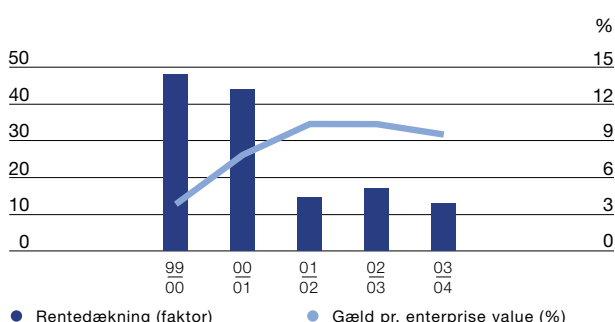
Det er besluttet at indstille til generalforsamlingens godkendelse, at der foretages et aktiesplit, således at aktiestørrelsen af selskabets A-aktier og B-aktier ændres fra 10 kr. til 5 kr. Hermed fordobles antallet af de noterede aktier fra 22,2 mio. B-aktier til 44,4 mio. B-aktier og fra 1,8 mio. A-aktier til 3,6 mio. A-aktier.

Opkøb af egne aktier udgjorde i fjerde kvartal netto 86.225 stk. B-aktier for 51 mio. kr. Samlet for året er der opkøbt netto 73.796 stk. B-aktier, og den samlede beholdning af egne aktier udgjorde ultimo 591.743 stk. B-aktier svarende til 2,5% af den samlede aktiekapital. Aktierne anvendes hovedsageligt til afdækning af aktieoptionsordninger.

Pengestrømsopgørelse



Rentedækning og gæld pr. enterprise value



**Coloplasts ejerkreds 30. september 2004**

	A-aktier 1000 stk.	B-aktier 1000 stk.	Ejerandel %	Stemme- andel %
A-aktionærer og familie i alt	1.800	8.839	44,3	66,8
Danske inst. investorer		4.390	18,3	10,9
Udenlandske inst. investorer		5.960	24,8	14,8
Coloplast A/S*		592	2,5	
Andre aktionærer		2.014	8,4	5,0
Ikke navnenoterede aktier*		405	1,7	
I alt	1.800	22.200	100,0	97,5

*uden stemmeret

Aktiebesiddelser

	A-aktier antal stk.	B-aktier antal stk.	Antal insidere
Bestyrelse	1.228.500	845.886	10
Direktion		4.606	4
Ledende medarbejdere		16.265	40
I alt	1.228.500	866.757	54

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke indtruffet begivenheder efter balancedagen, som i væsentlig grad påvirker resultat eller egenkapital.

Forventninger

Det forventes, at udviklingen i omsætningen fra 2003/04 vil fortsætte i 2004/05. I lokale valutaer forventes en underliggende vækst i omsætningen i 2004/05 på ca. 10%. Der forudses imidlertid gennemført en prisreduktion for stomi- og kontinensprodukter i Tyskland fra januar 2005. Det kan medføre, at væksten i selskabets samlede salg reduceres med op til 2%-point, således at den forventede, realiserede salgsvækst bliver 8-10%. Når prisændringerne i Tyskland offentliggøres vil Coloplast meddele, hvilken effekt de nye priser anslås at få på selskabets resultater.

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

Der var i første kvartal af 2003/04 et forøget salg på stomiområdet, som følge af sundhedsreformen i Tyskland. Det betyder, at sammenligningsgrundlaget for selskabets vækst i første kvartal af 2004/05 er højt. Effekten vil blive, at der rapporteres en lavvækst i selskabets omsætning ved udsendelse af regnskabet for første kvartal 2004/05.

Priserne på Coloplasts produkter fastlægges af sundhedsmyndighederne i de enkelte lande, og der kan som hovedregel ikke opnås prisforhøjelser for eksisterende produkter. For at kunne opnå en stabilt voksende overskudsgrad på trods af dette gennemfører Coloplast løbende en række aktiviteter. Blandt disse kan nævnes øget effektivitet i produktion og forretningsprocesser samt bedre styring af selskabets indkøb.

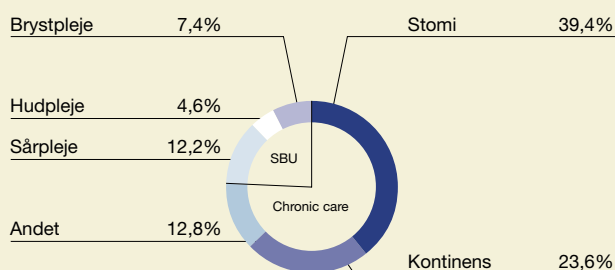
For 2004/05 forudses en overskudsgrad på 15-16%, idet prisreduktionen på det tyske marked forventes at ville kunne reducere overskudsgraden med 1-2%-point. Bruttoinvesteringer i materielle anlægsaktiver (bygninger, maskiner og driftsmateriel) forventes i 2004/05 at blive i niveauet 400-500 mio. kr. Det forventes, at investeringerne i de kommende år vil holde sig på dette niveau. Skatteprocenten for 2004/05 forventes at falde med 3% til ca. 32%, primært på grund af øget aktivitet i Ungarn.

Coloplasts langsigtede mål for 2008 er uændret en omsætning på 9 mia. kr. gennem organisk vækst, en overskudsgrad på 18% samt et afkast af den gennemsnitligt investerede kapital (ROAIC) på 20%.

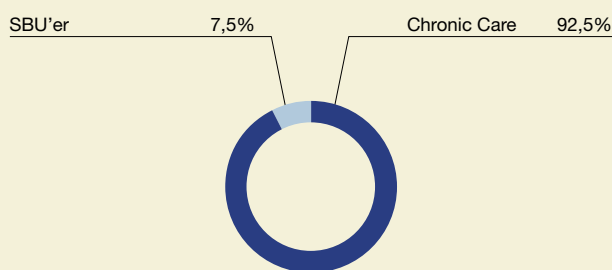
Større udsving i valutakurserne på betydende valutaer, væsentlige ændringer på sundhedsområdet eller store forandringer i verdensøkonomien kan påvirke selskabets muligheder for at nå de langsigtede mål og for at leve op til forventningerne.

Den primære segmentopdeling

Fordeling af omsætning



Fordeling af driftsresultat



Produktområder

Coloplasts primære segmentopdeling følger de forretningsmæssige aktiviteter:

- Chronic care segmentet: Stomi og kontinens
- SBU segmentet (strategic business units): Sårpleje, hudpleje og brystpleje

I forbindelse med fastlæggelsen af selskabets strategi og målsætning mod 2008 blev det i august 2003 besluttet at ændre organisationen. Sårpleje og hudpleje blev på linje med brystpleje etableret som selvstændige forretningsenheder, strategic business units (SBU'er).

Stomi og kontinens forblev i en matrixstruktur, chronic care, med Coloplasts salgsselskaber. Stomi og kontinens drives således fortsat som divisioner, og produkterne afsættes via Coloplasts salgs- og home care selskaber verden over. Chronic care segmentet udgjorde 76% af Coloplasts samlede omsætning i 2003/04.

I SBU'erne sker salget gennem egne salgsenheder, via et net af distributører eller i et samarbejde med Coloplast salgsselskaber.

Chronic care

Årets resultater

Den samlede omsætning for chronic care blev 4.596 mio. kr., og driftsresultatet blev 914 mio. kr. Væksten i omsætningen målt i lokale valutaer var 10%. Målt i realiserede valutakurser var den samlede vækst 9%. Driftsresultatet steg med 15%. Overskudsgraden blev 20%. I segmentet indgår også salg af produkter fra andre udbydere. Dette salg opnåede begrænset vækst i 2003/04.

Produktdivisioner

Hovedopgaven for divisionerne er produktion og innovation, hvor nye produkter udvikles i tæt samarbejde med brugere og professionelle behandlere. Divisionerne har således an-

svaret for produkterne fra udvikling og indkøb af råvarer til produktion og distribution til salgsselskaber eller distributører.

Salgs- og home care selskaber

De salgs- og markedsføringsmæssige aktiviteter varetages af Coloplasts salgsselskaber og af selvstændige distributører.

Hovedopgaven for salgsselskaberne er at markedsføre og sælge Coloplasts produkter og serviceydelser samt at være i tæt dialog med brugere, beslutningstagere og myndigheder.

I enkelte lande sker salget gennem Coloplast ejede home care selskaber. Det er selskaber, som leverer produkter samt yder rådgivning og service til brugerne i deres hjem.

Strategic business units

Årets resultater

Den samlede omsætning for de tre selvstændige forretningsenheder: Sårpleje, hudpleje og brystpleje blev 1.473 mio. kr., og driftsresultatet blev 74 mio. kr.

Væksten i lokale valutaer var 10%. Målt i realiserede valutakurser var den samlede vækst 5%.

Driftsresultatet faldt med 36%. Overskudsgraden blev 5%, hvilket skal ses i lyset af, at alle tre forretningsenheder gennemgik betydelig organisatorisk omstrukturering i løbet af året. Det skete med henblik på at ruste enhederne til fremover at opnå de opstillede vækst- og overskudsmål.

I hver af de tre forretningsenheder er ansvaret for udvikling, produktion, markedsføring og salg samlet under hver enkelt enheds ledelse, som refererer til selskabets direktion.

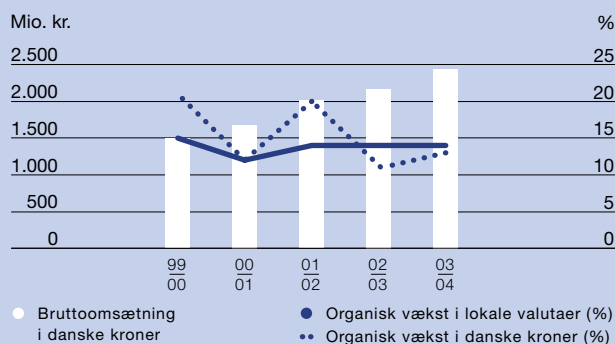
Salget sker gennem egne salgsenheder eller i samarbejde med Coloplast salgsselskaber, hvor den lokale ledelse varetager de administrative funktioner. Det overordnede kommercielle ansvar ligger altid i forretningsenhederne.

Stomi

Årets resultater

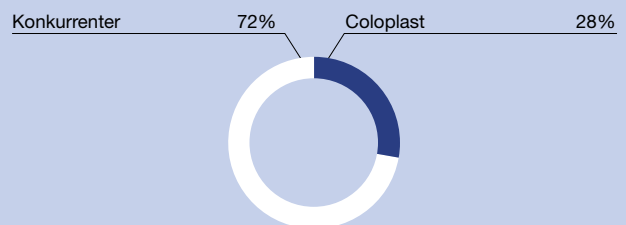
- Bruttoomsætningen blev 2.442 mio. kr.
- Væksten var 14% målt i lokale valutaer og 13% målt i danske kroner
- Stomi havde god vækst i både USA, Europa og resten af verden
- Sundhedsreform i Tyskland påvirkede kun resultatet i beskedent omfang
- Coloplasts **Easiflex** stomiposer fortsatte den positive salgsudvikling

Bruttoomsætning og vækst – stomi



Markedsandel – stomi

Globalt



Produkter og service

Coloplasts stomiforretning omfatter produkter og service til mennesker, der gennem et operativt indgreb har fået ført tarmen eller urinrøret ud på maven. Kroniske tarmsygdomme eller kræft kan føre til, at mennesker får udført en stomi. Stomiposer kan være til engangsbrug eller tømbar og bestå af enten en hudklæberplade med pose eller af to separate dele. Hovedparten af produkterne afsættes gennem Coloplasts egne salgsselskaber. Tyskland, England og Frankrig er de største enkeltmarkeder. I enkelte lande understøtter selskabets home care aktiviteter salget gennem direkte levering af produkter og service til brugerne.

Årets aktiviteter

Væksten drives af salget af stomiposer med **Hide-away** lukning og de poser med konveksplader, der blev introduceret i 2001/02. Der blev lanceret flere produkter inden for **Easiflex** produktsortimentet, herunder en stomipose til børn og en konveks klæberplade, så serien nu kan bruges af flere målgrupper. **Easiflex** fortsatte den stærke salgsudvikling året ud og er i dag lanceret på de fleste markeder. Endvidere blev der lanceret en tømbar stomipose, **EasiClose** wide outlet, specielt udviklet til det amerikanske marked. Renrumsproduktionen blev flyttet fra Humlebæk, Danmark, til Tatabánya, Ungarn.



Assura pose med bredt **EasiClose** udløb

Easiflex basisplade og børnepose med **Hide-away** udløb

Assura URO flerkammerpose

Easiflex convex light basisplade



Markedsforhold og -udvikling

Salget af stomiprodukter udgør 39% af koncernens samlede salg. Coloplast estimerer det globale stomimarked til at være 8-8,5 mia. kr., heraf over halvdelen i Europa.

Såvel markedet i USA som markedet i resten af verden vurderes at være i størrelsesordenen 1,5-2 mia. kr. Selskabets salgsvækst i 2003/04 på 14% er højere end den skønnede markedsvækst på 2-6%, og Coloplasts markedsandel vurderes til globalt at være på 25-30%.

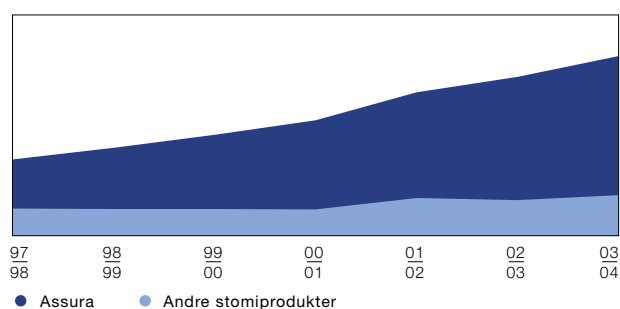
I Europa er selskabets markedsandel gennem de sidste 10-15 år vokset med ca. 1%-point om året til nu 35-40%, drevet af innovation og samarbejde med professionelle behandlere om udvikling af nye produkter.

De største konkurrenter er ConvaTec, et selskab i Bristol-Myers Squibb koncernen, og Hollister Inc., en fondsejet virksomhed. ConvaTec og Hollister Inc.'s markedsandele i Europa er 25-30%. I USA vurderes Coloplasts markedsandel at være 3-4% med ConvaTec og Hollister Inc. som de dominerende udbydere. Coloplasts salg af stomiprodukter i USA opnåede stærk to-cifret vækst.

I Tyskland, som er Coloplasts største marked, blev der i 2003/04 påbegyndt en sundhedsreform. For at opnå besparelser i sundhedsudgifterne blev der indført betaling for lægebesøg samt egenbetaling for brugerne, der nu skal betale op til 10 euro pr. måned for produkterne. Desuden blev tilskud til tilbehørsprodukter fjernet. Disse ændringer

trådte i kraft den 1. januar 2004. Ændringerne betød, at Coloplasts salg i 1. kvartal var større end forventet, men mersalget blev udlignet i løbet af året. Denne del af reformen forventes ikke at have langsigtet negativ effekt på omsætningen. Reformens anden del forventes gennemført pr. 1. januar 2005 og har til hensigt at harmonisere tilskudspriserne på stomiprodukter på tværs af de enkelte sygekasser i Tyskland. Der er fremsat forslag fra en række af sygekasserne om sænkning af gennemsnitspriserne med ca. 15%. Coloplast vil, når det endelige niveau er fastlagt, informere om konsekvenserne heraf.

Salgsudvikling for produkter – stomi

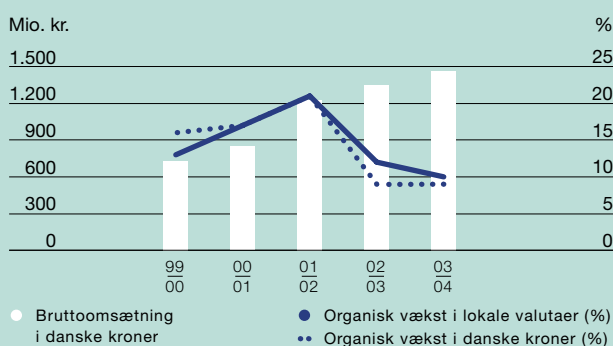


Kontinens

Årets resultater

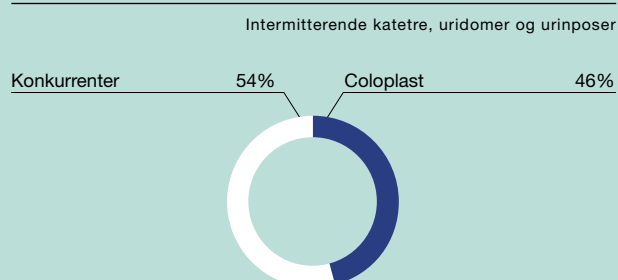
- Bruttoomsætningen blev 1.467 mio. kr.
- Væksten var 10% målt i lokale valutaer og 9% målt i danske kroner
- Coloplast vandt fortsat markedsandele på markedet for intermitterende katetre
- Et nyt produktområde for afføringsinkontinens og forstoppelse blev etableret

Bruttoomsætning og vækst – kontinens



Markedsandel – kontinens

Europa



Produkter og service

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

Årets aktiviteter

Coloplast har sammen med kvindelige kateterbrugere udviklet **SpeediCath** Compact. Det er et diskret, sterilt

og overfladebehandlet kateter til regelmæssig tømning af blæren. Produktet blev i 2003/04 lanceret på de væsentligste markeder i Europa, hvor det er blevet godt modtaget. I tredje kvartal påbegyndte Coloplast et samarbejde med det engelske selskab Ranier Technology Ltd. om udvikling og markedsføring af et nyt koncept for permanente katetre.

Mange rygmarvsskadede oplever problemer med at holde på afføringen eller har smertefuld forstoppelse. Med det nylancerede tarmskyllesystem **Peristeen** Analirrigation fjernes eller reduceres problemerne hos hovedparten af brugerne.

En ny fabrik til produktion af **SpeediCath** katetre er opført og taget i brug i Mørdrup, Danmark. Andre dele af produktionen er flyttet til Tatabánya, Ungarn. I Kokkedal, Danmark, er der foretaget væsentlige udbygninger til produktudvikling.



Conveen Security+
selvklæbende uridom

Moveen
benpose

Peristeen
Analirrigation System

SpeediCath Compact overflade-
behandlet engangskateter til kvinder



Markedsforhold og -udvikling

Salget af kontinensprodukter udgør 24% af koncernens samlede salg. Coloplasts vækst på området var 10% i 2003/04, hvilket oversteg markedets vækst på 6-9%.

Størstedelen af salget inden for dette produktområde sker i Europa, hvor Coloplast er markedsleder. I USA har Coloplast haft betydelig vækst, dog fra et beskedent udgangspunkt.

De største konkurrenter globalt er Astra Tech AB, Mentor Corporation og Hollister Inc. Der findes et stort antal regionale udbydere. Især er markedet for urinposer fragmenteret.

Overfladebehandlede katetre til regelmæssig tømning af blæren udgør næsten 50% af Coloplasts salg af kontinensprodukter. Dette marked er det kraftigst voksende med en vækst på ca. 15% i Europa, hvor markedet er ca. 1,4 mia. kr. Coloplast og Astra Tech har tilsammen størstedelen af markedet. Coloplast vinder fortsat markedsandele, hvilket har ført til, at selskabet er tæt på at være markedsleder i Europa.

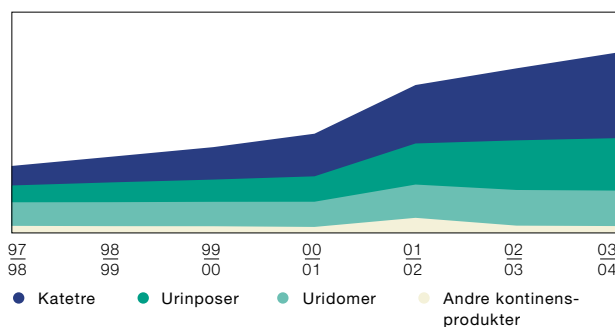
Salget af urinposer udgør knap en tredjedel af Coloplasts kontinensforretning med en markedsandel i Europa på ca. 30%. Markedsstørrelsen er ca. 1,2 mia. kr. med en vækst på ca. 5%. Coloplasts salg af urinposer vokser i samme takt.

På det europæiske marked for uridomer er Coloplast markedsleder med en markedsandel på mellem 60 og 65%. Det er et marked med begrænset vækst, hvor Coloplast fastholder sin position. Markedets størrelse er ca. 0,5 mia. kr.

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

Coloplasts ambition er fortsat at vinde markedsandele, særligt på markedet for katetre. Fremtidig vækst skal baseres på helt nye produktområder samt nye, innovative løsninger indenfor de bestående hovedprodukter.

Salgsudvikling for produkter – kontinens

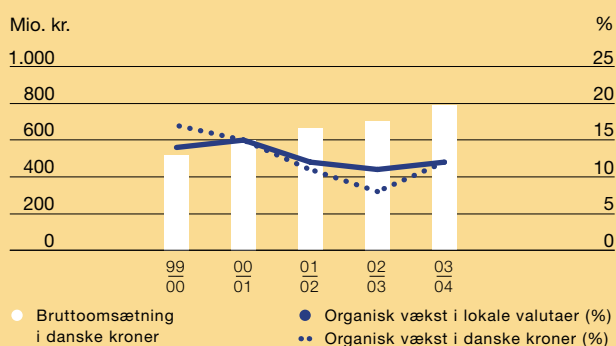


Sårpleje

Årets resultater

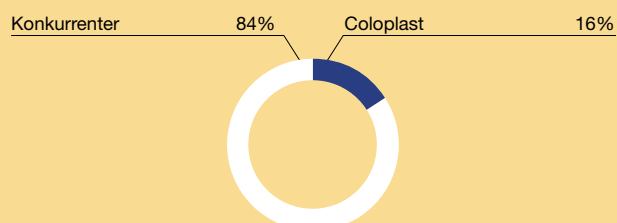
- Bruttoomsætningen blev 789 mio. kr.
- Væksten var 12% målt både i lokale valutaer og i danske kroner
- Sårplejeenheden blev reorganiseret

Bruttoomsætning og vækst – sårpleje



Markedsandel – sårpleje

Europa



Produkter og service

Coloplasts sårplejeforretningssenhed har ansvar for udvikling, fremstilling, markedsføring og salg af sårplejeprodukter til behandling af primært sygdomsrelaterede, kroniske sår. Disse sår er liggesår eller typisk foranlediget af dårligt blodomløb eller diabetes og kræver professionel behandling. De sygdomsrelaterede sår heler langsomt, det vil sige ofte mere end 12 uger. Coloplast rådgiver sygeplejersker i behandling og anvendelse af selskabets produkter.

Årets aktiviteter

Coloplasts avancerede skum- og hydrocolloidbandager med sølv, der sælges under navnet **Contreet**, blev lanceret på de største markeder i 2002/03. I løbet af 2003/04 blev sortimentet udvidet med en række specialbandager. Salgs-

væksten på sårplejeområdet er især drevet af **Contreet** og **Biatain** sårbandagerne baseret på skumteknologi, der også i 2003/04 opnåede en stærk stigning i salget i forhold til året før. Det er Coloplasts vurdering, at produktporteføljen hører til de stærkeste i branchen. Årets aktiviteter har derfor været rettet mod at styrke produkternes position i markedet. Det er sket ved at understøtte salget med viden om den samlede behandling af en patient frem for blot at informere om det enkelte produkts effekt på såret. En ny afdeling skal styrke formidling af forskningsresultater, ud-danne salgsrepræsentanter og kunder og samarbejde med behandlere i sygehusvæsenet. Baseret på beregninger af den sundhedsøkonomiske effekt kan fordelene ved at anvende Coloplasts moderne sårplejeprodukter til pleje og heling af sår eftervises.



Alione hydrokapillær
sårbandage uden klæber

Comfeel Plus
transparant sårbandage

Biatain bandage med
hydrokolloidklæber

Contreet
sakral og hæl sårbandage



Markedsforhold og -udvikling

Salget af sårplejeprodukter udgør 13% af det samlede salg. Coloplast definerer sit marked som markedet for produkter til fugtig sårheling, omfattende avancerede og aktive produkter til heling af kroniske sår.

Sortimentet omfatter produkter, der indeholder hydrocolloider, hydrogel, skum, alginat og aktive stoffer, hvoraf det mest anvendte er sølv, som er bakteriedræbende.

Markedsdefinitionen omfatter ikke gaze, lægemidler, vakuumterapi, kompression og hudpleje.

Sårplejemarkedets sammensatte karakter medfører, at oplysninger om markedsstørrelse, markedsandele og vækstrater varierer betydeligt, idet de enkelte udbydere definerer markedet forskelligt.

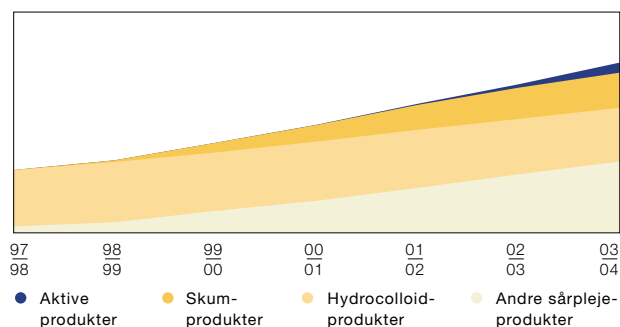
Den samlede størrelse af markedet for produkter til fugtig sårheling anslås at udgøre ca. 8 mia. kr. Heraf er mere end 50% i Europa og ca. 30% i USA. Salg af sårplejeprodukter i USA indgår i hudplejeforretningens ansvarsområde. Derfor angives markedsforhold her kun for Europa.

Den europæiske markedsvækst er på nuværende tidspunkt 12-14%, primært drevet af væksten i salget af skumprodukter og antibakterielle sårbandager som f.eks.

Contreet. Coloplasts markedsandel er ca. 16% i Europa. Med en vækst på 12% i 2003/04 vokser Coloplast på niveau med den underliggende markedsvækst.

De største konkurrenter er ConvaTec, Smith & Nephew, Mölnlycke og Johnson & Johnson. Med etableringen af sårpleje som selvstændig forretningsenhed kan Coloplast fortsat styrke området ved innovation, effektivisering, markedsføring og salg.

Salgsudvikling for produkter – sårpleje

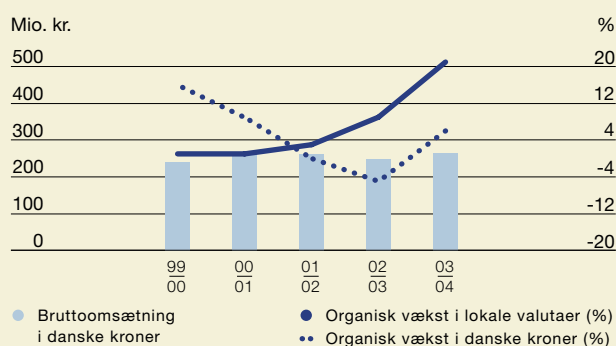


Hudpleje

Årets resultater

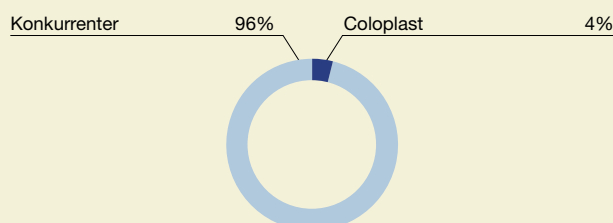
- Bruttoomsætningen blev 265 mio. kr.
- Væksten var 21% målt i lokale valutaer og 6% målt i danske kroner
- Hudplejeenheden blev reorganiseret

Bruttoomsætning og vækst – hudpleje



Markedsandel – hudpleje

USA, hud- og sårpleje



Produkter og service

Coloplasts hudplejeforretningssenhed er placeret i USA og har ansvar for udvikling, fremstilling, global markedsføring og salg.

De primære målgrupper er professionelle behandlere og ældre personer med hudproblemer. Hovedprodukterne anvendes til beskyttelse af huden ved kontakt med kropsvæsker, fugtighedsbevaring, badning og til rensning og behandling af sår.

Nogle produkter sælges som tilbehør inden for Coloplasts andre produktområder. Hudplejeenheden er ansvarlig for salg af Coloplasts sårplejeprodukter i USA, da det på dette marked ofte er den samme sygeplejerske, som er ansvarlig for både hud- og sårpleje.

Årets aktiviteter

Der arbejdes efter en ny strategi i USA, som i 2003/04 indebar en forøgelse af salgsstyrken, indgåelse af nye kontrakter og en koncentration om de kundesegmenter, der vokser mest. Årets vigtigste produktlancering var **Sween 24** cremen, som blev introduceret på markedet i USA. Det er en fugtighedscreme, som reducerer behovet for gentagen påføring, idet den fugtighedsgivende effekt bevares længere. Fabrikken i Mankato, USA, blev ombygget, bl.a. blev to nye renrum etableret.

Markedsforhold og -udvikling

Salg af hudplejeenhedens produkter udgør 5% af Coloplasts omsætning, og ca. 75% sælges i USA. Markedsstørrelsen er i USA ca. 4 mia. kr., mere end halvdelen er hudpleje, resten er sårpleje. Coloplasts markedsandel i USA er i størrelsesordenen 5% på hudplejemarkedet og 3% på sårplejemarkedet. Selskabet vurderer, at hudplejeenheden vinder markedsandele. Væksten i markedet på 9-12% er drevet af befolkningens stigende gennemsnitsalder og øget opmærksomhed på behovet for hudpleje. De største konkurrenter er ConvaTec, Smith & Nephew og 3M. Der er desuden et stort antal udbydere, som tilbyder specielle produkter på dele af markedet.



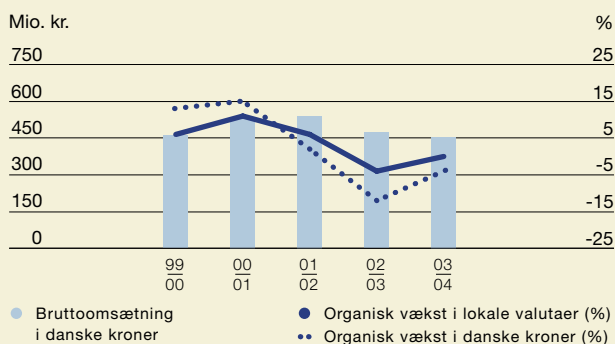
Sween hudplejemidler

Brystpleje

Årets resultater

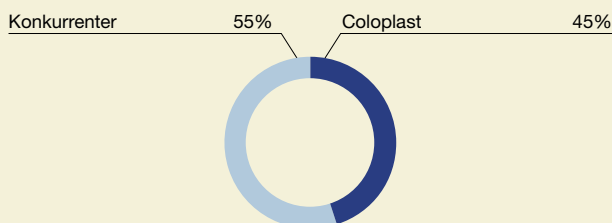
- Bruttoomsætningen blev 454 mio. kr., hvilket er samme niveau som sidste år
- Der blev iværksat en ny brandingstrategi

Bruttoomsætning og vækst – brystpleje



Markedsandel – brystpleje

Globalt



Produkter og service

Coloplasts brystplejeforretningssenhed er verdens førende i udvikling, fremstilling og distribution af eksterne brystproteser til kvinder, der har gennemgået en brystoperation. Behovet for en brystoperation opstår oftest på grund af kræft.

Ud over salget af brystproteser markedsføres lingerie, badetøj og hudplejeprodukter, som er specielt tilpasset denne målgruppe. Produkterne sælges under **Amoena** varemærket gennem bandagister og andre specialforhandlere. De største markeder er USA, Tyskland, Frankrig og England.

Årets aktiviteter

Der er udarbejdet en ny brandingstrategi for brystplejeenheden. Den omfatter et nyt globalt design, som vil styrke **Amoena** varemærket. Der blev lanceret nye brystproteser i Nordamerika og nye tekstilprodukter i USA og Europa. Salget af nyudviklede brystproteser, dvs. produkter som er lanceret i løbet af de sidste 4 år, udgør nu en tredjedel af brystplejeenhedens omsætning.

Markedsforhold og -udvikling

Coloplast er markedsleder med 45% af verdensmarkedet for brystproteser og tekstiler, der er på ca. 1 mia. kr.

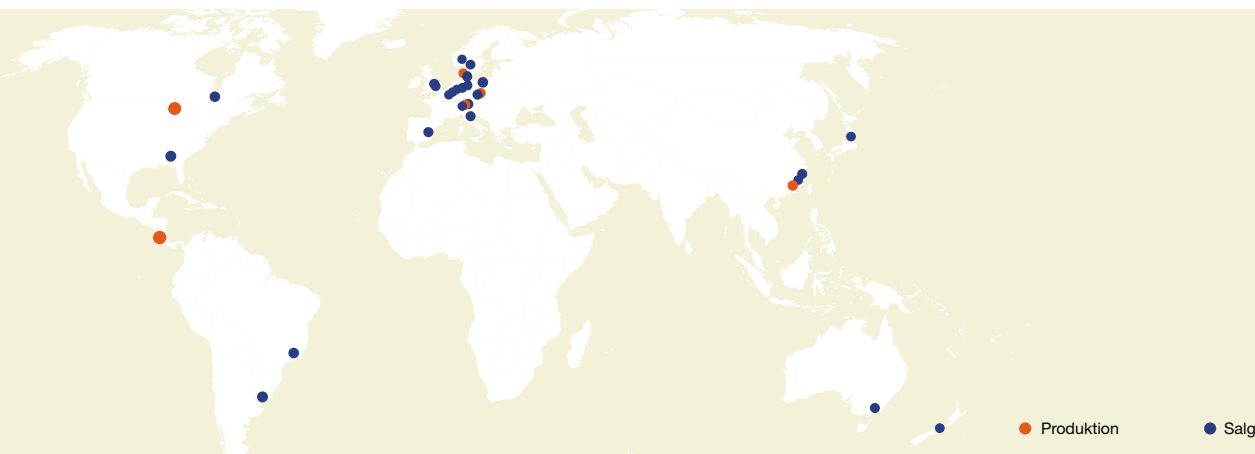
For brystproteser alene er selskabets markedsandel mere end 50%. Brystplejeenhedens omsætning udgør 7% af selskabets samlede salg. Antallet af brystopererede kvinder er stigende, men stadig flere får enten foretaget en brystbevarende operation eller en rekonstruktion. Derfor stagnerer behovet for hele, eksterne brystproteser.

I USA blev refusionsreglerne ændret sidste år, så tilskud til udskiftning af brystproteser nu kun gives hvert andet år i stedet for hvert år. Det betyder, at det globale marked for brystpleje falder med 1-3% årligt. Idet brystplejeenhedens omsætning i 2003/04 var på niveau med omsætningen sidste år, vurderer Coloplast, at selskabet vinder markedsandele. De største konkurrenter er Anita Dr. Helbig GmbH og TruLife, som hver især har under 20% af det globale marked.



Amoena brystprotese og tekstiler

Den sekundære segmentopdeling



Geografiske markeder

Coloplasts sekundære segmentopdeling følger de geografiske markeder. De er samlet i tre regioner: Europa, Nord- og Sydamerika og resten af verden.

I Europa er Coloplast repræsenteret ved salgsselskaber eller repræsentationskontorer i de fleste lande. På markederne for stomiprodukter, uridomer, urinposer og brystproteser er Coloplast europæisk markedsleder, og Coloplast er blandt de førende på selskabets andre forretningsområder. I takt med nye europæiske markedsudvikling etablerer Coloplast fortsat egne salgsselskaber.

På det nord- og sydamerikanske marked har Coloplast egne selskaber i USA, Canada, Costa Rica, Argentina og Brasilien. I USA har Coloplasts datterselskab, Sterling Medical Services, indgående kendskab til refusionsregler og forsikringssspørgsmål og leverer produkter til både private, plejehjem og hjemmeplejeordninger.

I resten af verden har Coloplast også en række salgsselskaber med Japan og Australien som de største, mens salget andre steder finder sted via distributører.

Europa

Omsætningen i Europa udgjorde 81% af den samlede omsætning og steg med 10% målt i danske kroner til 4.891 mio. kr. Med en vækst i lokale valutaer, der er højere end markedsvæksten på de fleste markeder i Europa, hvor Coloplast opererer, tager selskabet fortsat markedsandele fra konkurrenterne. Det gælder særligt på stomi- og kontinensområdet. Den tætte binding af danske kroner til euro medfører, at størstedelen af omsætningen ikke er væsentligt påvirket af valutakursændringerne i året. Britiske pund udgør den primære risikofaktor i Coloplasts valutaeksponering.

Nord- og Sydamerika

Omsætningen i Nord- og Sydamerika udgjorde 13% af den samlede omsætning. I lokale valutaer steg salget med 9%. På dette marked har valutændringerne i årets løb haft særlig stor betydning, og omregnet til danske kroner faldt omsætningen 2% til 804 mio. kr. Salget i USA udgjorde hovedparten af salget i Nord- og Sydamerika, og den største del af omsætningen kom fra hudpleje og brystpleje.

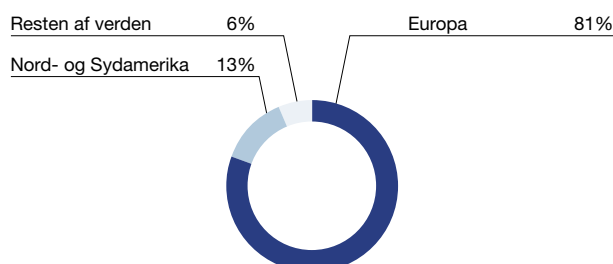
Det var hudplejeområdet, som bidrog mest til væksten, men også salget af stomi- og kontinensprodukter opnåede gode resultater med vækstrater på over 20%. Coloplast vinder fortsat markedsandele på disse markeder.

Coloplast ønsker at styrke sin indsats på markedet i USA. I løbet af 2003/04 er markedsføringen derfor intensiveret på flere produktområder. Udover at tilbyde et konkurrencedygtigt produktsortiment øges salgsstyrken, hvilket kan sikre kendskabet til produkter på hospitaler og hos distributører. Coloplast ønsker adgang til at sælge produkterne på hospitaler via kontrakter med indkøbsorganisationer og opnåede i 2003/04 kontrakt med Consorta, som er en af de største organisationer. Ca. 20% af hospitalernes indkøb foregår udenom disse kontrakter, hvor sygeplejerskerne frit kan vælge leverandør. Markedsføring i forhold til professionelle behandlere i USA er derfor afgørende for fortsat succes.

Resten af verden

I de tre regioner blev omsætningsstigningen størst i "Resten af verden". Salget i denne region udgjorde 6% af den samlede omsætning og steg med 14% målt i danske kroner til 374 mio. kr. Salget i Japan, Kina og på de øvrige asiatiske markeder, som dækkes af datterselskaber eller selvstændige distributører, voksede med to cifrede vækstrater. For at styrke positionen på de asiatiske markeder blev der i løbet af året etableret en særlig salgs- og markedsføringsfunktion med tættere kontakt til de asiatiske samarbejdspartnere.

Geografisk fordeling af omsætningen



Koncernforhold

Selskabsledelse i Coloplast

I Coloplast omfatter selskabsledelse principper vedrørende organisation, forhold til interessenter og proces for fastlæggelse og implementering af idégrundlag, strategi og forretningsmæssige målsætninger samt kontrol. Coloplasts bestyrelse og direktion vurderer løbende selskabets forretningsprocesser i henhold til disse principper. Det sker med henblik på at opnå:

- Øget tiltrækning af investorer
- Større indsigt blandt aktionærer og medarbejdere i strategi, målsætninger og risici
- Forbedret evne i ledelsen til at identificere selskabets stærke sider og udviklingsområder
- Øget tillid til selskabet blandt øvrige interessenter

Stemmeretsforhold

Coloplast har to aktieklasser: B-aktier med én stemme pr. aktie og A-aktier med ti stemmer pr. aktie. A-aktierne er ikke omsætningspapirer, og ethvert ejerskifte kræver samtykke fra bestyrelsen. Det er selskabets opfattelse, at en videreførelse af den nuværende aktiestruktur er fordelagtig for alle selskabets aktionærer, og selskabet vil også i fremtiden sætte sig ambitiøse, langsigtede finansielle mål.

Generalforsamling

Coloplast A/S er et dansk, børsnoteret aktieselskab, og aktionærerne har den endelige myndighed over selskabet ved at træffe beslutninger på generalforsamlingen. På den ordinære generalforsamling fremlægges den reviderede årsrapport til godkendelse. Endvidere vælges bestyrelsesmedlemmer og revisor. Aktionærerne kan stemme på hver enkelt kandidat til bestyrelsen. Alle aktionærer har mulighed for at fremsætte forslag eller stille spørgsmål.

Bestyrelse

Bestyrelsen fastlægger efter indstilling fra direktionen selskabets strategier og overordnede handlingsplaner og fører på aktionærernes vegne tilsyn med selskabets resultater samt dets ledelse og organisation. Endvidere godkender bestyrelsen hovedlinierne i de af direktionen udarbejdede budgetter. Ingen personer er medlem af både bestyrelse og direktion i Coloplast. Bestyrelsen afholder mindst fem bestyrelsesmøder om året.

Flertallet af de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer vurderes af bestyrelsen som værende uafhængige af selskabet. Selskabets hovedaktionær er medlem af bestyrelsen.

Der offentliggøres et CV for hvert enkelt bestyrelsesmedlem, og sammen med indkaldelse til generalforsamlingen offentliggøres bestyrelseskandidaternes profil og baggrund.

Bestyrelsen evaluerer hvert andet år samarbejde og arbejdsform. Endvidere gennemføres en samtale mellem bestyrelsesformand og hvert enkelt medlem af bestyrelsen. Baseret på denne evaluering drøftes bestyrelsesarbejdets organisering og effektivitet på et bestyrelsesmøde.

Bestyrelsens formand og næstformand foretager årligt en evaluering af direktionens arbejde og resultater, herunder af samarbejdet mellem bestyrelse og direktion og forelægger den for bestyrelsen.

Aflønning af bestyrelse og direktion

Bestyrelsen aflønnes med et fast honorar og ikke med optioner eller andre incitamentsordninger.

Bestyrelsen godkender generelle retningslinier for direktionsmedlemmernes vederlag, hvorefter direktionens konkrete aflønning fastsættes af bestyrelsens formand og næstformand.

Direktionen er omfattet af et aktieoptionsprogram, der er revolverende, og hvor indløsningskursen er højere end markedskursen på tildelingstidspunktet. Værdien af optionsprogrammet kan ikke på tildelingstidspunktet overstige to måneders nettoløn.

Kommunikation med interessenter

Selskabet har vedtaget en politik for selskabets forhold til sine interessenter igennem Mission og Værdisæt. Endvidere rapporteres der årligt i en supplerende beretning om selskabets værdiskabelse for kunder, medarbejdere, aktionærer og det omgivende samfund.

Coloplast kommunikerer med aktionærer og investorer via telefon, e-mail, årsrapport, fondsbørsmeddelelser, hjemmeside, generalforsamling samt investormøder, der foregår både direkte og via telefon.

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

På Coloplasts hjemmeside redegøres i detaljer for principper og strukturer vedrørende selskabsledelse i Coloplast.

www.coloplast.com

Styring af forretningsmæssige risici

Coloplast har etableret en formel proces for identifikation, styring og rapportering af forretningsmæssige og finansielle risici. Risikostyringen skal opretholde stabilitet i indtjeningen samt beskytte Coloplasts omdømme.

Mulige risici og handlingsplaner til at imødegå disse vurderes løbende, og de væsentligste risikoforhold rapporteres kvartalsvis til bestyrelsen. Ved vurderingen af de enkelte risikofaktorer foretages en sammenvejning af sandsynlighed for, og konsekvens af, at begivenheden indtræffer.

Figuren viser Coloplasts overordnede risikoforhold. Risikobilledet vurderes løbende.

Væsentlige risikoforhold

Markedsforhold

Priser og regulering

Hovedparten af Coloplasts produkter sælges enten direkte til sundhedssektoren eller med tilskud fra myndighederne. Udsving i samfundsøkonomien, der leder til større reduktioner i myndighedernes tilskud, kan påvirke selskabets omsætning og resultat. Coloplast følger nøje udviklingen i tilskudsordningerne på markederne, og er i tæt dialog med relevante myndigheder og brancheorganisationer.

Konkurrence

Substitution

Nye behandlingsformer og produktteknologier kan medføre ændringer i efterspørgslen. Coloplast overvåger denne udvikling og samarbejder med førende specialister inden for alle produktområder.

Parallelimport og anden konkurrence

Parallelimport og anden konkurrence i form af introduktion af alternative markedsstrategier og forsyningskæder udgør generelle risici for Coloplast. Alle sådanne bevægelser på markedet følges tæt af Coloplast.

Innovation

De stadig mere avancerede produkter medfører, at produktudvikling, herunder dokumentations- og registreringsprocessen, bliver mere krævende. Coloplast samarbejder med de godkendende myndigheder for at afkorte udviklingsforløbet.

Finansielle og juridiske forhold

Coloplasts politik for styring af finansielle risici fastsætter retningslinjer og grænser for selskabets finansielle transaktioner. Derved reduceres de samlede finansielle risici, som selskabet kan påvirkes af. Valutakursudsving påvirker omsætning og omkostninger. Inden for regnskabsåret søges effekten af valutakursændringer primært afdækket ved valutaterminsforretninger. Foruden afdækning af bogførte mellemværender i udenlandsk valuta søges normalt dækning for op til 18 måneder af det budgetterede fremtidige netto cash flow i fremmed valuta. Coloplast er til en vis grad påvirket af omregning til danske kroner af investeringer i udenlandske datterselskaber. Udsving i renterne på de finansielle markeder kan påvirke de finansielle poster. Coloplast har reduceret renterisikoen ved primært at optage fastforrentede, langfristede lån.

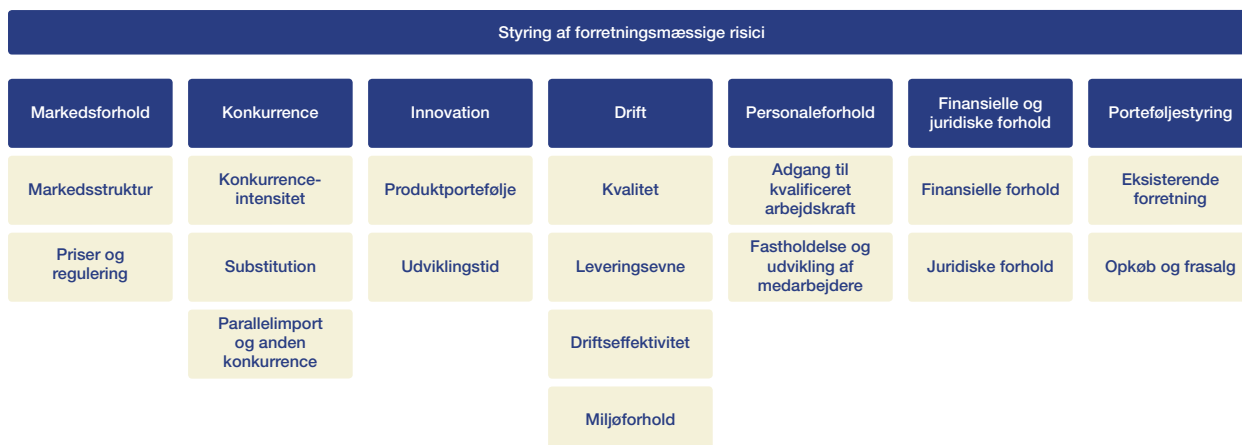
Risikoen på debitor tilgodehavender er begrænset, da Coloplast primært betales via offentlige sundhedsmyndigheder og sygekasser. I finansielle forhold benytter Coloplast udelukkende anerkendte samarbejdspartnere.

Coloplast søger at sikre langfristede faciliteter og undgå at for stor andel af gældsforpligtelserne forfalder i et enkelt år. Der søges til enhver tid fastholdt et kapitalberedskab, som kan dække de forventede likviditetsudsving fra drift, investeringer og eventuelle strategiske initiativer.

Som følge af en øget geografisk spredning oplever Coloplast en øget risiko for uoverensstemmelser med lokale myndigheder, idet f.eks. transfer pricing er blevet genstand for øget opmærksomhed. Coloplast søger at imødegå dette ved at handle efter internationalt anerkendte principper og tilvejebringe grundig dokumentation.

På Coloplasts hjemmeside redegøres i detaljer for styring af de forretningsmæssige risici i Coloplast.

www.coloplast.com



Organisation

Koncerndirektør Maxwell S. Stringer gik den 30. marts 2004 på pension og blev i maj afløst af koncerndirektør Christian Jørgensen.

Efter at have været direktør for Coloplast i Kina afløste Jørgen Bundgaard Hansen i august Mogens Pedersen som direktør for kontinensdivisionen. Mogens Pedersen er nu direktør for eksterne relationer.

Effektivisering og tilpasning

Der er i årets løb iværksat en række effektivitetsfremmende processer i koncernen. Dette har givet omkostningsreduktioner og mere effektive arbejdsgange i både administration og produktion.

Coloplast skabte i årets løb 106 nye arbejdspladser. Antallet af medarbejdere i udlandet blev øget med 236, og i Danmark faldt antallet i alt med 129. I foråret tilpassede Coloplast kapaciteten i selskabets konsumentvaredivision i Kvistgård.

Forskning og udvikling

Coloplast anvendte godt 3% af omsætningen til forskning og udvikling, en stigning på 35 mio. kr. Den væsentligste aktivitet ligger i produktområderne, som alle har selvstændige udviklingsafdelinger. Her udvikler Coloplast nye produkter og tilpasser de eksisterende produkter i overensstemmelse med brugernes behov. Coloplast Research er koncernens forskningscenter, som varetager den basale forsknings- og materialeudvikling i klæber- og biomaterialer, coating og hydrogeler samt materialernes vekselvirkning med hud, slimhinder eller andet væv.

Forskningscentret bruger ca. 10% af de samlede forsknings- og udviklingsomkostninger. En væsentlig del af virksomhedens netværksdannelse til universiteter og sektorforskningsinstitutioner udspringer fra forskningscentret via nationale og internationale programmer. Coloplast støtter Dansk Polymer Center via stipendiat til DPC's internationale masteruddannelse og forskerskole. Selskabet har indgået et samarbejde med Nordic Vaccine Technology A/S om udvikling af et vaccineplaster.

Coloplast vandt i årets løb to designpriser hos Dansk Design Center for produkter, der "på fornemmeste vis integrerer design og funktion". Den Danske Designpris 2004 for bedste produkter til personligt brug blev givet til **SpeediCath** Compact, Coloplasts sterile, overfladebehandlede og klar-til-brug kateter specielt designet til kvinder, samt til det ekstremt fleksible plaster X-Treme Flex.

Logistik og IT

Det nye centrale ERP system er i årets løb yderligere indført på fabrikkerne i Danmark, USA og Ungarn samt i salgsselskaberne i Spanien og Australien. Systemet er desuden videreudviklet til fremtidig håndtering af central europæisk distribution og denne del af systemet er implementeret i det tyske salgsselskab.

Gennemførelse af en ny IT-strategi skal knytte Coloplasts IT-systemer i Nordeuropa sammen med højhastighedsforbindelser, så systemer og drift i højere grad kan styres centralt. Coloplast samarbejder med det indiske IT-firma L+T Infotech om systemovervågning og dele af drifts- og supportopgaverne varetages af medarbejdere herfra.

Byggeriet af det nye, centrale Europæiske Distributions Center (EDC) i Hamburg er sat i gang og forventes færdigt i begyndelsen af 2005. Hele konverteringen af den europæiske distribution forventes gennemført i 2006 afstemt med ERP udrulningen. Der er foretaget en gennemgribende ombygning og modernisering af selskabets lagerfaciliteter i England. Efter implementeringen af et nyt logistiksystem er leveringsevnen forbedret, og kunderne i England vurderer nu Coloplast som markedets mest effektive leverandør.

Videnressourcer

Omverdenens forventninger om, at virksomheder handler i dialog med og viser respekt for deres omgivelser, øges konstant. Det er en del af Coloplasts ledelsesfilosofi, at der er balance i værdiskabelsen for virksomhedens interesser både på kort og lang sigt. Således skabes, efter ledelsens opfattelse, størst værdi for aktionærerne.

Coloplast har etableret en proces, som med afsæt i Mission og Værdisæt systematisk styrker selskabets viden om værdiskabelsen. Opsamling af viden om Coloplasts relationer til de vigtigste interesser, der bl.a. danner grundlag for selskabets innovationsevne, er sat i system, så interesserne bliver hørt. Det giver selskabet viden om sammenhængen mellem de indsatser og resultater, som skaber fremgang, og der rapporteres herom i den supplerende beretning, som er et resumé af videnregnskabet på selskabets hjemmeside.

Beretningen har fem hovedafsnit, et for hver gruppe af interesser: Kunder, medarbejdere, samfund og aktionærer samt rapportering på FNs Global Compact. Her beskrives virksomhedens strategi, og hvordan ledelsen sætter mål for og følger op på indsatser og resultater.

Det er syvende år Coloplast udarbejder en sådan beretning.

Kvalitet og miljø

Coloplasts fabrikker skal leve op til en række krav fra myndigheder, herunder standarder indenfor kvalitet, miljøgodkendelse samt arbejdsmiljø. Coloplasts Mission og Værdisæt sætter endvidere høje standarder for kvalitet, miljø, og arbejdsmiljø. Derfor er der etableret koncernledelsessystemer i overensstemmelse med ISO9001, ISO13485, ISO14001 og OHSAS18001.

I 2004 blev Coloplasts miljøafdeling og kvalitetsafdeling lagt sammen for at sikre optimal integration af ledelsessystemerne. Ledelsen i Coloplast har besluttet at følge samme krav, uanset hvor i verden Coloplasts fabrikker producerer, og har planlagt certificering efter systemerne.

Alle Coloplasts fabrikker er certificeret efter kvalitetsledelsessystemet. Fabrikker i Kina og Danmark er miljøcertificeret, og certificering af arbejdsmiljø starter i Danmark i december 2004.

Bestyrelse og direktion



Bestyrelse

- 14** Formand
Direktør
Palle Marcus (67)
HD
9 år i bestyrelsen
Novo A/S (BF)
Novo Nordisk Fond (BF)
EA/S Knud Højgaards Hus (BM)
Knud Højgaards Fond (BM)
Højgaard Ejendomme A/S (BM)
Danske Bank (RM)
- 7** Næstformand
Civiløkonom
Niels Peter Louis-Hansen (57)
37 år i bestyrelsen
Aage og Johanne Louis-Hansens Fond (BF)
- 5** Supply Chain Operations Manager
Erik Andersen (44)
Akademiingeniør, HD (L)
2 år i bestyrelsen
Valgt af medarbejderne

- 12** Direktør
Helle Bechgaard (59)
Lic. pharm.
14 år i bestyrelsen
Danmarks Nationalbanks Repræsentantskab (RNF)
Eksport Kredit Finansiering A/S (BM)
Eksport Kredit Fonden (BM)
Fonden Baltic Development Forum (BM)
- 4** Advokat
Per Magid (61)
20 år i bestyrelsen
Højgaard Ejendomme A/S (BF)
Knud Højgaards Fond (BF)
EA/S Knud Højgaards Hus (BM)
- 13** Direktør
Kurt Anker Nielsen (59)
Cand. merc.
7 år i bestyrelsen
Novozymes A/S (BNF)
DakoCytomation A/S (BM)
Novo A/S (BM)
Novo Nordisk A/S (BM)

Norsk Hydro ASA (BM)
TDC A/S (BM)

- 10** Adm. direktør
Torsten Erik Rasmussen (60)
MBA
Morgan Management ApS
12 år i bestyrelsen
Amadeus Invest A/S (BF)
Bekaert Handling Group A/S (BF)
Best Buy Group A/S (BF)
uni-chains A/S (BF)
Bang & Olufsen A/S (BNF)
JAI A/S (BNF)
TK Development A/S (BNF)
A/S Det Østasiatiske Kompagni (BNF)
Acadia Pharmaceuticals A/S (BM)
Arvid Nilsson A/S (BM)
BISON A/S (BM)
ECCO Sko A/S (BM)
NatImmune A/S (BM)
NEG Micon A/S (BM)
Louis Poulsen El-teknik A/S (BM)
Louis Poulsen Holding A/S (BM)

Louis Poulsen Lighting A/S (BM)
Scandinavian International Management Institute Fonden (BM)
Schur International A/S (BM)
TKD Nordeuropa A/S (BM)
Uni-Chains Holding A/S (BM)
Vestas Wind Systems A/S (BM)
Vola A/S (BM)
Vola Holding A/S (BM)

- 11** Produktionsmedarbejder
Lise Schachtschabel (40)
2 år i bestyrelsen
Valgt af medarbejderne
- 1** Koncernchef
Ingrid Wiik (59)
Cand. pharm., M. Sc.
AL Industrier
1 år i bestyrelsen
- 3** Elektriker
Knud Øllgaard (43)
14 år i bestyrelsen
Valgt af medarbejderne



9 10 11 12 13 14

Direktion

- | | | | |
|---|--|--|--|
| <p>2 Adm. direktør
 Sten Scheibye (53)
 Lic. scient., HD (A)
 Novo Nordisk A/S (BNF)
 Danske Bank A/S (BM)</p> | <p>9 Koncerndirektør
 Christian Jørgensen (45)
 Cand. polit., MBA</p> | <p>6 Koncerndirektør
 Carsten Lønfeldt (57)
 Cand. merc.
 Chr. Hansen Holding A/S (BM)
 Polaris Management A/S (BM)
 Nykredit Invest (BM)</p> | <p>8 Koncerndirektør
 Lars Rasmussen (45)
 Akademiingeniør, E*MBA
 Bie & Berntsen A/S (BM)
 Brødrene Hartmann A/S (BM)
 LM Glasfiber Holding A/S (BM)</p> |
|---|--|--|--|

Ledelseshverv

Bestyrelses- og direktionsmedlemmer i Coloplast A/S har pr. 17. november 2004 oplyst, at de bestrider de nævnte ledelseshverv i andre danske aktieselskaber (undt. 100% ejede datterselskaber).

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

Ledelses- og revisionspåtegning

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2003/04 for Coloplast A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med IFRS samt de yderligere danske krav til regnskabsaflæggelsen.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsrapporten efter vores opfattelse giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets akti-

ver, passiver, finansielle stilling samt resultat og pengestrømme.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Humblebæk, 17. november 2004

Direktion

Sten Scheibye
Adm. direktør

Carsten Lønfeldt
Koncerndirektør

Lars Rasmussen
Koncerndirektør

Christian Jørgensen
Koncerndirektør

Bestyrelse

Direktør
Palle Marcus
Formand

Supply Chain
Operations Manager
Erik Andersen

Direktør
Kurt Anker Nielsen

Elektriker
Knud Øllgaard

Civiløkonom
Niels Peter Louis-Hansen
Næstformand

Direktør
Helle Bechgaard

Direktør
Torsten Erik Rasmussen

Koncernchef
Ingrid Wiik

Advokat
Per Magid

Produktionsmedarbejder
Lise Schachtschabel

Revisionspåtegning - til aktionærerne i Coloplast A/S

Vi har revideret årsrapporten for Coloplast A/S for regnskabsåret 2003/04, side 1-60. Selskabets ledelse har ansvaret for årsrapporten.

Vores ansvar er på grundlag af vores revision at udtrykke en konklusion om årsrapporten.

Den udførte revision

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske og internationale revisionsstandards. Disse standarder kræver, at vi tilrettelægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation. Revisionen omfatter stikprøvevis undersøgelse af information, der understøtter de i årsrapporten anførte beløb og oplysninger.

København, den 17. november 2004

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionsinteressentskab

Lars Holtug
statsautoriseret revisor

John van der Weerd
statsautoriseret revisor

Revisionen omfatter endvidere stillingtagen til den af ledelsen anvendte regnskabspraksis og til de væsentlige skøn, som ledelsen har udøvet, samt vurdering af den samlede præsentation af årsrapporten. Det er vores opfattelse, at den udførte revision giver et tilstrækkeligt grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2004 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 2003/04 i overensstemmelse med IFRS samt de yderligere danske krav til regnskabsaflæggelsen.

REVISIONSFIRMAET HELGE BOM

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Claus Ørbech
statsautoriseret revisor

Jan Rasmussen
statsautoriseret revisor

Årsregnskab

Årsrapporten for 2003/04 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) samt de yderligere danske krav til regnskabsaflæggelse. Regnskabspraksis er ændret for hhv. nettoomsætning, goodwill, resultat af kapitalandele i associerede virksomheder og værdiændringer vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser, der udelukkende bruges i sikringsøjemed.

For nettoomsætning, værdiændringer vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser, der udelukkende bruges i sikringsøjemed, og resultat af kapitalandele i associerede virksomheder har overgangen til IFRS hverken påvirket resultat eller egenkapitalopgørelse. Derimod er klassifikation af resultatopgørelse påvirket.

Regnskab	Side
Anvendt regnskabspraksis	28
Resultatopgørelse	33
Balance, aktiver	34
Balance, passiver	35
Pengestrømsopgørelse.....	36
Egenkapitalopgørelse	37

Noter	
1. Segmentoplysninger	38
2. Afskrivninger	39
3. Personaleomkostninger	39
4. Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer	40
5. Resultat af kapitalandele før skat.....	40
6. Finansielle indtægter	40
7. Finansielle omkostninger.....	40
8. Skat af årets resultat.....	41
9. Minoritetsinteresser	41
10. Indtjening pr. aktie (EPS)	41
11. Immaterielle anlægsaktiver	42
12. Materielle anlægsaktiver.....	44
13. Finansielle anlægsaktiver	46
14. Udskudt skat.....	48
15. Varebeholdninger.....	48
16. Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder.....	48
17. Tilgodehavender, andel der forfalder mere end 1 år efter balancedagen	49
18. Værdipapirer	49
19. Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	49
20. Egne kapitalandele	50
21. Andre hensatte forpligtelser	51
22. Kreditinstitutter.....	52
23. Selskabsskat	54
24. Finansielle instrumenter	54
25. Øvrige forpligtelser.....	56
26. Eventualforpligtelser.....	57
27. Transaktioner med nærtstående parter	57
28. Offentlige tilskud.....	58
29. Udbytte pr. aktie.....	58
30. Begivenheder efter balancedagen	58
31. Regulering for ikke likvide driftsposter	58
32. Ændringer i driftskapital	58
33. Likvide reserver	58
34. Ikke udnyttede kredittilsagn	58

Anvendt regnskabspraksis

REGNSKABSGRUNDLAG, ÆNDRING AF ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for 2003/4 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) samt de yderligere danske krav til regnskabsaflæggelsen. Coloplast aflægges årsrapport efter alle gældende IFRS. Det vil sige, at Coloplast ikke har implementeret revised IAS'er og IFRS 2 i 2003/04. Som konsekvens af overgang til IFRS er regnskabspraksis ændret for hhv. nettoomsætning, goodwill, resultat af kapitalandele i associerede virksomheder og værdiændringer vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser, der udelukkende bruges i sikringsøjemed. For nettoomsætning, værdiændringer vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser, der udelukkende bruges i sikringsøjemed, og resultat af kapitalandele i associerede virksomheder har overgangen til IFRS hverken påvirket resultat eller egenkapitalopgørelse. Derimod er klassifikation af resultatopgørelse påvirket.

Reklassifikationer

Kontantrabatter, der tidligere var medtaget i de finansielle poster, modregnes fra 1.10.2003 i den regnskabspost, de

vedrører. Det er fortrinsvis omsætning og produktionsomkostninger. Værdiændringer vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser, der udelukkende bruges i sikringsøjemed, og tidligere blev præsenteret som henholdsvis finansiell indtægt og finansiell omkostning, bliver nu præsenteret med en samlet effekt. Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder medtages fra 1.10.2003 som resultat efter skat.

Økonomisk virkning på 2002/03 og 2003/04 af ændring i anvendt regnskabspraksis

Ændring af anvendt regnskabspraksis for goodwill betyder, at der fra 1.10. 2002 ikke foretages afskrivning på goodwill. I stedet gennemføres en nedskrivningstest ved udgangen af hvert regnskabsår, eller oftere, hvis der er nedskrivningsindikationer. Derfor tilbageføres afskrivninger foretaget i 2002/03, hvilket betyder at koncernens resultat før skat i 2002/03 ændres fra 878 mio. kr. til 889 mio. kr., og egenkapitalen ændres fra 1.996 mio. kr. til 2.002 mio. kr.

Såfremt der var foretaget afskrivning af goodwill i 2003/04, ville koncernens resultat før skat ændres fra 899 mio. kr. til 867 mio. kr., og egenkapitalen ville ændres fra 2.357 mio. kr. til 2.326 mio. kr.

ÆNDRING I ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Resultat før skat Egenkapital

	Uden ændring		Med ændring	
	2003/04	2002/03	2003/04	2002/03
Resultat før skat	867	878	899	889
Egenkapital	2.326	1.996	2.357	2.002

TILPASNING AF SAMMENLIGNINGSTAL 2002/03

Der er foretaget fuld tilpasning af sammenligningstal, således at:

	Tidligere praksis	Kontant-rabatter	Salgs-kommision	Goodwill-afskrivninger	Valutakurs-reguleringer	Ny praksis IFRS
Nettoomsætning	5.669	-44	-15			5.610
Produktionsomkostninger	-2.157	11				-2.146
Bruttoresultat	3.512					3.464
Distributionsomkostninger	-1.670		15			-1.655
Administrationsomkostninger	-727					-727
Forsknings- og udviklingsomkostninger	-168					-168
Andre driftsindtægter	38					38
Andre driftsudgifter	-43					-43
Resultat før amortisering af goodwill	942					909
Afskrivning af goodwill	-11			11		0
Driftsresultat	931					909
Resultat i ass. selskaber før skat	1					1
Finansielle indtægter	256	-11			-161	84
Finansielle udgifter	-310	44			161	-105
Resultat før skat	878					889
Skat af årets resultat	-297			-5		-302
Årets resultat	581					587
Minoritetsinteresser	-20					-20
Coloplasts andel af årets resultat	561	0	0	6	0	567

GENERELT

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

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

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

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

Handelsdato anvendes ved indregning af finansielle aktiver og forpligtelser.

Valuta

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

Som en service for læseren er koncernregnskabet omregnet til EUR. Omregningen er foretaget til kursen pr. 30. september 2004, der var 744,16 (pr. 30. september 2003 var den 742,56).

KONSOLIDERING

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

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

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

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

Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerhvervede eller solgte virksomheder.

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

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

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

Goodwill i forbindelse med overtagelse af tilknyttet virksomhed og associeret virksomhed indregnes i balancen under immaterielle anlægsaktiver i koncernregnskabet og der foretages nedskrivningstest ved udgangen af hvert regnskabsår. Goodwill i forbindelse med køb af kapitalandele før 1.10.2002 er straksafskrevet over egenkapitalen.

OMREGNING AF FREMMED VALUTA

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

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

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

Udenlandske selvstændige tilknyttede virksomheders resultatopgørelse omregnes til gennemsnitlig valutakurs for perioden, og balancen omregnes til balancedagens valutakurser.

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

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

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

OFFENTLIGE TILSKUD

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

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

PENSIONER OG LIGNENDE

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

Periodevis indbetalinger til bidragsbaserede ordninger medtages i resultatopgørelsen.

I ydelsesbaserede pensionsordninger er koncernen forpligtet til at betale en bestemt ydelse i forbindelse med pensionering. Den aktuarmæssigt beregnede nutidsværdi med fradrag af dagsværdien af eventuelle aktiver tilknyttet ordningen indregnes i balancen under hensættelser til pensionsforpligtelser og lignende forpligtelser eller pensionsaktiver i balancen, og ændringer heri indregnes i resultatopgørelsen.

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

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

AKTIEBASERET AFLØNNING

Direktion og ledende medarbejdere har fået tildelt aktieoptioner. Optionsprogrammet dækkes via beholdning af egne aktier, og omkostninger relateret til optionsbaserede incitamentsordninger indregnes dermed direkte på egenkapitalen i overensstemmelse med anvendt regnskabspraksis for egenkapital.

AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER

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

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

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

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

RESULTATOPGØRELSE

Nettoomsætning

Nettoomsætning omfatter salg af varer og tjenesteydelser, som indregnes i resultatopgørelsen i det år, hvor levering og

fakturerings af ydelsen finder sted, med fradrag af pris, mængde- og kontantrabatter.

Produktionsomkostninger

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

Distributionsomkostninger

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

Administrationsomkostninger

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

Forsknings- og udviklingsomkostninger

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

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

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

Andre driftsindtægter

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

Andre driftsomkostninger

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

Særlige poster

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

Resultat af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

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

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

Finansielle indtægter og omkostninger

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

Skat

Coloplast A/S er sambeskattet med visse 100% ejede danske og udenlandske tilknyttede virksomheder. Nettoskatten af sambeskatningsindkomsten indregnes i moderselskabet. De sambeskattede danske virksomheder indgår i aconto skatteordningen.

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

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

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

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

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

Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser omfatter minoritetsaktionærers andel af årets resultat.

BALANCE

Immaterielle anlægsaktiver

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

Afskrivning foretages lineært over aktivernes forventede levetid, der er:

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

For goodwill anvendes nedskrivningstest jf. afsnit om nedskrivning.

For øvrige immaterielle anlægsaktiver fastlægges afskrivningsperioden på basis af ledelsens erfaring og afspejler efter ledelsens opfattelse det bedste estimat for aktivernes forventede økonomiske levetid.

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

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

Materielle anlægsaktiver

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

Låneomkostninger indregnes ikke som en del af kostprisen.

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

Materielle anlægsaktiver med en kostpris under 50.000 kr. samt mindre ombygnings- og forbedringsomkostninger, der ikke anses for at give varig værdiforøgelse, indregnes i resultatopgørelsen i anskaffelsesåret.

Afskrivning foretages over aktivernes forventede levetid.

De forventede levetider er:

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

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

Finansielle anlægsaktiver

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

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

Andre kapitalandele og værdipapirer, der hovedsageligt omfatter noterede kapitalandele og lignende, måles ved erhvervelse til kostpris og efterfølgende til dagsværdi (estimeret nutidsværdi). Kapitalandele for hvilke, der ikke kan findes en pålidelig dagsværdi, måles til kostpris. Eventuel nedskrivning foretages efter en individuel vurdering af hver investerings forventede cash flow. Tilgodehavender, der holdes til udløb, måles til amortiseret kostpris eller en lavere værdi under hensyntagen til individuel vurdering af tabsrisiko. Tilgodehavender, der ikke holdes til udløb, måles til dagsværdi.

Nedskrivning

Den bogførte værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt finansielle anlægsaktiver, der værdiansættes til kostpris eller amortiseret kostpris, vurderes ved indikationer af værdiforringelse. Såfremt der er behov for nedskrivning, nedskrives den regnskabsmæssige værdi til den højeste værdi af nettosalgsværdi eller nutidsværdien af det fremtidige cash flow ved fortsat brug. Goodwill nedskrives således over resultatopgørelsen i de tilfælde, hvor den bogførte værdi overstiger de fremtidige forventede nettoindtægter fra den virksomhed eller de aktiver, som goodwill knytter sig til.

Nedskrivning indregnes i den samme regnskabspost som de tilhørende afskrivninger.

Varebeholdninger

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender omfatter hovedsageligt varetilgodehavender og – for moderselskabet – kortfristede udlån til tilknyttede virksomheder. Tilgodehavender indregnes til oprindelig fakturabeløb med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tabsrisici opgjort på grundlag af en individuel vurdering.

Værdipapirer

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

Egenkapital

Udbytte for regnskabsåret indregnes i balancen som forpligtelse på det tidspunkt, hvor det vedtages på generalforsamlingen. Udbytte, der foreslås udbetalt for regnskabsåret, indgår i egenkapitalen og oplyses i en note til egenkapitalen. Købs- og salgssummen samt udbytte vedrørende egne aktier fragår henholdsvis tilgår direkte under egenkapitalen.

Andre hensatte forpligtelser

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

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

Gæld

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

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen for koncernen, der opstilles efter den indirekte metode, viser koncernens pengestrømme fra driftsaktivitet, investeringsaktivitet, finansieringsaktivitet samt koncernens likvide reserver ved årets begyndelse og slutning. Likvide reserver omfatter likvide beholdninger, værdipapirer og kortfristede kreditinstitutter opført under 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 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 (der som følge af organisationsændring er ændret med virkning fra 1.10.2003) og koncernens regnskabspraksis.

Resultatopgørelse

1. oktober 2003 - 30. september 2004

NOTE	KONCERN Mio. DKK		KONCERN Mio. EUR		MODERSELSKAB Mio. DKK	
	2003/04	2002/03	2003/04	2002/03	2003/04	2002/03
1 Nettoomsætning	6.069	5.610	816	755	2.674	2.539
2,3 Produktionsomkostninger	-2.338	-2.146	-314	-289	-1.666	-1.584
Bruttoresultat	3.731	3.464	502	466	1.008	955
2,3 Distributionsomkostninger	-1.827	-1.655	-246	-223	-159	-159
2,3,4 Administrationsomkostninger	-725	-727	-97	-98	-232	-231
2,3 Forsknings- og udviklingsomkostninger	-203	-168	-27	-22	-178	-141
Andre driftsindtægter	37	38	5	5	66	26
2,3 Andre driftsomkostninger	-25	-43	-3	-6	-16	-20
Driftsresultat	988	909	134	122	489	430
Særlige poster	0	0	0	0	0	2
5 Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder før skat					406	362
5 Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder efter skat	0	1	0	0	0	0
6 Finansielle indtægter	48	84	6	12	83	107
7 Finansielle omkostninger	-137	-105	-18	-14	-86	-66
Resultat før skat	899	889	122	120	892	835
8 Skat af årets resultat	-317	-302	-43	-41	-315	-268
Årets resultat	582	587	79	79	577	567
9 Minoritetsinteresser	-5	-20	-1	-3	0	0
Coloplasts andel af årets resultat	577	567	78	76	577	567
10 Indtjening pr. aktie (EPS)					25	24
Overskudsdisponering						
Til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode					50	66
Til frie reserver					383	381
Foreslået udbytte for året					144	120
I alt					577	567

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingens godkendelse, at der udbetales et udbytte for året på 6,00 kr. pr. aktie

Balance

Pr. 30. september 2004

NOTE	KONCERN Mio. DKK		KONCERN Mio. EUR		MODERSELSKAB Mio. DKK	
	2003/04	2002/03	2003/04	2002/03	2003/04	2002/03
AKTIVER						
11 Erhvervede patenter og varemærker	13	8	2	1	6	7
11 Goodwill	298	247	40	33	0	0
11 Software	83	68	11	9	79	66
Forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver						
11 og immaterielle anlægsaktiver under udførelse	31	20	4	3	0	0
Immaterielle anlægsaktiver	425	343	57	46	85	73
12 Grunde og bygninger	1.191	1.017	160	137	180	158
12 Produktionsanlæg og maskiner	397	319	53	43	340	264
12 Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	214	223	29	30	102	98
Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver						
12 og materielle anlægsaktiver under udførelse	284	292	38	39	257	219
Materielle anlægsaktiver	2.086	1.851	280	249	879	739
13 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder					767	547
13 Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder					417	368
13 Kapitalandele i associerede virksomheder	2	2	0	0	0	0
13 Andre værdipapirer og kapitalandele	0	0	0	0	0	0
14 Udskudt skatteaktiv	102	129	14	18	0	15
Finansielle anlægsaktiver	104	131	14	18	1.184	930
Anlægsaktiver	2.615	2.325	351	313	2.148	1.742
15 Varebeholdninger	922	883	124	119	453	442
Tilgodehavender fra salg	1.195	1.131	161	152	111	104
16 Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder					1.049	1.034
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	6	7	1	1	0	0
Andre tilgodehavender	116	157	16	21	69	81
Periodeafgrænsningsposter	47	38	6	5	11	10
17 Tilgodehavender	1.364	1.333	184	179	1.240	1.229
18 Værdipapirer	2	207	0	28	2	207
33 Likvide beholdninger	740	623	99	84	590	467
Omsætningsaktiver	3.028	3.046	407	410	2.285	2.345
Aktiver	5.643	5.371	758	723	4.433	4.087

Pr. 30. september 2004

NOTE	KONCERN Mio. DKK		KONCERN Mio. EUR		MODERSELSKAB Mio. DKK	
	2003/04	2002/03	2003/04	2002/03	2003/04	2002/03
PASSIVER						
Aktiekapital	240	240	32	32	240	240
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode					512	462
Reserve for dagsværdi	-39	-30	-5	-4	-39	-30
Forslag til udbytte for regnskabsåret	140	117	19	16	140	117
Overført overskud	2.016	1.675	271	226	1.504	1.213
20 Egenkapital	2.357	2.002	317	270	2.357	2.002
9 Minoritetsinteresser	5	14	1	2	0	0
19 Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	83	83	11	11	7	7
14 Hensættelser til udskudt skat	29	10	4	1	11	0
21 Andre hensatte forpligtelser	28	19	4	3	5	12
Hensatte forpligtelser	140	112	19	15	23	19
22 Gæld til realkreditinstitutter	529	533	71	72	178	176
22 Kreditinstitutter i øvrigt	1.287	1.386	173	186	1.188	1.265
Periodeafgrænsningsposter	203	125	27	17	203	125
Langfristede gældsforpligtelser	2.019	2.044	271	275	1.569	1.566
22 Gæld til realkreditinstitutter	6	6	1	1	1	1
22 Kreditinstitutter i øvrigt	181	251	24	34	1	3
Leverandører af varer og tjenesteydelser	298	349	40	47	141	172
Gæld til tilknyttede virksomheder					39	40
23 Selskabsskat	61	102	8	13	53	71
Anden gæld	508	438	68	59	193	171
Periodeafgrænsningsposter	68	53	9	7	56	42
Kortfristede gældsforpligtelser	1.122	1.199	150	161	484	500
Gældsforpligtelser	3.141	3.243	421	436	2.053	2.066
Passiver	5.643	5.371	758	723	4.433	4.087

- 24 Finansielle instrumenter
- 25 Øvrige forpligtelser
- 26 Eventualposter
- 27 Transaktioner med nærtstående parter
- 28 Offentlige tilskud
- 29 Udbytte pr. aktie
- 30 Begivenheder efter balancedagen

Pengestrømsopgørelse

1. oktober 2003 - 30. september 2004

NOTE	KONCERN Mio. DKK		KONCERN Mio. EUR		MODERSELSKAB Mio. DKK	
	2003/04	2002/03	2003/04	2002/03	2003/04	2002/03
Driftsresultat	988	909	133	122	489	430
31 Regulering for ikke likvide driftsposter	315	287	42	39	177	175
32 Ændringer i driftskapital	-70	52	-10	7	73	227
Særlige poster	0	0	0	0	0	2
Renteindbetalinger og lignende	46	85	6	11	83	107
Renteudbetalinger og lignende	-137	-60	-18	-8	-86	-66
Betalt selskabsskat	-297	-362	-40	-49	-136	-110
Cash flow fra driften	845	911	113	122	600	765
Investeringer i immaterielle anlægsaktiver	-106	-226	-14	-30	-32	-38
Investeringer i grunde og bygninger	-255	-175	-34	-24	-35	-2
Investeringer i tekniske anlæg m.m.	-293	-261	-40	-35	-242	-159
Regulering af anlægsaktiver under udførelse	4	-142	1	-19	-38	-122
Salg af materielle anlægsaktiver	29	15	4	2	18	11
Tilkøb af virksomhed	0	6	0	1	0	0
Kapitalindsud i tilknyttede virksomheder					-296	-382
Udbytte fra tilknyttede virksomheder					156	121
Cash flow fra investeringer	-621	-783	-83	-105	-469	-571
Frit cash flow	224	128	30	17	131	194
Udbytte til aktionærer	-117	-102	-16	-14	-117	-102
Udbytte til minoritetsaktionærer	-13	-11	-2	-1	0	0
Investering i egne aktier	-84	-10	-11	-1	-84	-10
Finansiering fra aktionærer	-214	-123	-29	-16	-201	-112
Langfristet lånefinansiering	-25	430	-3	58	-10	470
Cash flow fra finansiering	-239	307	-32	42	-211	358
Årets likviditet ændret	-15	435	-2	59	-80	552
Likvide reserver pr. 1.10.2003	573	142	77	19	670	118
Kursreguleringer	-3	-4	0	-1	0	0
Årets likviditetsbevægelse (cash flow)	-15	435	-2	59	-80	552
33 Likvide reserver pr. 30.9.2004	555	573	75	77	590	670
34 Ikke udnyttede kredittilsagn	2.166	1.899	291	256	1.844	1.834
Finansielle reserver pr. 30.9.2004	2.721	2.472	366	333	2.434	2.504

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Egenkapitalopgørelse

MODERSELSKAB	Aktiekapital		Reserve for indre værdi	Reserve for dagsværdi	Forslag til udbytte	Overført overskud	Egen- kapital i alt
	A-aktier	B-aktier					
Mio. DKK							
1.10.2002 - 30.9.2003							
Saldo pr. 1.10.2002							
Som rapporteret i årsrapporten	18	222	418	0	0	734	1.392
Overført negative minoritetsinteresser						-8	-8
Effekt af ændring i regnskabspraksis			-22	2	102	96	178
Omarbejdet saldo pr. 1.10.2002	18	222	396	2	102	822	1.562
Sikring af renterisici				-45			-45
Skatteeffekt af sikring				12			12
Sikring af valutakursrisici				2			2
Skatteeffekt af sikring				-1			-1
Nettogeinst/-tab ej indregnet i resultatopgørelsen	0	0	0	-32	0	0	-32
Udbetaling af udbytte vedrørende 2001/02					-102		-102
Skatteværdi af kurstab medarbejderaktier						33	33
Overført negative minoritetsinteresser						8	8
Årets resultat			66		120	381	567
Køb af egne aktier						-18	-18
Salg af egne aktier						8	8
Udbytte af egne aktier					-3	3	0
Ændring af primoværdier og øvrige reguleringer vedr. datterselskaber						-24	-24
Saldo pr. 30.9.2003	18	222	462	-30	117	1.213	2.002
1.10.2003 - 30.9.2004							
Saldo pr. 1.10.2003							
Som rapporteret i årsrapporten	18	222	456	-30	117	1.213	1.996
Effekt af ændring i regnskabspraksis			6				6
Omarbejdet saldo pr. 1.10.2003	18	222	462	-30	117	1.213	2.002
Sikring af renterisici				-12			-12
Skatteeffekt af sikring				4			4
Sikring af valutakursrisici				-1			-1
Skatteeffekt af sikring				0			0
Nettogeinst/-tab ej indregnet i resultatopgørelsen	0	0	0	-9	0	0	-9
Udbetaling af udbytte vedrørende 2002/03					-117		-117
Skatteværdi af kurstab medarbejderaktier						13	13
Årets resultat			50		144	383	577
Køb af egne aktier						-113	-113
Salg af egne aktier						29	29
Udbytte af egne aktier					-4	4	0
Ændring af primoværdier og øvrige reguleringer vedr. datterselskaber						-25	-25
Saldo pr. 30.9.2004	18	222	512	-39	140	1.504	2.357

Noter

1. Segmentoplysninger

Den primære segmentopdeling – Forretningsmæssige aktiviteter Koncern, 2003/04

Mio. DKK	Chronic care		SBU segment		I alt	
	2003/04	2002/03	2003/04	2002/03	2003/04	2002/03
Nettoomsætning, segmenteksternt	4.596	4.204	1.473	1.406	6.069	5.610
Driftsresultat for segment	914	793	74	116	988	909
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder før skat	0	0	0	1	0	1
Ordinært resultat før renter	914	793	74	117	988	910
Finansielle omkostninger, netto					-89	-21
Resultat før skat					899	889
Skat af årets resultat					-317	-302
Resultat før minoritetsinteresser					582	587
Minoritetsinteressers andel af årets resultat					-5	-20
Årets resultat					577	567
Segmentaktiver	3.772	3.164	1.127	1.375	4.899	4.539
Kapitalandele i associerede virksomheder	1	1	1	1	2	2
Ikke fordelte aktiver					742	830
Aktiver i alt					5.643	5.371
Segmentforpligtelser	758	636	234	349	992	985
Ikke fordelte forpligtelser					2.289	2.370
Forpligtelser i alt					3.281	3.355
Anlægsaktiver	2.022	1.760	593	565	2.615	2.325
Anlægsinvesteringer	564	662	86	141	650	803
Afskrivninger, materielle anlægsaktiver	230	186	53	82	283	268
Afskrivninger, immaterielle anlægsaktiver	19	9	5	9	24	18

Den sekundære segmentopdeling – Geografiske markeder Koncern, 2003/04

Mio. DKK	Netto- omsætning	Anlægs- aktiver	Anlægs- investeringer	Forpligtelser	Aktiver i alt
Europa	4.891	2.422	605	2.893	4.982
Nord- og Sydamerika	804	165	29	258	458
Resten af verden	374	28	16	130	203
I alt	6.069	2.615	650	3.281	5.643

Koncern, 2002/03

Mio. DKK	Netto- omsætning	Anlægs- aktiver	Anlægs- investeringer	Forpligtelser	Aktiver i alt
Europa	4.464	2.184	781	2.852	4.538
Nord- og Sydamerika	818	132	20	329	638
Resten af verden	328	9	2	174	195
I alt	5.610	2.325	803	3.355	5.371

	KONCERN		MODERSELSKAB	
	Mio. DKK		Mio. DKK	
	2003/04	2002/03	2003/04	2002/03
2. Afskrivninger				
Årets afskrivninger på anlægsaktiver udgør:				
Erhvervede patenter og varemærker	2	2	1	1
Software	22	16	19	15
Grunde og bygninger	73	62	18	17
Produktionsanlæg og maskiner	132	137	112	113
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	78	69	34	29
I alt	307	286	184	175
Afskrivningerne er fordelt således:				
Produktionsomkostninger	190	188	134	139
Distributionsomkostninger	41	41	2	5
Administrationsomkostninger	47	36	20	12
Forsknings- og udviklingsomkostninger	12	3	11	1
Andre driftsomkostninger	17	18	17	18
I alt	307	286	184	175
3. Personaleomkostninger				
Lønninger, gager og bestyrelseshonorarer	1.821	1.748	883	830
Fratrædelsesgodtgørelser	7	13	2	0
Pensionsomkostninger - bidragsbaserede ordninger (note 19)	80	77	65	59
Pensionsomkostninger - ydelsesbaserede ordninger (note 19)	12	12	0	0
Andre udgifter til social sikring	239	165	16	14
I alt	2.159	2.015	966	903
Personaleomkostningerne er fordelt således:				
Produktionsomkostninger	710	661	621	583
Distributionsomkostninger	938	860	76	61
Administrationsomkostninger	365	359	137	141
Forsknings- og udviklingsomkostninger	100	87	86	70
Andre driftsomkostninger	46	48	46	48
I alt	2.159	2.015	966	903
Gennemsnitligt antal ansatte omregnet til fuld tid	6.085	5.774	2.638	2.658
Antal ansatte pr. 30.9. omregnet til fuld tid	6.137	6.032	2.491	2.621
Atp-metoden er anvendt for moderselskabet				
Af det samlede beløb til personaleomkostninger udgør:				
Vederlag, pension og pensionsbidrag til direktion			15	14
Bestyrelseshonorar			3	3
Bestyrelseshonoraret udgør 225.000 kr. pr. medlem.				
Formanden modtager honorar +150% og næstformanden modtager honorar +50%.				
Vedr. aktieoptioner se note 20.				

	KONCERN		MODERSELSKAB	
	Mio. DKK		Mio. DKK	
	2003/04	2002/03	2003/04	2002/03
4. Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer				
Samlet honorar til PricewaterhouseCoopers	11	9	3	2
Samlet honorar til Revisionsfirmaet Helge Bom A/S	0	0	0	0
Samlet honorar til andre revisorer	5	4	0	0
I alt	16	13	3	2
Heraf for revision til PricewaterhouseCoopers	6	6	2	2
Heraf for revision til Revisionsfirmaet Helge Bom A/S	0	0	0	0
Heraf for revision til andre revisorer	2	1	0	0
I alt	8	7	2	2
5. Resultat af kapitalandele før skat				
Overskud i tilknyttede virksomheder			494	377
Underskud i tilknyttede virksomheder			-88	-15
I alt			406	362
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder efter skat	0	1	0	0
Coloplast har som udbytte fra associerede virksomheder og tilknyttede virksomheder modtaget	0	0	156	121
6. Finansielle indtægter				
Renteindtægter	31	31	14	25
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder			61	49
Valutakursreguleringer	9	18	0	33
Dagsværdireguleringer overført fra egenkapital (note 24)	8	35	8	0
I alt	48	84	83	107
7. Finansielle omkostninger				
Renteomkostninger	132	102	85	66
Valutakursreguleringer	0	0	1	0
Andre finansielle omkostninger	5	3	0	0
I alt	137	105	86	66

	KONCERN		MODERSELSKAB	
	Mio. DKK		Mio. DKK	
	2003/04	2002/03	2003/04	2002/03
8. Skat af årets resultat				
Aktuel skat af årets resultat	278	274	137	122
Ændring i anvendt regnskabspraksis	0	5	0	0
Ændring i udskudt skat vedr. årets resultat	44	22	26	18
	322	301	163	140
Skat af resultat i kapitalandele i tilknyttede virksomheder			154	128
Regulering vedr. tidligere år	-5	1	-2	0
I alt	317	302	315	268
Skatten kan opdeles i:				
Skat af ordinært resultat	322	301	317	268
Regulering af skat tidligere år	-5	1	-2	0
I alt	317	302	315	268
Skat af egenkapitalposter	-17	-11	-17	-11
Afstemning skatteprocent:				
Dansk skatteprocent, %	30	30		
Afvigelse i ikke danske dattervirksomheders skat, %	1	2		
Ikke skattepligtige indtægter og ikke fradragsberettigede omkostninger, %	2	2		
Nedskrivning af udskudte skatteaktiver samt indtægtsførsel af tidligere nedskrevne udskudte skatteaktiver, %	2	0		
Effektiv skatteprocent, %	35	34		
9. Minoritetsinteresser				
Minoritetsinteresser 1.10.2003	14	7		
Køb af virksomheder	-1	6		
Andel af nettooverskud i dattervirksomheder	5	20		
Udbetalt udbytte	-13	-11		
Reklassifikation af negative minoritetsinteresser	0	-8		
Minoritetsinteresser 30.9.2004	5	14		

10. Indtjening pr. aktie (EPS)

Indtjening pr. aktie beregnes som årets resultat i forhold til det vejede gennemsnit af udstedte ordinære aktier i regnskabsåret med fradrag af ordinære aktier, som koncernen har købt og besidder som egne aktier (note 20).

Årets resultat	577	567
Vejet gennemsnitligt antal aktier (mio. stk.)	23,4	23,5
Indtjening pr. aktie (DKK)	25	24
Indtjening pr. aktie (DKK), ikke reguleret for egne aktier	24	24

11. Immaterielle anlægsaktiver

KONCERN, 2003/04		Erhvervede patenter og varemærker	Software	Immaterielle anlægsaktiver under udførelse	Immaterielle anlægsaktiver i alt
Mio. DKK	Goodwill				
Samlet kostpris 1.10.2003	247	19	130	20	416
Valutakurs- og anden regulering	1	0	0	-1	0
Nyanskaffelser og forbedringer i årets løb	50	8	32	16	106
Reklassifikation	0	-5	9	-4	0
Afgang i årets løb	0	0	0	0	0
Samlet kostpris 30.9.2004	298	22	171	31	522
Samlede afskrivninger 1.10.2003	0	11	62	0	73
Valutakurs- og anden regulering	0	0	0	0	0
Årets afskrivninger	0	2	22	0	24
Reklassifikation	0	-4	4	0	0
Afskrivninger på afhændede aktiver	0	0	0	0	0
Samlede afskrivninger 30.9.2004	0	9	88	0	97
Indregnet værdi 30.9.2004	298	13	83	31	425
Indregnet værdi 30.9.2003	247	8	68	20	343

Nedskrivningstest på goodwill/beregning af genindvindingsværdi er foretaget med den til goodwill'en tilknyttede pengestrømsfrembringende enheds budgetter. Ved tilbagediskontering af de fremtidige pengestrømme er anvendt selskabets vejede kapitalomkostning.

11. Immaterielle anlægsaktiver

MODERSELSKAB, 2003/04					
Mio. DKK	Goodwill	Erhvervede patenter og varemærker	Software	Immaterielle anlægsaktiver under udførelse	Immaterielle anlægsaktiver i alt
Samlet kostpris 1.10.2003	0	13	123	0	136
Valutakurs- og anden regulering	0	0	0	0	0
Nyanskaffelser og forbedringer i årets løb	0	0	32	0	32
Afgang i årets løb	0	0	0	0	0
Samlet kostpris 30.9.2004	0	13	155	0	168
Samlede afskrivninger 1.10.2003	0	6	57	0	63
Valutakurs- og anden regulering	0	0	0	0	0
Årets afskrivninger	0	1	19	0	20
Afskrivninger på afhændede aktiver	0	0	0	0	0
Samlede afskrivninger 30.9.2004	0	7	76	0	83
Indregnet værdi 30.9.2004	0	6	79	0	85
Indregnet værdi 30.9.2003	0	7	66	0	73

12. Materielle anlægsaktiver

KONCERN, 2003/04					
Mio. DKK	Grunde og bygninger	Produktions-anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver under udførelse	Materielle anlægsaktiver i alt
Samlet kostpris 1.10.2003	1.397	1.316	547	292	3.552
Valutakurs- og anden regulering	1	2	-1	0	2
Reklassifikation	79	194	15	-288	0
Nyanskaffelser og forbedringer i årets løb	176	20	64	284	544
Afgang ved salg af virksomhed	0	0	0	0	0
Afgang i årets løb	-11	-25	-42	-4	-82
Samlet kostpris 30.9.2004	1.642	1.507	583	284	4.016
Samlede afskrivninger 1.10.2003	380	997	324	0	1.701
Valutakurs- og anden regulering	-1	2	-2	0	-1
Reklassifikation	0	0	0	0	0
Årets afskrivninger	73	132	78	0	283
Afskrivninger på afhændede aktiver	-1	-21	-31	0	-53
Afskrivninger ved salg af virksomhed	0	0	0	0	0
Samlede afskrivninger 30.9.2004	451	1.110	369	0	1.930
Indregnet værdi 30.9.2004	1.191	397	214	284	2.086
Indregnet værdi 30.9.2003	1.017	319	223	292	1.851
Heraf indregnet finansiel leasing	0	0	4	0	4

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

12. Materielle anlægsaktiver

MODERSELSKAB, 2003/04					
Mio. DKK	Grunde og bygninger	Produktions-anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver under udførelse	Materielle anlægsaktiver i alt
Samlet kostpris 1.10.2003	313	1.067	232	219	1.831
Valutakurs- og anden regulering	0	0	0	0	0
Reklassifikation	10	194	15	-219	0
Tilgang ved fusion af virksomhed	9	0	0	0	9
Nyanskaffelser og forbedringer i årets løb	25	6	27	257	315
Afgang i årets løb	-3	-90	-18	0	-111
Samlet kostpris 30.9.2004	354	1.177	256	257	2.044
Samlede afskrivninger 1.10.2003	155	803	134	0	1.092
Valutakurs- og anden regulering	0	0	0	0	0
Reklassifikation	0	0	0	0	0
Tilgang ved fusion af virksomhed	2	0	0	0	2
Årets afskrivninger	18	112	34	0	164
Afskrivninger på afhændede aktiver	-1	-78	-14	0	-93
Samlede afskrivninger 30.9.2004	174	837	154	0	1.165
Indregnet værdi 30.9.2004	180	340	102	257	879
Indregnet værdi 30.9.2003	158	264	98	219	739

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

13. Finansielle anlægsaktiver

KONCERN, 2003/04	Kapitalandele i associerede virksomheder	Andre værdi- papirer og kapitalandele
Mio. DKK		
Samlet kostpris 1.10.2003	0	16
Kapitalinvesteringer i årets løb	0	0
Samlet kostpris 30.9.2004	0	16
Opskrivning 1.10.2003	2	0
Regulering af opskrivning primo	0	0
Overskud fra tilknyttede virksomheder	0	0
Afgang i året	0	0
Regulering af resultat til ultimokurs	0	0
Modtaget udbytte	0	0
Samlet opskrivning 30.9.2004	2	0
Nedskrivning 1.10.2003	0	-16
Kursregulering af primoreserver	0	0
Regulering af primo	0	0
Nedskrivning	0	0
Underskud fra tilknyttede virksomheder	0	0
Afgang i året	0	0
Regulering til ultimokurs	0	0
Samlet nedskrivning 30.9.2004	0	-16
Modregning i tilgodehavender, tilknyttede virksomheder	0	0
Værdi af finansielle aktiver	2	0
Intern koncernavance	0	0
Indregnet værdi 30.9.2004	2	0

13. Finansielle anlægsaktiver

MODERSELSKAB, 2003/04	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Kapitalandele i associerede virksomheder	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	Andre værdi- papirer og kapitalandele
Mio. DKK				
Samlet kostpris 1.10.2003	1.765	0	633	0
Kapitalinvesteringer i årets løb	296	0	-101	0
Tilgang ved fusion	30	0	0	0
Samlet kostpris 30.9.2004	2.091	0	532	0
Opskrivning 1.10.2003	841	0	0	0
Effekt af ændret regnskabspraksis for goodwill 1.10.2003	6	0	0	0
Overskud fra tilknyttede virksomheder	334	0	0	0
Afgang i året	0	0	0	0
Regulering af resultat til ultimokurs	2	0	0	0
Modtaget udbytte	-156	0	0	0
Samlet opskrivning 30.9.2004	1.027	0	0	0
Nedskrivning 1.10.2003	-2.191	0	0	0
Kursregulering af primoreserver	-10	0	0	0
Regulering af primo	0	0	0	0
Nedskrivning	-15	0	0	0
Underskud fra tilknyttede virksomheder	-82	0	0	0
Afgang i året	0	0	0	0
Regulering til ultimokurs	0	0	0	0
Samlet nedskrivning 30.9.2004	-2.298	0	0	0
Modregning i tilgodehavender, tilknyttede virksomheder	150	0	-115	0
Værdi af finansielle aktiver	970	0	417	0
Intern koncernavance	-203	0	0	0
Indregnet værdi 30.9.2004	767	0	417	0

	KONCERN		MODERSELSKAB	
	Mio. DKK		Mio. DKK	
	2003/04	2002/03	2003/04	2002/03
14. Udskudt skat				
Udskudt skat primo	-119	-151	-15	-33
Regulering som følge af ændring i anvendt regnskabspraksis	-1	0	0	0
Regulering vedrørende tidligere år	0	0	0	0
Kursregulering	1	5	0	0
Ændring i udskudt skat - ført på egenkapitalen	2	0	0	0
Ændring i udskudt skat - ført i resultatopgørelsen	44	27	26	18
	-73	-119	11	-15
Heraf udskudt skatteaktiv	102	129	0	15
Hensættelse til udskudt skat	29	10	11	0
Udskudt skat hviler på følgende regnskabsposter:				
Immaterielle anlægsaktiver	-66	-136	-38	-63
Materielle anlægsaktiver	23	34	12	7
Indirekte produktionsomkostninger	67	51	67	54
Ikke realiseret fortjeneste på varesalg mellem koncernvirksomheder	-80	-61	-80	-52
Sambeskattede selskaber			71	65
Andet	-17	-7	-21	-26
	-73	-119	11	-15

Fremførbart skattemæssigt underskud

Udskudte skatteaktiver er indregnet på fremførbare skattemæssige underskud, der modsvarer indkomst, som sandsynligvis vil blive realiseret i fremtiden.

Underskuddene udløber:

Indenfor 1 år	7	7
Mellem 1 og 5 år	32	35
Over 5 år	252	122
I alt	291	164

Heraf indregnet som udskudte skatteaktiver

9	0
---	---

Fradragsberettigede midlertidige forskelle og uudnyttede skattemæssige fradrag

301	330
------------	------------

Heraf indregnet som udskudte skatteaktiver

77	68
----	----

15. Varebeholdninger

Råvarer og hjælpematerialer	145	145	96	100
Varer under fremstilling	193	163	185	136
Fremstillede færdigvarer	584	575	172	206
Varebeholdninger	922	883	453	442

Indirekte produktionsomkostningers andel af varebeholdninger udgør

234	191	117	94
-----	-----	-----	----

Årets vareforbrug indgår i produktionsomkostninger.

Varebeholdninger optaget til nettorealiseringsværdi indgår kun i uvæsentlig omfang, og koncernen har ikke stillet varebeholdninger til sikkerhed for gældsforpligtelser.

16. Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder

Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	1.084	1.049
Modregnet underbalance i tilknyttede virksomheder	-35	-15
I alt	1.049	1.034

	KONCERN		MODERSELSKAB	
	Mio. DKK		Mio. DKK	
	2003/04	2002/03	2003/04	2002/03
17. Tilgodehavender, andel der forfalder mere end 1 år efter balancedagen				
Andre langfristede tilgodehavender	37	50	35	48
Hovedparten af de langfristede tilgodehavender forfalder indenfor fire år efter balancedagen. Rentesatsen på tilgodehavenderne er 0%.				
18. Værdipapirer				
Værdipapirbeholdningen pr. 30.9.2004 består hovedsageligt af noterede danske aktier	2	207	2	207

19. Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser

KONCERN, 2003/04

Mio. DKK

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 forsikrings-selskaber, 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 2003/04 er indregnet 80 mio. DKK (2002/03 77 mio. DKK).

Ydelsesbaserede ordninger

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

	Mio. DKK	
	2003/04	2002/03
De i balancen indregnede beløb er fastsat således:		
Nutidsværdi af finansierede forpligtelser	144	146
Dagsværdi af aktiverne	-104	-89
	40	57
Nutidsværdi af ikke finansierede forpligtelser	31	21
Ikke indregnede aktuarmæssige gevinster/tab	12	5
Forpligtelse i balancen	83	83
De i resultatopgørelsen indregnede beløb er fastsat således:		
Løbende serviceomkostninger	11	10
Renteomkostninger	8	7
Forventet afkast på aktiverne	-7	-5
Samlet beløb indregnet i personaleomkostninger (note 3)	12	12
Det faktiske afkast på aktiverne udgjorde	10	17
Bevægelse i den i balancen indregnede forpligtelse:		
Primo	83	29
Ændring af regnskabspraksis	0	55
Kursreguleringer	2	-5
Samlede omkostninger, som vist ovenfor	12	12
Betalte ydelser	-14	-8
Ultimo	83	83
De anvendte primære aktuarmæssige forudsætninger er som følger (vægtede gennemsnit):		
Diskonteringsats, %	5	5
Forventet afkast på aktiverne, %	5	7
Fremtidige lønforhøjelser, %	4	4
Fremtidige pensionsforhøjelser, %	3	3

20. Egne kapitalandele**KONCERN, 2003/04**

Mio. DKK

Egne aktier

Der er i regnskabsåret købt 198.950 stk. B-aktier, svarende til nominelt DKK 1.989.500, hvilket udgør 0,83% af den samlede nominelle aktiekapital. Der er i regnskabsåret afhændet 125.154 stk. B-aktier, svarende til nominelt DKK 1.251.540, hvilket udgør 0,52% af den samlede nominelle aktiekapital.

Beholdning pr. 30.9.2004 var 591.743 stk., svarende til nominal værdi DKK 5.917.430, hvilket udgør 2,47% af den samlede nominelle aktiekapital og 2,67% af B-kapitalen. Egne aktier anvendes hovedsageligt til afdækning af aktieoptionsordninger.

Aktieoptioner

Til selskabets direktion og ledende medarbejdere er der tilbudt fire aktieoptionsprogrammer. Første program blev tilbudt i november 2000 til 120 personer, andet program i november 2001 til 140 personer, tredje program i december 2002 til 182 personer og fjerde program i december 2003 til 191 medarbejdere. Af det første program blev 50% af programmet udstedt til kurs 371, som gennemsnit af fem børsdage efter offentliggørelse af programmet og resten til kurs 393, fastsat som 371 + 6%. For 50% af det andet program blev kursen fastsat til 546, ligeledes som gennemsnit af de fem efterfølgende børsdage, og resten til kurs 579 fastsat som 546 + 6%. I det tredje program blev kursen fastsat til kurs 527 og i det fjerde program til kurs 532.

Tilbudt	Antal stk.	Udnyttet eller bortfaldet stk.	Ikke udnyttet pr. 30.9.2004	Udnyttelses- kurs	Udnyttes tidligst	Udnyttes senest	Dagsværdi af udstedte optioner (mDKK)
November 2000	65.000	34.550	30.450	371	november 2001	31.12.2006	7
November 2000	65.000	29.950	35.050	393	november 2002	31.12.2007	7
November 2001	58.525	9.375	49.150	546	november 2003	31.12.2008	4
November 2001	58.525	8.375	50.150	579	november 2004	31.12.2009	3
December 2002	144.900	12.200	132.700	527	november 2006	31.12.2011	16
December 2003	139.980	4.100	135.880	532	november 2007	31.12.2012	17

Direktionens andel af udstedte medarbejderoptioner:

		November 2000	November 2001	December 2002	December 2003
Sten Scheibye	Modtaget	5.000	4.500	4.200	4.000
	Heraf udnyttet	0	0	0	0
Carsten Lønfeldt	Modtaget	4.000	3.500	3.000	2.850
	Heraf udnyttet	0	0	0	0
Lars Rasmussen	Modtaget	2.500	3.500	3.000	2.850
	Heraf udnyttet	0	0	0	0
Christian Jørgensen	Modtaget	0	0	0	0
	Heraf udnyttet	0	0	0	0

Dagsværdien af optioner udstedt til direktionen udgør pr. 30. september 2004 6 mio. DKK.

Tildelingen af optioner efter programmerne i 2002 og 2003 var tilknyttet visse finansielle præstationsmål.

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

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

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

Den anvendte rente er renten på danske statspapirer.

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

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

Optionerne udnyttes i gennemsnit 1 år inde i udnyttelsesperioden.

21. Andre hensatte forpligtelser

KONCERN, 2003/04

Mio. DKK	Garantier	Retskrav	Andre	I alt
Hensættelser pr. 1.10.2003	1	12	6	19
Årets hensættelser	1	2	17	20
Årets tilbageførsel af ikke udnyttede beløb	0	-7	-4	-11
Indregnet i resultatopgørelsen	1	-5	13	9
Årets forbrug af hensatte forpligtelser	0	0	0	0
Hensættelser pr. 30.9.2004	2	7	19	28

MODERSELSKAB, 2003/04

Mio. DKK	Garantier	Retskrav	Andre	I alt
Hensættelser pr. 1.10.2003	0	12	0	12
Årets hensættelser	0	5	0	5
Årets tilbageførsel af ikke udnyttede beløb	0	-12	0	-12
Indregnet i resultatopgørelsen	0	-7	0	-7
Årets forbrug af hensatte forpligtelser	0	0	0	0
Hensættelser pr. 30.9.2004	0	5	0	5

Retskrav

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

KONCERN

Mio. DKK

2003/04 2002/03

22. Kreditinstitutter

Forfaldstidspunkt:

Under 1 år	187	257
Fra 1-5 år	456	165
Over 5 år	1.360	1.754
I alt	2.003	2.176

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

Rentebærende nettogæld incl. SWAP pr. 30.9.2004

Prioritetsgæld	535	539
Kreditinstitutter i øvrigt	1.468	1.637
Værdipapirer	-2	-207
Kortfristede bankindeståender	-739	-621
Periodeafgrænsningsposter	203	125
I alt	1.465	1.473

Dagsværdien af rentebærende nettogæld udgør 1.488 mio. DKK, indregnet i balancen med 1.465 mio. DKK.

Periodeafgrænsningsposten udgør låneomlægning via SWAP.

Valutafordeling og rentestruktur på den rentebærende nettogæld

Hovedstol i mio. DKK/ rentesats p.a.		Rente		Rente		Rente		Rente		Rente		Total	Total
		USD	%	GBP	%	EUR	%	DKK	%	Andre	%	03/04	02/03
Under 1 år	Tilgodehavender	-22	1-5	-91	5	-115	1-11	-449	2	-65	1-29	-742	-828
	Forpligtelser	10	2-4	2	6	141	2-21	4	3-22	51	1-20,5	208	246
	Swap											0	0
Total under 1 år		-12		-89		26		-445		-14		-534	-582
Fra 1-5 år	Tilgodehavender											0	0
	Forpligtelser	52	2			52	3-13	16	3-15	2	3	122	163
	Swap											0	0
Total fra 1-5 år		52		0		52		16		2		122	163
Over 5 år	Tilgodehavender							-3	5			-3	0
	Forpligtelser	1.199	5			102	5	376	4-20			1.677	1.767
	Swap	-1.199	5			1.402	5					203	125
Total over 5 år		0		0		1.504		373		0		1.877	1.892
Total 2003/04		40		-89		1.582		-56		-12		1.465	
Total 2002/03		88		37		1.348		45		-45			1.473

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

MODERSELSKAB

Mio. DKK

2003/04 2002/03

22. Kreditinstitutter (fortsat)

Forfaldstidspunkt:

Under 1 år	2	4
Fra 1-5 år	5	5
Over 5 år	1.360	1.436
I alt	1.367	1.445

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

Rentebærende nettogæld incl. swap pr. 30.9.2004

Prioritetsgæld	179	177
Kreditinstitutter i øvrigt	1.188	1.268
Rentebærende gæld til tilknyttede virksomheder	39	40
Rentebærende tilgodehavender fra tilknyttede virksomheder	-1.615	-1.682
Værdipapirer	-2	-207
Kortfristede bankindeståender	-589	-466
Periodeafgrænsningsposter	203	125
I alt	-597	-745

Dagsværdien af rentebærende nettogæld udgør -596 mio. DKK, indregnet i balancen med -597 mio. DKK.

Periodeafgrænsningsposten udgør låneomlægning via SWAP.

Valutafordeling og rentestruktur på den rentebærende nettogæld

Hovedstol i mio. DKK/ rentesats p.a.		Rente		Rente		Rente		Rente		Rente		Total	Total
		USD	%	GBP	%	EUR	%	DKK	%	Andre	%	03/04	02/03
Under 1 år	Tilgodehavender	-78	2-6	-167	5	-450	2-4	-748	2-4	-284	2-12	-1.727	-1.732
	Forpligtelser	8	3			3	4	15	2-4	15	2-10	41	34
	Swap											0	0
Total under 1 år		-70		-167		-447		-733		-269		-1.686	-1.698
Fra 1-5 år	Tilgodehavender	-48	2	-114	5	-167	3			-38	11	-367	-466
	Forpligtelser					5	5					5	4
	Swap											0	0
Total fra 1-5 år		-48		-114		-162		0		-38		-362	-462
Over 5 år	Tilgodehavender	-24	2	-88	5							-112	-158
	Forpligtelser	1.199	5			47	5	114	5			1.360	1.448
	Swap	-1.199	5			1.402	5					203	125
Total over 5 år		-24		-88		1.449		114		0		1.451	1.415
Total 2003/04		-142		-369		840		-619		-307		-597	
Total 2002/03		-152		-290		482		-511		-274			-745

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

	KONCERN		MODERSELSKAB	
	Mio. DKK		Mio. DKK	
	2003/04	2002/03	2003/04	2002/03
23. Selskabsskat				
Skyldig primo	102	199	71	103
Kursregulering	0	2	0	0
Regulering vedr. tidligere år	-5	0	-2	0
Skat af årets resultat	278	274	137	122
Skat af egenkapitalposter	-17	-11	-17	-11
Betalt skat i årets løb	-297	-362	-136	-143
Saldo pr. 30.9.2004	61	102	53	71

24. Finansielle instrumenter**KONCERN, 2003/04**

Mio. DKK

Egenkapital – Reserve for dagsværdi

	Rente- instrumenter	Termins- kontrakter	I alt
Gevinster/tab ved omvurdering til dagsværdi	-45	4	-41
Udskudte skatter	12	-1	11
Saldo pr. 1.10.2003	-33	3	-30
Bevægelser i 2003/04:			
Gevinster og tab ved ændringer i dagsværdi	-13	7	-6
Udskudte skatter	4	-2	2
	-9	5	-4
Overført til resultatopgørelsen	-1	8	7
Udskudte skatter	0	-2	-2
	-1	6	5
Reserve for dagsværdi udgør pr. 30.9.2004	-41	2	-39
Der sammensætter sig således:			
Bruttogevinster og -tab	-57	3	-54
Udskudte skatter	16	-1	15
	-41	2	-39

24. Finansielle instrumenter - fortsat

KONCERN, 2003/04

Mio. DKK

Beholdning af afledte finansielle instrumenter

	Kontraktbeløb	Tab/gevinst ved reg. til markeds- værdi 30.9.2004	Heraf medtaget i resultatopgørelsen for 2003/04	Henlagt til reserve for dagsværdi	Udløbsperiode
Indgåede valutaterminsforsretninger pr. 30.9.2004 til sikring af fremtidige pengestrømme					
USD	18	0	0	0	jan. 2005
GBP	178	1	0	1	okt. 2004 - nov. 2004
EUR	191	0	0	0	okt. 2004 - jan. 2005
JPY	52	2	0	2	nov. 2004 - mar. 2005
Øvrige	152	0	0	0	okt. 2004 - dec. 2004
I alt	591	3	0	3	
Øvrige indgåede valutaterminsforsretninger pr. 30.9.2004					
USD	117	3	3	0	okt. 2004 - dec. 2004
GBP	381	3	3	0	okt. 2004
JPY	45	0	0	0	nov. 2004 - feb. 2005
Øvrige	75	0	0	0	nov. 2004 - jan. 2005
I alt	618	6	6	0	
Valuta og rente swaps pr. 30.9.2004 til sikring af fremtidige pengestrømme					
USD/EUR	1.199	-56	-78	-56	apr. 2013
I alt	1.199	-56	-78	-56	

25. Øvrige forpligtelser

KONCERN	Mio. DKK 2003/04				Mio. DKK 2002/03			
	Operationel leasing	Husleje	Andre	I alt	Operationel leasing	Husleje	Andre	I alt
Inden for 1 år	13	51	12	76	5	45	14	64
Mellem 1 og 5 år	26	117	1	144	5	120	7	132
Efter 5 år	0	113	7	120	0	94	12	106
Total	39	281	20	340	10	259	33	302

Ydelser til operationel leasing medtaget i resultatopgørelsen udgør 20 mio. DKK (2002/03 5 mio. DKK).

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

MODERSELSKAB	Mio. DKK 2003/04				Mio. DKK 2002/03			
	Operationel leasing	Husleje	Andre	I alt	Operationel leasing	Husleje	Andre	I alt
Inden for 1 år	3	7	0	10	1	5	0	6
Mellem 1 og 5 år	3	10	0	13	1	4	0	5
Efter 5 år	0	7	0	7	0	0	0	0
Total	6	24	0	30	2	9	0	11

KONCERN

Mio. DKK

2003/04 2002/03

26. Eventualposter
Eventualforpligtelser

Moderselskabet havde pr. 30. september 2004 garanteret for tilknyttede og associerede virksomheders låneengagementer for et samlet beløb på 431 mio. DKK (2002/03 408 mio. DKK).

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

27. Transaktioner med nærtstående parter

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

Coloplast koncernen har haft følgende væsentlige transaktioner med nærtstående parter:

Salg til Amoena spol.s.r.o.

5

3

Salg til Amoena Kft.

2

2

Salg til Amoena Portugal Lda.

3

2

Salg til nærtstående parter i alt
10
7

Der har ikke været væsentlige transaktioner med øvrige nærtstående parter.

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

Alle transaktioner med nærtstående parter finder sted på markedsbaserede vilkår.

	KONCERN		MODERSELSKAB	
	Mio. DKK		Mio. DKK	
	2003/04	2002/03	2003/04	2002/03
28. Offentlige tilskud				
I regnskabsåret har koncernen modtaget offentlige tilskud på 1 mio. DKK (2002/03 1 mio. DKK) til forskning og udvikling og 4 mio. DKK (2002/03 5 mio. DKK) til investeringer.				
29. Udbytte pr. aktie				
På den ordinære generalforsamling den 9. december 2004 vil der blive stillet forslag om udlodning af udbytte vedrørende 2003/04 på 6,00 DKK pr. aktie, eller en samlet udbetaling på 140 mio. DKK, svarende til et samlet udbytte på 144 mio. DKK reduceret med udbyttet af egne aktier 4 mio. DKK. Udbyttet for 2002/03 udgjorde 5,00 DKK pr. aktie, eller en samlet udbetaling på 117 mio. DKK, svarende til et samlet udbytte på 120 mio. DKK reduceret med udbyttet af egne aktier 3 mio. DKK.				
30. Begivenheder efter balancedagen				
Der er ikke efter balancedagen indtruffet begivenheder, der væsentligt påvirker resultat eller egenkapital.				
31. Regulering for ikke likvide driftsposter				
Afskrivninger	307	286	184	181
Forskydning, hensættelser i øvrigt	8	1	-7	-6
I alt	315	287	177	175
32. Ændringer i driftskapital				
Varebeholdninger	-49	-185	36	67
Tilgodehavender fra salg	-67	-70	-7	35
Øvrige tilgodehavender	23	262	40	140
Leverandør- og anden gæld m.v.	23	45	4	-15
I alt	-70	52	73	227
33. Likvide reserver				
Værdipapirer	2	207	2	207
Kontantbeholdning	1	2	1	1
Kortfristede bankindeståender	739	621	589	466
	742	830	592	674
Kortfristede kreditinstitutter	-187	-257	-2	-4
I alt	555	573	590	670
34. Ikke udnyttede kredittilsagn				
Af de samlede kredittilsagn på 2.166 mio. DKK er 1.050 mio. DKK garanteret med en løbetid over 1 år.				

Praktiske oplysninger

Fondsbørsmeddelelser

2003

16. oktober	09/2003	Finanskalender for 2003/04
30. oktober	10/2003	Årsrapport 2002/03 og generalforsamling
18. november	11/2003	Årsregnskabsmeddelelse 2002/03
2. december	12/2003	Dagsorden for generalforsamlingen
16. december	13/2003	Medarbejderaktier
16. december	14/2003	Ordinær generalforsamling i Coloplast A/S den 16. december 2003 kl. 16.00
16. december	15/2003	Coloplasts bestyrelse konstituerer sig

2004

6. januar	01/2004	Ny koncerndirektør i Coloplast A/S
16. februar	02/2004	Kvartalsrapport, 1. kvartal 2003/04
23. april	03/2004	Ny koncerndirektør tiltræder 1. maj
11. maj	04/2004	Coloplast udnævner ny direktør for kontinensdivisionen
18. maj	05/2004	Halvårsrapport, 2003/04
9. juli	06/2004	Ændret dato for udsendelse af kvartalsrapport
20. august	07/2004	Kvartalsrapport, 3 kvartaler 2003/04

Finanskalender 2004/05

2004

20. oktober	Lukkeperiode indtil 17. november
17. november	Årsregnskabsmeddelelse 2003/04 og årsrapport 2003/04
25. november	Den trykte årsrapport for 2003/04 foreligger
9. december	Generalforsamling
15. december	Udbetaling af udbytte for 2003/04

2005

20. januar	Lukkeperiode indtil 10. februar
10. februar	Kvartalsrapport 1. kvartal 2004/05
26. april	Lukkeperiode indtil 18. maj
18. maj	Halvårsrapport 2004/05
29. juli	Lukkeperiode indtil 19. august
19. august	Kvartalsrapport 3. kvartal 2004/05
19. oktober	Lukkeperiode indtil 16. november
16. november	Årsregnskabsmeddelelse 2004/05 og årsrapport 2004/05
14. december	Generalforsamling

Kontakt med investorer

Koncerndirektør Carsten Lønfeldt

Tlf. 49 11 16 11 E-mail: dkcl@coloplast.com

Kommunikationsdirektør Jens Steen Larsen

Tlf. 49 11 19 20 E-mail: dkjstl@coloplast.com

Manager, IR & Corp. Ethics Jørgen Fischer Ravn

Tlf. 49 11 13 08 E-mail: dkjfr@coloplast.com

Banker og børsrådgivningsfirmaer, der følger Coloplast

ABG Sundal Collier	Malene Brøndberg
Alfred Berg / ABN AMRO	Klaus Ørtoft Madsen
Alm. Brand Bank	Andreas Bernhoft
Carnegie Danmark	Annette Lykke
Cazenove	Michael Yates
Crédit Suisse First Boston	Alexander Burgansky
Dansk Aktieanalyse	Peter Falk
Danske Equities	Martin Parkhøj
Deutsche Bank	Claus Bo Larsen
Enskilda Securities	Niels Granholm Leth
Handelsbanken Securities	Michael Novod
HSH Gudme	Annette Rye Larsen
Jyske Bank	Peter B. Andersen
Nordea Securities	Rolf Sass Sørensen
Spar Nord	Claus Juul
Standard & Poor's	Morten Larsen
Sydbank A/S	Brian Kirk

Generalforsamling og forslag til udbytte

Generalforsamlingen afholdes

torsdag den 9. december 2004 kl. 16.00 på selskabets adresse: Holtedam 3, 3050 Humlebæk. Forud for generalforsamlingen inviterer Coloplast til aktionærmøde kl. 15.00 samme sted.

Forslag til udbytte

Bestyrelsen indstiller i år til generalforsamlingen, at årets udbytte bliver 6 kr. pr. aktie á 10 kr. Det er en stigning på 1 kr. eller 20%. I sidste regnskabsår blev udbyttet hævet med 15% til 5 kr. pr. aktie á 10 kr.

Årets udbytte udbetales automatisk via Værdipapircentralen den 15. december 2004.

Spørgsmål fra aktionærer

Aktionærsekretariatet

Agnete Ingvordsen

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

www.coloplast.com

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

Virksomhedsoversigt

	Hjemsted	Kapital andel %
Moderselskab		
Coloplast A/S	Danmark	
Datterselskaber med salg og/eller produktion		
Coloplast de Argentina S.A.	Argentina	100
Coloplast Pty. Ltd.	Australien	100
Coloplast Belgium S.A.	Belgien	100
Coloplast do Brasil Ltda.	Brasilien	100
Coloplast Canada Corporation	Canada	100
Coloplast Danmark A/S	Danmark	100
Coloplast S.A.	Frankrig	100
Coloplast B.V.	Holland	100
Zhuhai Investments B.V.	Holland	100
Coloplast S.p.A.	Italien	100
Coloplast K.K.	Japan	100
Wellcome Support Center Y.K.	Japan	100
Imano Y.K.	Japan	100
Coloplast (China) Co. Ltd.	Kina	100
Coloplast (Hong Kong) Ltd.	Kina	100
Coloplast (NZ) Limited	New Zealand	100
Coloplast Norge AS	Norge	100
Coloplast Sp. zo.o.	Polen	100
Coloplast AG	Schweiz	100
Coloplast Productos Médicos S.A.	Spanien	100
Coloplast Ltd.	Storbritanien	100
Charter Healthcare Limited	Storbritanien	100
Coloplast AB	Sverige	100
Coloplast GmbH	Tyskland	100
Coloplast Beteiligungs GmbH	Tyskland	100
Coloplast Distribution GmbH	Tyskland	100
AMOENA Medizin-Orthopädie-Technik GmbH	Tyskland	100
Home SUPPLY + CARE Beteiligungs GmbH	Tyskland	100
Home SUPPLY + Care GmbH & Co. Verwaltungs KG	Tyskland	100
Coloplast Hungary Kft.	Ungarn	100
Coloplast Corp.	USA	100
Sterling Medical Services LLC	USA	100
Coloplast Ges.m.b.H.	Østrig	100

	Hjemsted	Kapital andel %
Associerede selskaber		
4C Health Limited	Skotland	40
Øvrige selskaber		
Coloplast Ejendomsaktieselskab	Danmark	100
Coloplast Ejendomsaktieselskab II	Danmark	100
Coloplast Ejendomsaktieselskab III	Danmark	100
Coloplast Ejendomsaktieselskab IV	Danmark	100
Coloplast Ejendomsaktieselskab V	Danmark	100
Amoena datterselskaber		
Amoena Medizin-Orthopädie-Technik Verwaltungs GmbH	Tyskland	100
Amoena (UK) Ltd.	Storbritanien	100
Amoena France S.A.	Frankrig	100
Amoena spol.s.r.o.	Tjekkiet	50
Amoena Sweden AB	Sverige	100
Amoena Kft.	Ungarn	50
Amoena Portugal Lda.	Portugal	50
Coloplast de Costa Rica S.A.	Costa Rica	100
HSC datterselskaber		
HSC Beteiligungs GmbH	Tyskland	100
Almed GmbH	Tyskland	70
Cosamed GmbH	Tyskland	100
Hansemед GmbH	Tyskland	70
Karmed GmbH	Tyskland	100
Keimed GmbH	Tyskland	67
Kurmed GmbH	Tyskland	100
Limed GmbH	Tyskland	100
Nobaymed GmbH	Tyskland	70
Rodamed GmbH	Tyskland	100
Rumed GmbH	Tyskland	100
Sermed GmbH	Tyskland	70
Somed GmbH	Tyskland	94,6
Spremed GmbH	Tyskland	100
Stomed GmbH	Tyskland	100
Thomed GmbH	Tyskland	100



Supplerende beretning

Videnregnskab og værdiskabelse for interessenter

Beretningen tager udgangspunkt i Coloplasts Mission og Værdisæt, som beskriver forretningsgrundlaget, virksomhedens vigtigste kendetegn og de væsentligste principper for, hvordan vi driver virksomhed, og hvordan vi når vores mål. Der er fem hovedafsnit, de fire første afsnit er om interessenterne: Kunder, medarbejdere, samfund og aktionærer. Her beskrives virksomhedens strategi, og hvordan ledelsen sætter mål for og følger op på indsatser og resultater i processen med at skabe værdi. Det femte afsnit er en rapportering på FN's Global Compact, som Coloplast tilsluttede sig i 2002.

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

Stadig flere personer og organisationer påvirkes af Coloplasts aktiviteter, og omverdenens forventninger om, at virksomheder handler i dialog med og viser respekt for deres omgivelser, øges konstant. Det er en del af Coloplasts ledelsesfilosofi, at der er balance i værdiskabelsen for virksomhedens interessenter både på kort og lang sigt. Således skabes, efter ledelsens opfattelse, størst værdi for aktionærerne. Coloplast beretter her, hvordan virksomheden ledes for at øge den samlede værdiskabelse.

Det er syvende år, at Coloplast udarbejder en sådan beretning. I årets supplerende beretning bringes et resume af Coloplasts videnregnskab, som findes i sin fulde længde på www.coloplast.com. Vi håber, at beretningen vil gavne dialogen med vores interessenter, og at den vil være til nytte for andre, som gerne vil vide mere om, hvordan Coloplast ledes.



Stolt af at have været med

“Jeg gør jo ikke det her for at glæde Coloplast. Jeg gør det for min egen skyld. Og jeg er stolt af at have været med til at skabe noget, der fungerer”, fortæller Vibeke Sørensen, der deltog i en af de fokusgrupper, Coloplasts kontinensdivision arbejdede tæt sammen med i udviklingen af **SpeediCath Compact**.

“Den vil jeg ha”,

Udviklingsingeniør Allan Tanghøj præsenterer i efteråret 2000 Vibeke Sørensen for ideen til et kateter, der ikke lige-frem ligner andre katetre på markedet. Stillet overfor den allerførste prototype på det, der siden skal blive **SpeediCath Compact**, er Vibeke Sørensen, 42 år og aktiv i Foreningen af Rygmarvsskadede (RYK), imidlertid ikke i tvivl:

“Den vil jeg ha’ ” er hendes reaktion på det lille kateter specielt til kvinder. Vibeke Sørensen fortsætter:

“De fleste rygmarvsskadede er mænd, og hovedparten af kontinensprodukterne er designet til mænd”. Allan Tanghøj tilføjer:

“De fleste katetre til kvinder er groft sagt blot et halvt herre-kateter”.

Diskret i dametasken

Det er på et af RYKs weekendseminarer, at Allan får ideen til et kateter specielt til kvinder. Et kateter, der er pakket, så det fylder cirka halvt så meget som de eksisterende katetre til kvinder og dermed er mere diskret at have med i tasken. Og som i modsætning til andre coatede, klar-til-brug katetre er udformet med et tørt, relativt stort håndtag, der gør katetret væsentligt nemmere at kontrollere ved brug.

“Både for de rygmarvsskadede og hjælperne kan den nye generation af coatede katetre ind imellem være vanskelig at håndtere, fordi de er så glatte”, fortæller Allan Tanghøj, der igennem årene flere gange har deltaget som hjælper på RYKs seminarer.

Havde ikke regnet med, at indflydelsen blev så stor

Vibeke Sørensen deltager i den ene af de to fokusgrupper, der i udviklingsprocessen kommer til at bidrage med deres uforbeholdne mening om alt fra funktionalitet til indpakning:

“Jeg havde en forventning om at blive hørt. Men jeg havde ikke regnet med, at vores indflydelse blev så stor, som den blev. Jeg føler, at jeg er blevet hørt, og at jeg har bidraget med noget. Det her kateter er nemmere at styre, det er nemmere at have med at gøre, og det er diskret. Og så ligner det ikke et hospitalsprodukt, det er et personligt produkt”, fortæller Vibeke Sørensen.

SpeediCath Compact blev i oktober 2004 hædret med Den Danske Designpris 2004.

Kunder

Coloplast vil knytte tættest mulige bånd til kunderne for at øge værdiskabelsen. Vi inddrager derfor behandlere og brugere i udviklingen af nye produkter og serviceydelser.

Coloplasts produkter leveres via forhandlere, af hospitaler eller ledsaget af egen rådgivning direkte til brugerne. Udviklingen går mod en større direkte kontakt til brugerne. Behov og forventninger ændrer sig, og Coloplast skal derfor altid være klar til omstilling.

Oversigt over indsatser og resultater

Indikator	Enhed	99/00	00/01	01/02	02/03	03/04	Udvikling	Koncern	Danmark	Indsats	Resultat
Samarbejde med behandler- og brugergrupper	Indeks	46	73	99	100	100			X	X	
Kundetilfredshedsmålinger	Antal	4	19	16	20	17		X		X	
Udviklingsprojekter efter AIM	Antal	52	46	72	55	54			X	X	
Omkostninger til forskning og udvikling	%	3,6	3,4	3,1	3,0	3,3		X		X	
Reklamationer	Indeks	111	103	96	100	97		X			X
Kundetilfredshed	%	99,2	97,8	97,6	97,1	97,8		X			X
Leveringsevne	%	98,1	97,9	95,8	96,6	97,4		X			X

Forståelse for kundebehov og markedsforhold

Coloplast arbejder sammen med professionelle behandlere og med brugerne, bl.a. i dialogpaneler, om udvikling af produkter. Dialogpanelerne er f.eks. Coloplast Ostomy Forum, Coloplast Continence Advisory Board, Wound Advisory Board, Skin Care Forum og Skin Health Advisory Board. I 2003/04 var der samme høje aktivitetsniveau i dialogpanelerne som sidste år.

Charter Stoma Check, en mobil stomikonsultation, som besøgte 28 byer i Storbritannien, gav igen i år værdifuld indsigt i brugernes daglige situation. Aktiviteten blev gennemført i samarbejde med patientforeningerne og de lokale stomisygeplejersker og medførte forbedret pleje samt en højere bevidsthed i offentligheden om de stomiopereredes behandlingsmuligheder.

Innovation

Coloplast tilstræber at være branchens mest innovative udbyder. Produkt- og procesudvikling foregår i de enkelte forretningsenheder, hvor projekterne styres efter en ensartet proces, AIM, "Accelerate Ideas to Market". I 2003/04 var der 54 udviklingsprojekter, som fulgte denne proces. Det er på niveau med sidste år.

Produkt og servicekvalitet

Der måles på tilfredshed med produkter og serviceydelser hos forskellige kundegrupper. I 2003/04 var den samlede vægtede tilfredshed 97,8%, en lille forbedring i forhold til sidste år. Selskabets leveringsevne bliver løbende kontrolleret, og i 2003/04 levede 97,4% af leverancerne op til målsætningen.

Læs mere i videnregnskabet på www.coloplast.com



“Mine venner og familie er lidt misundelige på mig”

“Det er velkendt i lokalsamfundet, at det er svært at få arbejde hos Coloplast. Der er mange, der gerne vil arbejde her. Coloplast har et godt ry. Derudover spiller det sikkert også en rolle, at folk ved, vi laver produkter, der hjælper andre mennesker”, fortæller teamleder István Izing.

4000 kandidater i jobbanken

“Coloplast har et vældigt positivt omdømme. Ikke bare i Tatabánya, men i hele regionen”, fortæller Tibor Galgan, der i 2001 blev ansat som projektleder – og medarbejder nummer syv – på den nye Coloplast fabrik i Ungarn.

Hele tiden nye kolleger

I dag er Tibor Galgan produktionsleder og har over 500 kolleger. En af dem er HR teamleder Ildiko Veghelyi, der i årets løb medvirkede ved ansættelsen af over 200 nye medarbejdere og gennemfører adskillige jobinterviews hver dag.

“Vi modtager løbende uopfordrede ansøgninger og kan i mange tilfælde finde egnede kandidater i vores jobbank, når en ny stilling skal besættes. Groft sagt kan man sige, at vi ikke behøver at bekymre os om at tiltrække nye medarbejdere. Vores jobbank indeholder nu ansøgninger fra over 4000 kandidater, og Coloplast har et godt ry. Men selvfølgelig annoncerer vi – når en lederstilling skal besættes – og vi arbejder tæt sammen med headhunterfirmaer. Vi skal jo finde de helt rigtige medarbejdere. Derfor deltager vi også hvert år på den store og vigtige jobmesse på

Budapests tekniske universitet for at knytte kontakt til nye ingeniører, IT-folk og andre specialister”, fortæller Ildiko Veghelyi.

Ung organisation

“Coloplasts fabrik i Ungarn er en arbejdsplads i rivende udvikling. Det er en ung organisation, men ikke ung på den måde, at du ikke finder ældre medarbejdere her. Her er også ansatte med lang erfaring, og det giver et godt samarbejde”, fortæller Tibor Galgan.

“I starten var vi som én stor familie. I dag kan du langt fra kende alle personligt. Til gengæld er tingene bedre organiseret, og vi har tjek på systemer og processer”, siger Tibor Galgan, der bed mærke i, at det var et dansk firma, der var tale om, da han i 2001 blev kontaktet af et headhunterfirma om stillingen hos Coloplast. Også Ildiko Veghelyi har erfaret, at Coloplast og naboen Grundfos regnes som attraktive arbejdspladser:

“De danske firmaer er kendt for deres gode virksomhedskultur. Du har et åbent og konstruktivt forhold til din leder, og medarbejderne har frihed til at træffe egne beslutninger”.

Medarbejdere

Medarbejderens engagement og trivsel er af afgørende betydning for Coloplasts fortsatte udvikling og vækstmuligheder: Gode ideer opstår, når den enkelte oplever frihed og råderum i sit arbejdsliv.

Coloplast forventer, at medarbejderne tager ansvar og er forandringsparate. Til gengæld tilbyder Coloplast udviklingsmuligheder og uddannelse igennem hele ansættelsen.

Oversigt over indsatser og resultater

Indikator		Enhed	99/00	00/01	01/02	02/03	03/04	Udvikling	Koncern	Danmark	Indsats	Resultat
Medarbejdertilfredshedsmålinger	Danmark	Antal	2	1	1	2	3	2	X		X	
	Udland		8	6	8	7	9	2				
Jobrotationer	Danmark	%	16	16	16	13	18	2	X		X	
	Udland		-	-	5	11	7	2				
Medarbejdertilfredshed i Danmark		Point	3,60	3,71	3,83	3,87	-			X		X
Medarbejderloyalitet		Indeks	-	-	-	-	71		X			X
Personaleomsætning	Funktionærer i DK	%	9,9	9,0	6,8	6,6	7,1	2	X			X
	Produktionsmedarbejdere i DK		16,7	15,7	16,3	14,0	15,8	2				
	Udland		-	-	20,9	24,5	18,4	2				
Fravær	Funktionærer i DK	%	-	2,1	2,0	1,6	2,5	2	X			X
	Produktionsmedarbejdere i DK		5,8	6,3	6,0	5,6	5,6	2				
	Udland		-	-	2,7	2,5	2,4	2				
Uopfordrede ansøgninger	Funktionærer i DK	Antal	616	677	1.441	1.679	960	2	X			X
	Produktionsmedarbejdere i DK		2.426	2.335	2.909	2.395	1.788	2				
	Udland		-	-	2.585	4.688	7.023	2				
Lederstillinger besat internt	Danmark	%	72	64	67	65	61	2	X			X
	Udland		53	54	51	52	57	2				

Bedst mulige arbejdsforhold

Coloplast er en arbejdsplads uden unødigt bureaukrati, hvor ansvar både gives og tages. Selskabet har et struktureret introduktionsprogram, et omfattende uddannelsesprogram samt talent- og lederudvikling.

Ledelse i Coloplast bygger på ærlighed og respekt, og politikker for virksomhedens sociale ansvar skal øge medarbejdernes tryghed i ansættelsen. Hvis en medarbejders arbejdssevne reduceres, kan ansættelsesforholdet søges bevaret gennem afhjælpende foranstaltninger i form af deltidsjob, seniorordninger eller andre ordninger.

Det er første år, Coloplast gennemfører målingen af medarbejdernes tilfredshed og loyalitet med det nye måleværktøj ESLM (Employee Satisfaction and Loyalty Measurement), og derfor kan der ikke direkte sammenlignes med tidligere års resultater.

ESLM anvender en 4-punktskala, som omsættes til et indeks, hvor maksimum er 100. Der er 84 andre danske virksomheder, som benytter samme type måling, og sammenlignet med dem er Coloplasts medarbejdere mere tilfredse og loyale end gennemsnittet. Det samlede loyalitetsindeks for de gennemførte målinger i Coloplast er 71,0 hvor gennemsnittet for de 84 andre virksomheder er 64,8. Loyalitetsindekset er et udtryk for, hvor tilfredse medarbejderne

er med at arbejde i virksomheden, og hvor attraktiv de synes virksomheden er at arbejde i.

Personaleomsætningen er steget en smule; for danske funktionærer fra 6,6% til 7,1%, for produktionsmedarbejdere fra 14,0% til 15,8%. I udlandet faldt personaleomsætningen fra 24,5% til 18,4%. I Danmark havde funktionærerne 2,5% fravær, produktionsmedarbejderne havde 5,6%, og i udlandet var fraværet i alt 2,4%.

Medarbejderudvikling

Målet for medarbejderudviklingen er at forbedre konkurrenceevnen, så Coloplast bliver bedre til at udvikle produkter, hurtigere til at lancere dem og bedre til at øge indtjeningen pr. produkt. I år brugte en medarbejder i Danmark gennemsnitligt 5,3 dage og 7.000 kr. til uddannelse mod 4,3 dage og samme beløb sidste år.

Coloplast Academy gennemførte 13 forskellige kursusforløb for 182 medarbejdere mod 230 sidste år, mens antallet af lederuddannelsesdage er steget fra 350 sidste år til 600 i år. Coloplast har sin egen internationalt akkrediterede MBA-uddannelse udviklet i samarbejde med Henley Management College.

Læs mere i videnregnskabet på www.coloplast.com



Udnyttelsesgraden skal op

“I år er det vores mål at forbedre udnyttelsesgraden af vores råvarer”, fortæller assistant quality manager Tu Yu, Zhuhai, og tilføjer: “I 2003/04 lå vores udnyttelsesgrad på 70%. Dette år er målet 75%”.

Klar til næste certificering

I 2002 blev Coloplasts kinesiske fabrik kvalitetscertificeret efter den internationale ISO 9001 standard. I begyndelsen af 2003 ledede assistant quality manager Tu Yu fabrikkens arbejde frem mod miljøcertificering efter den internationale standard ISO 14001. Fabrikken i Zhuhai lever dermed op til kravene i både den kinesiske lovgivning og Coloplasts koncernmiljøpolitik, som stiller præcis de samme krav til fabrikkene i Danmark som i resten af verden.

“I 2003/04 havde vi to mål på miljøområdet. Vi ville opnå miljøcertificering, og vi ville forbedre vores affaldshåndterings-system. Begge mål er indfriet”, konstaterer Tu Yu.

Vender papiret

“Da jeg startede hos Coloplast, underviste jeg mine kolleger i Coloplasts miljøledelsessystem og blev meget imponeret over de mange forslag til miljøforbedringer, de kom med. Medarbejdernes entusiasme betyder bl.a., at vi bruger bagsiden af vores printer- og kopipapir igen, når der er mulighed for det”, fortæller Tu Yu.

“Fordi mine kolleger allerede har så god en forståelse for affaldshåndtering og genbrug, er der på det område begrænset mulighed for forbedring. Allerede før certificeringen gjorde vi en god indsats. Vores største udfordring er nu i forhold til udnyttelsen af råvarerne”, påpeger Tu Yu.

“Når et produkt sættes i produktion, er mange af de afgørende beslutninger om materialeforbruget allerede taget. Derfor samarbejder vi med produktionen og produktudviklerne om at udnytte råvarerne bedst muligt”, siger Tu Yu, der allerede er godt i gang med forberedelserne til næste internationale certificering af den kinesiske fabriks arbejdsmiljø. Certificeringen skal efter planen finde sted i 2005.

Samfund

Coloplast tager et aktivt medansvar for at bidrage til en bæredygtig udvikling og værdiskabelse for samfundet.

Vi ønsker at forbedre livskvaliteten hos brugerne af vores produkter og serviceydelser, uden at det forringer livskvaliteten for andre.

Oversigt over indsatser og resultater

Indikator	Enhed	99/00	00/01	01/02	02/03	03/04	Udvikling	Koncern	Danmark	Indsats	Resultat
Oplosningsmidler	Indeks	127	135	121	100	94	↻		X		X
El	Indeks	105	117	107	100	91	↻		X		X
Vand	Indeks	125	121	106	100	82	↻		X		X
Affald	Indeks	105	108	100	100	82	↻		X		X
Arbejdsulykker	Antal	51	46	59	54	54	↻		X		X
Arbejdsulykkesfrekvens	Antal pr. mio. timer	17,5	15,4	16,7	14,4	13,9	↻		X		X
Nye arbejdspladser	Antal	26	432	1.312	518	104	↻	X			X
Samfundsbidrag i Danmark	Mio kr.	552	708	928	1.047	1.034	↻		X		X

Bæredygtig udvikling

Coloplasts væsentlige miljøforhold er kortlagt for fabrikker, der modsvarer 95% af omsætningen. Det er et vigtigt mål fortsat at reducere mængden af affald i produktionen. I år blev affaldet reduceret med 18%.

Ulykkesfrekvensen er fortsat faldende og reduceret til 13,9 ulykker pr. million arbejdstimer. Der var i alt 54 ulykker. Antallet af ulykker, som medførte varige men eller sygefravær ud over fem uger, er reduceret fra 5 til 1. Antal tabte arbejdstimer som følge af uheld var i alt 2.378 mod 5.527 sidste år, hvilket er en tilfredsstillende udvikling.

Coloplast skabte i alt 106 nye arbejdspladser. Antallet af medarbejdere omregnet til fuldtidsstillinger steg i udlandet med 236 og faldt i Danmark med 129.

Samfundet får hovedparten af den pengemæssige værdi, som skabes af Coloplasts driftsresultater. Det såkaldte rådighedsbeløb udgjorde i Danmark 2.280 mio. kr., hvoraf 1.034 mio. kr. tilfaldt samfundet i form af selskabs- og aktieudbytteskatter samt personskatter trukket af Coloplast. Det svarer til 45,4%. Efter afholdelse af personskatter gik 25,4% til medarbejderne, og 24,3% gik til sikring af virksomhedens fortsatte drift, mens 4,9% gik til aktionærudbytte.

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

Læs mere i videnregnskabet på www.coloplast.com





“De svar, man får, er over gennemsnittet”

“Stemningen på Coloplasts telekonferencer er knap så formel som hos mange andre selskaber. Ledelsen skal roses for ikke bare at læse en tekst op. Jeg vil hellere have, at de tøver ind imellem og så til gengæld giver et ærligt svar. Det øger troværdigheden”, siger senior aktieanalytiker Rolf Sass Sørensen, Nordea.

Direkte dialog med koncernledelsen

Få timer efter udsendelsen af en regnskabsmeddelelse samles medlemmer af Coloplasts koncernledelse, kommunikationsdirektør og IR chef for at afholde telekonference med aktieanalytikere og investorer. “Telekonferencen starter med en gennemgang af regnskabet og afsluttes med en spørgerunde. Telekonferencerne afholdes for at sikre analytikere og investorer en ensartet og samtidig information – uafhængigt af geografisk placering”, oplyser IR chef Jørgen Fischer Ravn.

Ledelsens umiddelbare kommentar

“Telekonferencerne er en god lejlighed til at få en umiddelbar kommentar fra ledelsen efter en regnskabsmeddelelse. Det er en rationel og koncentreret måde at kommunikere på”, siger Rolf Sass Sørensen, der som senior aktieanalytiker hos Nordea er med ved telefonen, når Coloplast afholder telekonference.

“Man kan sige, at telekonferencerne er et rutineprodukt, og at de ikke altid bringer nyt for dagen. På den anden side er det sjældent, at jeg er gået fra en telekonference uden at have fået indblik i nye detaljer”, siger Rolf Sass Sørensen.

Ingen præfabrikerede svar

“De svar, Coloplasts ledelse giver på telekonferencerne, er over gennemsnittet i forhold til andre børsnoterede virksomheder. Det er sjældent sort-hvide svar. Det øger troværdigheden, at der ikke er tale om præfabrikerede svar. Stemningen på Coloplasts telekonferencer er ofte lidt mere uformel end i andre virksomheder. Korrekt, men mindre formel”, konstaterer Rolf Sass Sørensen, der er specialiseret i danske og udenlandske health care-aktier.

De præsentationer, der anvendes ved telekonferencerne, kan downloades fra IR-sektionen på Coloplasts hjemmeside kort efter udsendelsen af regnskabsmeddelelse.

Aktionærer

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

En stærk virksomhedskultur, som tiltrækker og fastholder de bedste medarbejdere, og gode relationer til kunder og samfund, skal sikre selskabets aktionærer et langsigtet, konkurrencedygtigt afkast af deres investering.

Oversigt over indsatser og resultater

Indikator	Enhed	99/00	00/01	01/02	02/03	03/04	Udvikling	Koncern	Danmark	Indsats	Resultat
Patentansøgninger	Antal	15	23	28	35	53	2	X		X	
Patentrettigheder	Antal	170	180	217	244	255	2	X		X	
Nye produkters andel af omsætningen	%	15,6	23,9	29,5	30,5	22,4	3	X			X
Omsætning pr. medarbejder	t. kr.	946	1.008	1.146	972	997	2	X			X
Driftsresultat pr. medarbejder	t. kr.	133	155	180	157	162	2	X			X
Economic Profit, EP pr. medarbejder	t. kr.	26	50	56	45	47	2	X			X
Total Shareholder Return, TSR	TSR 1 år	%	0,0	59,9	-3,8	1,6	2	X			X
	TSR 5 år		20,1	22,5	17,3	14,2	3				

Total Shareholder Return

Total Shareholder Return (TSR) viser afkastet af den kapital, Coloplasts aktionærer har investeret i selskabet. Coloplast aktiens værdi for aktionærerne er resultatet af en gunstig, langsigtet kursudvikling kombineret med det udbetalte aktieudbytte. Med en investeringshorisont på et år har TSR været 9,5%, og på fem år har TSR været 11,3% pr. år.

Nye produkter

Målet er, at mindst 20% af omsætningen skal komme fra nye produkter lanceret inden for de seneste fire år. Andelen blev 22,4% i 2003/04. For at sikre selskabets mange nye opfindelser mod kopiering har Coloplast en offensiv patentstrategi. I årets løb blev indleveret 53 nye patentansøgninger, og ved udgangen af året var beholdningen af patentrettigheder 255, en stigning på 11 i forhold til sidste år.

Fortsat vækst

I 2003/04 var Coloplasts samlede vækst 10% regnet i lokale valutaer. Dette lever op til de forventninger, som ledelsen har givet udtryk for.

Forbedret indtjeningssevne

Med en overskudsgrad på godt 16% levede koncernen også op til de forventninger, som ledelsen har givet udtryk for.

Omsætningen pr. medarbejder er øget med 3% til 997.000, kr. og driftsresultatet pr. medarbejder er ligeledes øget med 3% til 162.000 kr. Economic profit blev 47.000 kr. pr. medarbejder, endnu en stigning på 3%.

Markedets vurdering

På den første handelsdag i regnskabsåret var Coloplast aktien noteret på Københavns Fondsbørs til kurs 531, og aktien sluttede regnskabsåret i kurs 581, en stigning på 9%. KFX-indekset på Københavns Fondsbørs steg 18%. Målt over fem år er Coloplast aktien steget 65%, og KFX-indekset er faldet med 16%.

Dialog med investorer

Dialogen med investorer og analytikere er sat i system ved en række møder og telekonferencer samt et effektivt kommunikationsberedskab. I årets løb blev der holdt 165 møder med investorer eller analytikere, heraf 122 i udlandet. Der var i alt 286 deltagere. Coloplast offentliggør de planlagte møder seks måneder frem på selskabets hjemmeside.

Læs mere i videnregnskabet på www.coloplast.com

Rapportering på FNs Global Compact



FNs Global Compact er et frivilligt FN initiativ, som virksomheder over hele verden kan tilslutte sig. Formålet er etablere et partnerskab mellem FN og det internationale erhvervsliv om at fremme virksomhedernes samfundsmæssige engagement i en global sammenhæng. Coloplast tilsluttede sig i 2002.

Global Compact indeholder ti principper om menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljø og anti-korruption, som de tilsluttede virksomheder skal arbejde for. De fire hovedområder er valgt, fordi erhvervslivet har reel mulighed for at påvirke den globale udvikling på disse områder. Endvidere findes generelt anerkendte FN konventioner, som understøtter principperne.

Coloplast har tilsluttet sig FNs Global Compact, fordi selskabet anser de 10 principper som velegnede til konkretisering af centrale temaer i selskabets Mission og Værdisæt. Generelt forventer Coloplast, at aktiviteterne kan bidrage til den langsigtede værdiskabelse over for de væsentligste interessenter.

I 2004/05 vil særligt aktiviteter på områderne menneskerettigheder og arbejdstagerrettigheder blive styrket. Hvor der er fastlagt kvantitative indikatorer, fremgår disse af den supplerende beretning.

Denne side udgør Coloplasts såkaldte "Communication on Progress". Yderligere information om indsats og resultater findes på selskabets hjemmeside. En uddybning af indsatsen på miljøområdet findes i en særlig miljøsektion samme sted.

Rapportering på FNs "Global Compact", resultater 2003/04

Nr.	Global Compact princip	Resultater 2003/04
1	Støtte og respektere menneskerettigheder	Nyt arbejdsmiljøledelsessystem er indført i Danmark.
2	Ikke medvirke til krænkelse af menneskerettigheder	Analyse af Coloplasts aktiviteter i Kina er udarbejdet. Strategi er fastlagt for hvordan mennesker- og arbejdstagerrettigheder integreres i leverandørsamarbejde. I kontrakter med kinesiske leverandører henvises til Coloplasts tilslutning til FNs Global Compact. Code of conduct er ikke udarbejdet.
3	Opretholde frihed til organisering og anerkende retten til kollektive forhandlinger	
4	Afskaffe alle former for tvangsarbejde	
5	Afskaffe børnearbejde	Der er gennemført foranstaltninger til fastholdelse og udvikling af egne medarbejdere i Danmark i forbindelse med udflytning af produktion til Ungarn. Arbejdsprøvnings af ledige er gennemført. Der er indført eneundervisning af fremmedsprogede og ordblinde.
6	Afskaffe diskrimination i arbejds- og ansættelsesforhold	
7	Støtte en forsigtig tilgang til miljømæssige udfordringer	Der er gennemført kortlægning af indholdsstoffer i Coloplasts råvarer med henblik på at identificere kritiske ingredienser. System til håndtering heraf er indført.
8	Fremme større miljøansvarlighed	Ny miljøpolitik vedtaget. Coloplasts fabrik i Kina er certificeret efter ISO 14001 miljøstandard.
9	Opfordre til udvikling og spredning af miljøvenlige teknologier	Strategi for leverandørsamarbejde, som beskrevet ovenfor, omfatter miljømæssige forhold.
10	Modarbejde alle former for korruption, herunder afpresning og bestikkelse	Code of conduct for samarbejde med professionelle behandlere i sundhedsvæsenet er udarbejdet. Screening af øvrige risici i forhold til eksterne samarbejdspartnere er påbegyndt.

Nøgletalsdefinitioner

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

Nøgletallene er beregnet og anvendt i overensstemmelse med
"Den Danske Finansanalytikerforenings Anbefalinger og Nøgletal 2004".

Varemærker

Alione, Alterna, Amoena, Assura, Biatain, Comfeel, Contreet, Conveen, EasiCath, EasiCleanse, EasiClose, Easiflex, Hide-away, Moveen, Peristeen, Physiotulle, Purilon, Seisorb, Simpla, SpeediCath, SpinalNet, StomaNet, Sween, TheBreastCareSite er registrerede varemærker, der ejes af Coloplast A/S eller relaterede selskaber.

Trykt og elektronisk årsrapport

Den trykte danske udgave udgør Coloplasts årsrapport 2003/04. For at efterkomme regnskabsbrugernes behov findes årsrapporten også i en elektronisk udgave på selskabets hjemmeside: www.coloplast.com. Både den trykte og den elektroniske udgave af årsrapporten findes i engelsk oversættelse.

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

Supplerende information

På hjemmesiden findes desuden mere detaljerede informationer om emner, som ikke er en del af årsrapporten, f.eks. om selskabsledelse i Coloplast, om styring af forretningsmæssige risici, om videnregnskab, om miljøforhold og en række praktiske oplysninger.

Sitemap

Ledelsesberetning

- Coloplasts Mission
- Forord
- Fem års hoved- og nøgletal
- Forretningsresultater
- Den primære segmentopdeling
- Den sekundære segmentopdeling
- Koncernforhold
- Ledelsespåtegning
- Revisionspåtegning

Årsregnskab

- Årsregnskab, oversigt
- Anvendt regnskabspraksis
- Resultatopgørelse
- Balance, aktiver
- Balance, passiver
- Pengestrømsopgørelse
- Egenkapitalopgørelse
- Noter

Praktiske oplysninger

- Coloplast kort fortalt
- Koncernoversigt
- Fondsbørsmeddelelser
- Finanskalender 2004/05
- Kontakt med investorer
- Banker og børsrådgivningselskaber
- Generalforsamling og forslag til udbytte
- Virksomhedsoversigt
- Nøgletalsdefinitioner
- Varemærker
- Årets kunstner

Supplerende beretning

- Introduktion
- Kunder
- Medarbejdere
- Samfund
- Aktionærer
- Rapportering på FNs Global Compact

www.coloplast.com

<http://coloplast0304.webaarsrapport.dk>

Redaktion Coloplast A/S

Design og grafisk produktion Boje & Mobeck as

Fotos Jesper Westley, Thomas Tolstrup, Claus Peuckert

Tryk PrintDivision

© 11/2004. Alle rettigheder forbeholdes Coloplast A/S, DK-3050 Humlebæk

Årets kunstner
Mette Hannemann

En pause fra kaos

“Jeg malede billederne til Coloplast, mens jeg gik og ventede mit barn,” siger Mette Hannemann. “Jeg blev opfyldt af de nære værdier, malede køer på marken, landlig idyl, børn.

Det er vigtigt for mig, at mine billeder giver mennesker mulighed for at puste ud og lade op til det næste, de skal i gang med. Jeg tror, Matisse har sagt, at kunst skal gerne være som en god lænestol, der giver en pause fra travlhed og kaos.

Jeg vil gerne tilbyde et modstykke til verdens vold og gru, få mennesker til at søge skønheden og poesien.”

Mette Hannemann er i sine malerier optaget af æstetikken, skønheden - i naturen, i livet. Hun vil gerne nå ubevidste lag hos iagttageren:

“Jeg har erfaring for, at jeg kan gribe mennesker om hjertet, få dem til at føle, de har været i det landskab eller de omgivelser, jeg maler. Måske lokker jeg dem med det romantiske, idyllen. Selvom det selvfølgelig ikke er så enkelt som så ...

Mine seneste billeder tror jeg også spejler mit liv, som det er nu, med en lille nyfødt datter. Hun sætter grænser for den tid, jeg kan bruge på at male, og gør, at jeg er mere opmærksom og koncentreret, når jeg er i gang.”





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

