

Årsrapport 2005/06



FEM ÅRS HOVED- OG NØGLETAL

Mio. DKK	2001/02 ¹⁾	2002/03 ¹⁾	2003/04 ¹⁾	2004/05	2005/06
Resultatopgørelse					
Nettoomsætning	5.567	5.610	6.069	6.232	7.227
Forsknings- og udviklingsomkostninger	173	168	202	215	263
Resultat før amortisering og afskrivninger (EBITDA)	1.157	1.195	1.295	1.348	1.392
Driftsresultat (EBIT)	875	909	988	1.000	955
Finansielle indtægter og omkostninger, netto	-60	-21	-89	-163	-229
Resultat før skat	1.232	889	899	837	726
Coloplasts andel af årets resultat	768	567	577	553	614
Omsætningsvækst					
Årlig vækst i nettoomsætning, %	38	1	8	8	16
Stigningen sammensætter sig således:					
Organisk vækst, %	14	11	10	8	8
Valuta, %	-2	-5	-2	0	1
Tilkøbte virksomheder, %	26	0	0	0	7
Frasolgte virksomheder, %	0	-5	0	0	0
Balance					
Samlede aktiver	4.489	5.371	5.643	5.915	7.982
Investeret kapital	5.051	5.499	5.838	5.386	7.996
Rentebærende gæld, netto	1.471	1.473	1.465	867	3.069
Egenkapital ultimo, Coloplasts andel	1.562	2.002	2.357	2.512	2.804
Pengestrømme og investeringer					
Cash flow fra driften	913	911	845	1.353	991
Cash flow fra investeringer	-878	-783	-621	-434	-3.018
Køb af materielle anlægsaktiver, brutto	449	578	544	399	415
Cash flow fra finansiering	1.051	307	-239	-446	782
Frit cash flow	35	128	224	919	-2.027
Nøgletal					
Gennemsnitligt antal ansatte, omregnet til fuld tid	4.859	5.774	6.085	6.159	6.288
Overskudsgrad, EBIT, %	16	16	16	16	13
Afkast af gennemsnitlig investeret kapital (ROAIC), %	18	17	17	18	15
**) Economic profit	228	213	221	279	349
Egenkapitalforrentning, %	62	32	27	23	23
Nettogæld i forhold til EBITDA, ratio	1,27	1,23	1,13	0,64	2,20
Rentedækning	14	17	13	11	10
Egenkapitalandel, %	35	37	42	42	35
Gæld i forhold til enterprise value, %	10	10	10	5	12
Indre værdi, kr.	33	42	49	52	58
Aktiedata					
Børskurs pr. aktie	265	266	291	378	473
Børskurs/indre værdi	8	6	6	7	8
PE, price/earnings ratio	17	23	24	33	37
***) Udbytte pr. aktie, kr.	2,18	2,50	3,00	3,50	4,00
****) Pay-out ratio, %	13	21	24	29	31
Indtjening pr. aktie (EPS)	16	12	12	12	11
Frit cash flow pr. aktie	1	3	5	19	-42

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

²⁾ Vægtede gennemsnitlige kapitalomkostninger (WACC) er fra 2004/05 ændret, så marked risk premium er beregnet på en kortere periode end tidligere. Sammenligningstal er ændret i overensstemmelse hermed.

³⁾ For 2005/06 er vist det foreslåede udbytte.

⁴⁾ For 2005/06 er pay-out ratio ikke justeret for dividende af beholdningen af egne aktier.

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

2 Ledelsesberetning

- 4 Forretningsresultater
- 11 Forventninger
- 12 Nye produkter
- 13 Forretningsområder
- 21 Virksomhedsoversigt
- 22 Geografiske markeder
- 24 Ledelsesforhold
- 30 Bestyrelse og direktion
- 32 Ledelses- og revisionspåtegning

33 Årsregnskab

- 33 Anvendt regnskabspraksis
- 38 Nøgletalsdefinitioner
- 39 Årsregnskab
- 45 Noter

70 Aktionærinformation

Årsrapport 2005/06 findes også i en elektronisk udgave på www.coloplast.com

COLOPLAST STYRKET

Læs forordet af bestyrelsesformand og adm. direktør på side 4.

NYE PRODUKTER

Hurtigere på markedet med flere nye produkter i flere lande på samme tid. Læs mere på side 12.

UROLOGI

Coloplast har købt amerikanske Mentor Corporations urologiforretning. Læs mere på side 16.

UDBREDTE LIDELSER DER SJÆLDENT OMTALES. "Manglende blærekontrol, ufrivillig vandladning og nedsunken livmoder er udbredte lidelser, men sjældent diskussionsemner, når det gælder kvinders sundhedspleje. Derfor kan en større viden om årsager, forebyggelse, diagnoser og behandling forbedre mange kvinders livskvalitet", siger professor Daniel Raudrant, Frankrig. Han er forfatter til adskillige artikler efter 22 år inden for sit felt på hospitalet Hôtel Dieu i Lyon, hvor han er chef for den gynækologiske afdeling - obstetrik. Se Urologi og kontinens, side 16.





Palle Marcus
Bestyrelsesformand

EN STÆRKERE VIRKSOMHED

Coloplast gik styrket ud af 2005/06. Årets aktiviteter og resultater blev præget af både køb og salg af virksomhed samt af effektiviseringer og omstruktureringer, der skal medvirke til at nå selskabets langsigtede mål.

Omsætningen steg i 2005/06 til 7,2 mia. kr. mod sidste års 6,2 mia. kr. svarende til en stigning på 15% målt i lokale valutaer. Overskudsgraden blev 13%. Den organiske vækst blev 8%. Både vækst og overskudsgrad er i overensstemmelse med de senest udmeldte forventninger i delårsrapporten for de første tre kvartaler af 2005/06. Economic profit blev 349 mio. kr. mod 279 mio. kr. sidste år.

Udviklingen i forretningen har været tilfredsstillende. Det gælder ikke mindst for driftsresultat, overskudsgrad og værdiskabelse. Set i lyset af de mange forandringer, som Coloplast har gennemført i løbet af året, er der opnået gode resultater gennem en målrettet effektiviseringsindsats. Det har krævet en ekstraordinær stor indsats fra mange medarbejdere. Det siger vi tak for.

For det kommende regnskabsår 2006/07 forventes en omsætningsvækst på 22% målt i lokale valutaer, og omkring 9% organisk vækst med en overskudsgrad på 12-13%. Bestyrel-

sen indstiller i år til generalforsamlingen, at årets udbytte bliver hævet med 14% til 4,00 kr. pr. aktie á 5 kr. Det er en stigning i pay-out ratio fra 29% til 31%.

Coloplast har en målsætning om at blive global markedsleder på sine forretningsområder samtidigt med at selskabet forbedrer sin effektivitet yderligere. I 2005/06 blev der taget flere vigtige skridt på vejen til at realisere denne målsætning.

I foråret 2006 købte Coloplast amerikanske Mentor Corporations urologiforretning, og dermed er Coloplast blandt de førende, globale udbydere af urologi- og kontinensprodukter. I Europa er selskabet nu markedsleder inden for kontinens og urologi, og i USA er der skabt et stærkt fundament for yderligere vækst på dette for Coloplast strategisk vigtige marked. Det har givet Coloplast forøget adgang til at markedsføre produkter til nye beslutningstagere inden for urologi, herunder læger, sygeplejersker og plejepersonale på såvel hospitaler som i hjemmeplejen.



Sten Scheibye
Adm. direktør

Med købet har Coloplast budt mere end 1.000 nye medarbejdere velkommen. Mange af disse har sammen med andre medarbejdere i Coloplast i løbet af 2006 arbejdet intensivt og dygtigt med at integrere de nye aktiviteter i Coloplasts forretning. De første resultater af dette arbejde har vist, at processen skrider rigtigt frem, selv om der også i det kommende regnskabsår skal arbejdes videre med integrationen og foretages betydelige investeringer.

I forbindelse med lanceringen af Coloplasts strategi mod 2012 blev organisationen ændret for at opnå en klarere ansvarsfordeling og for at styrke evnen til at realisere de langsigtede mål og strategier. Coloplasts kerneforretning blev samlet i en ny global matrixstruktur bestående af tre produktdivisioner: Stomidivisionen, Urologi & Kontinensdivisionen og Hud- & Sårplejediivisionen samt fem regioner, der omfatter salgsaktiviteterne verden over. Ansvar for salgsregionerne og produktdivisionerne blev samlet hos en koncerndirektør.

Global operations har ansvaret for, at Coloplast producerer og leverer effektivt og omfatter foruden produktion også logistik, maskinbygning og teknisk vedligehold. Etableringen af Global operations skal sikre, at selskabet i højere grad kan udnytte fordelene ved stordrift. Herved reduceres omkostningerne til produktion, og nye produkter lanceres hurtigere på flere markeder. Global operations har 3.100 medarbejdere på 12 fabrikker og 22 distributionssteder fordelt over hele verden. I 2005/06 er der udarbejdet en ny global produktionsstrategi, der har til formål at opnå produktion i verdensklasse

til lavere omkostninger. Strategien indebærer etablering af regionale distributionscentre, reduktion i antal produktionssteder, øget kompetenceudvikling på de blivende fabrikker og yderligere udflytning af produktion fra Danmark til Kina og Ungarn.

Målet for overskudsgraden i 2012 opjusteres fra mindst 17% til mindst 18% da selskabet vurderer, at de organisationsforandringer, som er igangsat, vil få en positiv indvirkning på driftsresultatet. De forretningsmæssige mål for 2012 er derfor nu:

- Fordobling af economic profit mindst hvert femte år frem mod 2012 med udgangspunkt i regnskabsåret 2004/05
- Omsætning på mindst 15 mia. kr.
- Overskudsgrad (EBIT-margin) på mindst 18%

Coloplast står godt rustet til at nå sine langsigtede mål, som forventes nået ved organisk vækst. Eventuelle tilkøb eller fra-salg vil medføre justering af de fastsatte mål.

Palle Marcus
Bestyrelsesformand

Sten Scheibye
Adm. direktør

FORRETNINGSRESULTATER

Overskudsgraden blev 13% efter påvirkningen fra købet af Mentors urologiforretning. Det er tilfredsstillende, og svarer til en overskudsgrad i den underliggende forretning på over 17%.

Omsætning og vækst

Coloplast har i regnskabsåret realiseret en nettoomsætning på 7.227 mio. kr. svarende til en stigning på 15% målt i lokale valutaer. Årets nettoomsætning er påvirket af tilkøb af urologiforretningen og frasalg af Sterling Medical Services. Den organiske vækst blev 8% målt i lokale valutaer. I årsregnskabsmeddelelsen for 2004/05 var forventningen omkring 10%. Der var god vækst på de fleste forretningsområder. Salgs-væksten af sårplejeprodukter var mindre end ventet, og situationen i home care selskabet HSC var med til at reducere væksten.

Overskudsgrad

Overskudsgraden (EBIT-margin) blev 13%. I årsregnskabsmeddelelsen for 2004/05 var forventningen ca. 16%. Driftsresultatet faldt med 5% til 955 mio. kr. Det er sket på baggrund af de økonomiske påvirkninger fra opkøbet af urologiforretningen på i alt ca. 280 mio. kr., herunder reduceret indtjening på ca. 100 mio. kr. fra de erhvervede færdigvarelagre, afskrivninger på tilkøbte aktiver på ca. 50 mio. kr., engangsomkostninger i forbindelse med integration i Coloplast på ca. 70 mio. kr. og flytteomkostninger i USA på ca. 60 mio. kr. I driftsresultatet indgår også omkostninger til fratrædende medlemmer af direktionen efter omorganisering af ansvarsområderne.

Produktionsomkostningerne steg i perioden med 18% til 2.884 mio. kr. Omkostninger til distribution, salg og marketing steg med 22% til 2.268 mio. kr. Administrationsomkostningerne steg med 18% til 816 mio. kr., mens omkostninger til forskning og udvikling blev øget med 22% til 263 mio. kr.

Etablering af Coloplasts produktionsorganisation Global operations har medført, at omkostninger på i alt 86 mio. kr., der tidligere var indeholdt i produktionsomkostningerne som en del af divisionernes ansvar, nu indgår i salgs- og marketingomkostningerne. Det er eksempelvis omkostninger til kommerciel udvikling og til dokumentation. Uden denne ændring ville produktionsomkostninger være steget med 22% og salgs- og marketingomkostningerne med 17%.

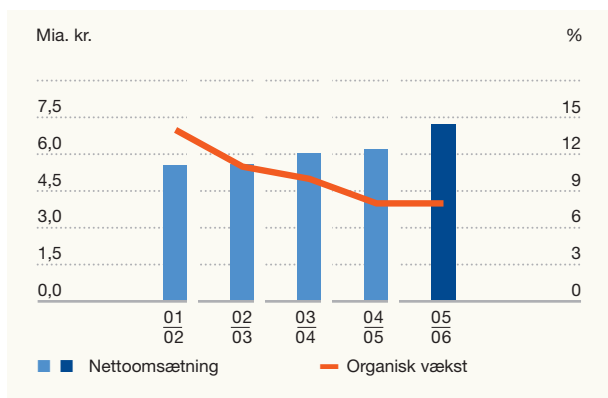
IPO er indtægtsført med 26 mio. kr. Der er ændret regnskabspraksis vedrørende aktiebaseret aflønning, som nu indgår i beregning af driftsresultatet. Beløbet var 22 mio. kr., en fordobling fra sidste år.

Economic profit

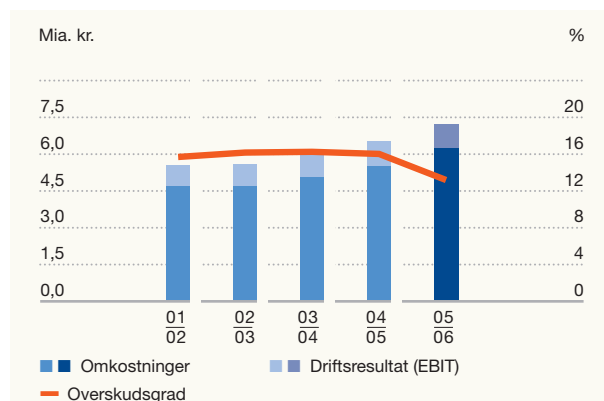
Coloplast har i en årrække styret efter economic profit for at hjælpe ledere og medarbejdere til at træffe de rigtige beslutninger og derved skabe den størst mulige økonomiske værdi for aktionærerne. Det er ikke tilstrækkeligt kun at sikre driftsresultatet, kapitalomkostningerne fra likviditet bundet i bygninger, varelagre, maskiner etc. skal også indregnes.

Coloplasts ledelse søger at opnå størst mulig economic profit, når der formuleres langsigtede strategier og lægges budgetter. Men det gælder også ved mere kortsigtede beslutninger, som hvilken maskine man skal vælge, hvilke projekter der skal gennemføres, og hvilke produkter der skal sættes på. Economic profit opgøres som driftsresultat tillagt overskud fra associerede selskaber og fratrasket skat og kapitalomkostninger. Kapitalomkostninger er den investerede kapital gange den vægtede gennemsnitlige kapitalomkostning (WACC).

Nettoomsætning



Overskudsgrad





OPERATION VAR DEN ENESTE UDVEJ. Delphine Coisne havde brug for en operation for at blive behandlet for stressinkontinens. “Nu kan jeg igen føre et normalt familie- og arbejdsliv. Jeg er endda begyndt at træne i det lokale fitnesscenter, så jeg kan genoptage min yndlingssportsgren – bjergbestigning,” siger Delphine Coisne, undervisningsassistent i Meyrie, Frankrig.

I Coloplasts strategi indgår en målsætning om, med udgangspunkt i regnskabsåret 2004/05, mindst at fordoble economic profit hvert femte år frem mod 2012. Det svarer til en årlig gennemsnitlig forbedring på ca. 15%.

I 2005/06 blev economic profit 349 mio. kr. Det er en stigning på 25% inklusiv gevinst ved salg af Sterling ift. sidste år. I beregningerne er anvendt en vægtet gennemsnitlig kapitalomkostning (WACC) på 6,6% og gennemsnitlig investeret kapital (net operating assets) på 6,5 mia. kr.

Resultat

Coloplasts andel af årets resultat efter skat og resultat for ophørte aktiviteter blev 614 mio. kr. Det er en stigning på 11% fra sidste år. Resultatopgørelsens poster er justeret for Sterling Medical Services, der er frasolgt i året. Nettoeffekten her-

af er 102 mio. kr., som vist separat i linjen “Årets resultat for ophørte aktiviteter.”

De finansielle omkostninger, der omfatter renter, valuta-kurs- og dagsværdireguleringer samt bankomkostninger udgjorde netto 229 mio. kr. De er påvirket negativt med 64 mio. kr. mod 44 mio. kr. sidste år som følge af dagsværdiregulering af tidligere tildelte optioner, da kursen i regnskabsperioden steg fra 378,00 kr. til 472,50 kr. pr. aktie.

Den nettorentebærende gæld er steget med 2.202 mio. kr. i forbindelse med køb af virksomhed og udgjorde 3.069 mio. kr. på balancedagen. Den samlede nettorenteutgift blev 133 mio. kr. mod 122 mio. kr. sidste år.

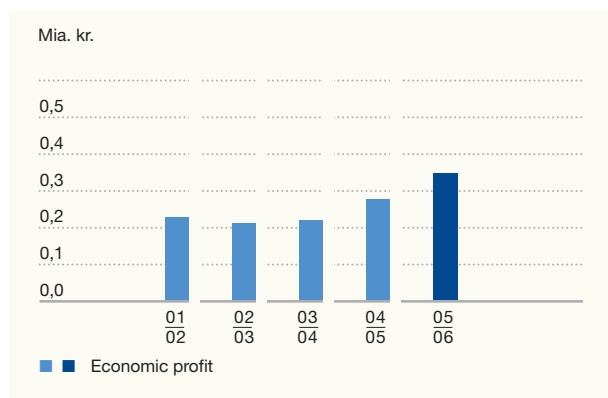
Den effektive skatteprocent blev 29% svarende til en skat-teudgift på 213 mio. kr. mod 32% og 272 mio. kr. sidste år.

Valutaforhold

Coloplasts koncernregnskab opgøres i danske kroner. Salget finder hovedsageligt sted uden for Danmark, hvor der faktureres i lokale valutaer. Derfor er regnskabet påvirket af årets valutakursbevægelser. Coloplasts vægtede gennemsnitlige faktureringsvalutaer har i 2005/06 været 1%-point højere end sidste år. Det skyldes især, at kursen på amerikanske dollars og britiske pund er steget overfor danske kroner. Coloplast har anvendt kurssikring for alle betydende valutaer. Resultatet af valutaterminsforretninger og valutaoptioner indgår i de finansielle poster. Bogførte tilgodehavender og det budgettede fremtidige cash flow søges afdækket op til 18 måneder. I året har afdækningen af det fremtidige cash flow typisk ligget mellem 6-8 måneder.

Regnskabet er yderligere påvirket af omregning af nettoinvestering i datterselskaber i udlandet. Valutakurstab herfra er indregnet under egenkapitalen med 31 mio. kr. Heraf kommer 29 mio. kr. fra ændringen i HUF på nettoinvesteringen i Ungarn, og resten skyldes primært udsving i USD og GBP.

Economic profit



Balance

Den samlede balancesum steg med 2.067 mio. kr. til 7.982 mio. kr. efter købet af urologiforretningen. Immaterielle og materielle aktiver, varebeholdninger og tilgodehavender fra salg blev af samme årsag alle øget. Anlægsaktiverne blev i alt øget med 2.366 mio. kr. til 5.118 mio. kr. Varebeholdningerne steg med 146 mio. kr., og tilgodehavender fra salg blev øget med 374 mio. kr.

Væksten i aktiver er finansieret ved bankgæld, der netto er øget med 1.040 mio. kr. og ved anvendelse af Coloplasts egen likviditet. Den øgede bankgæld medførte, at egenkapitalandelen i perioden faldt med 7%-point til 35%. De likvide bank- og værdipapirbeholdninger er reduceret med 950 mio. kr. til 149 mio. kr.

Investeringer

Årets investeringer i immaterielle og materielle anlægsaktiver var 3.098 mio. kr. Heraf udgjorde tilkøb af urologiforretningen 2.618 mio. kr. Øvrige investeringer i materielle anlægsaktiver udgjorde 415 mio. kr. mod 399 mio. kr. sidste år.

Investeringer i fabrikker og produktionsudstyr finder fortrinsvis sted i lande med et lavt omkostningsniveau. I Zhuhai, Kina, har Coloplast således lejet en grund på 100.000 m² til etablering af en ny fabrik. Fabrikken vil blive bygget i tre faser og være på mere end 50.000 m², når den er fuldt etableret. Første fase på 20.000 m² vil stå klar i juni 2007. Investeringen i første fase forventes at blive omkring 80 mio. kr.

Pengestrøm

Årets samlede likviditet faldt med 1.245 mio. kr. Det frie cash flow blev minus 2.027 mio. kr. mod plus 919 mio. kr. sidste år. Cash flow fra driften blev 991 mio. kr.

Udbetaling af udbytte til aktionærer udgjorde i alt 162 mio. kr. Der er i årets løb foretaget opkøb af egne aktier for netto 103 mio. kr.

Coloplast har øget den langfristede gæld med 1.048 mio. kr. og samlet er den rentebærende nettogæld øget med 2.202 mio. kr., primært som følge af tilkøbt forretning.

De netto likvide beholdninger udgjorde minus 128 mio. kr. pr. 30. september 2006, og ikke udnyttede kredittilsagn var på 2,5 mia. kr. Det samlede kapitalberedskab udgjorde 2,4 mia. kr.

Incitamentsprogrammer

Coloplast har et bonus- og aktieoptionsprogram for direktionen og visse ledende medarbejdere. Bonus tildeles årligt og efter opnåede resultater i forhold til skriftligt aftalte mål. Aktieoptioner tildeles afhængigt af koncernens opnåede resultater i forhold til fastsatte mål for economic profit og overskudsgrad.

For regnskabsåret 2005/06 betyder selskabets incitamentsprogram, at ca. 210 ledende medarbejdere modtager optioner til en samlet værdi af 26 mio. kr. mod 15 mio. kr. sidste år. Værdien af bonus og optioner udgør som hovedregel op til to måneders nettoløn hver.

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

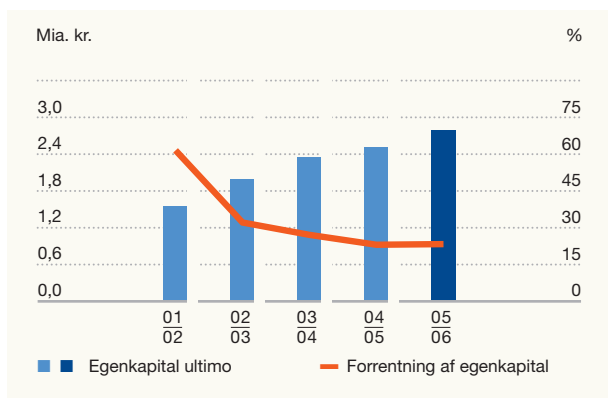
Tilbagekøbsprogram og udbyttepolitik

Det er Coloplasts politik at skabe et attraktivt afkast gennem en kombination af kursstigninger og udbetalt udbytte. Payout ratio er gennem de sidste tre år steget fra 21% til 29%.

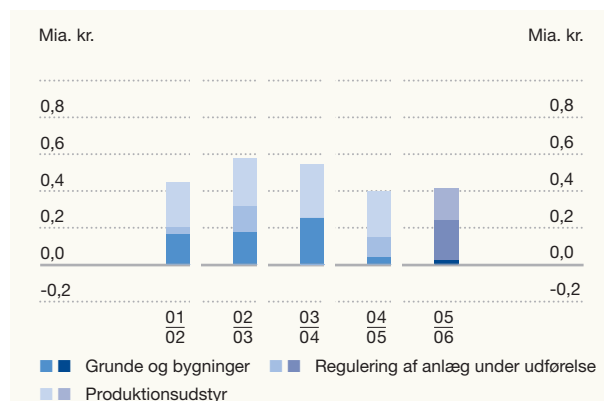
Med baggrund i selskabets cash flow besluttede bestyrelsen i september 2005 at udvide det eksisterende tilbagekøbsprogram af egne B-aktier. Det skete inden for bemyndigelsen fra generalforsamlingen om at købe op til 10% af selskabets aktiekapital. Rammen for køb af egne B-aktier i det åbne marked blev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

Inden tilbagekøbsprogrammet blev stillet i bero i forbindelse med købet af urologiforretningen, blev beholdningen af egne B-aktier øget netto med 286.550 stk. og pr. 30. september 2006 udgjorde den 1.890.799 stk. aktier. Det svarer til 4,3% af B-aktiekapitalen og 3,9% af den samlede aktiekapital. Dermed blev 80% af tilbagekøbsprogrammet gennemført.

Egenkapital og forrentning af egenkapital



Investeringer i materielle anlægsaktiver





KLÆBER PRODUCERES NU OGSÅ I UNGARN. Klæber, der er et vigtigt element i de fleste af Coloplasts produkter har hidtil været produceret i Danmark og USA. Nu producerer Coloplast også klæber i Ungarn. Dániel Farkas er operatør på det nyetablerede klæberanlæg i Ungarn. Efter grundig træning, bla. af sine danske kolleger, er han nu i stand til at styre det komplicerede maskineri alene. Klæberanlægget er oppe på fuld kapacitet efter, at de obligatoriske valideringer og receptafprøvninger er gennemført.

Udbyttet blev sidste år hævet med 17% til 3,50 kr. pr. aktie á 5 kr. I år indstilles det til generalforsamlingen, at der udbetales et udbytte på 4,00 kr. pr. aktie á 5 kr., hvilket svarer til en pay-out ratio på 31%.

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

Kapitalstruktur og finansiel risikostyring

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

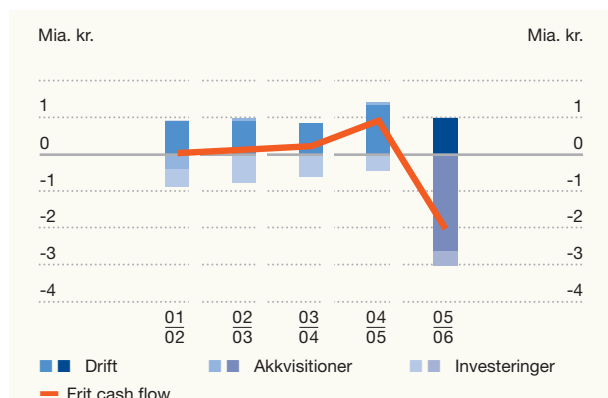
I årets løb er den nettorentebærende gæld øget med 2.202 mio. kr., hvorved nettogælden i forhold til EBITDA er øget til 2,20 fra 0,64 primo året. Efter konverteringen af korte lånefaciliteter i forbindelse med virksomhedskøb til langfristet gæld er størstedelen af den rentebærende gæld igen fast forrentet.

Den finansielle styrke, som fremgår af regnskabet pr. statusdagen, anses for passende, da det vurderes, at der vil være mulighed for yderligere kapitalkrævende aktivitetsudvidelser.

Fremadrettet er det selskabets målsætning, at nettogælden er 2-3½ gange EBITDA.

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

Pengestrømsopgørelse



Begivenheder efter balancedagen

Strategi for Global operations

I 2005/06 har organisationen udarbejdet en ny global produktionsstrategi, som blev fremlagt i oktober 2006. Som konsekvens af strategien bliver der gradvist mindre produktion i Danmark. Det betyder bla., at fabrikken i Kokkedal, Danmark, lukker ved udgangen af 2008, og at produktion flyttes fra Humlebæk, Danmark, ved udgangen af 2010.

Udflytningen fra Danmark vil ikke overstige personaleomsætningen blandt produktionsmedarbejdere.

Fabrikslukning i Storbritannien

Coloplasts fabrik i Lancing i Storbritannien vil blive lukket i marts 2007. Produktion fra fabrikken vil ophøre i december 2006, og 75 medarbejdere vil blive berørt af lukningen. Fabrikken blev erhvervet som led i akquisitionen af urologiforretningen, men en gennemgang viste, at aktiviteten i Lancing ikke er økonomisk rentabel.

Aktieklasser og bemyndigelser

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

Selskabets aktiekapital kan forhøjes af bestyrelsen med indtil nominelt 15 mio. kr. B-aktier over en eller flere gange. Bestyrelsen har endvidere bemyndigelse til at erhverve egne aktier på indtil 10% af selskabets aktiekapital. Det højeste og mindste beløb, som kan ydes for aktierne, er den på erhvervelses tidspunktet gældende kurs +/- 10%. Begge bemyndigelser gælder indtil den 17. december 2006.

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

Der er ikke nogen væsentlige aftaler, som vil blive påvirket, hvis kontrollen med selskabet ændres som følge af et overtagestilbud, ligesom der ikke er særlige aftaler mellem selskabet, dets ledelse eller medarbejdere, hvis deres stillinger nedlægges af samme grund.

Der er ikke særbestemmelser for valg af bestyrelsesmedlemmer til Coloplasts bestyrelse.

Generalforsamling og forslag til udbytte

Generalforsamling

Generalforsamlingen afholdes onsdag den 13. december 2006 kl. 16.00 på selskabets adresse: Holtedam 3, 3050 Humlebæk. Forud for generalforsamlingen inviterer Coloplast til aktionærmøde kl. 15.00 samme sted.

Direktør Palle Marcus ønsker at udtræde af bestyrelsen ved generalforsamlingen i 2006. Bestyrelsen foreslår genvalg af: Niels Peter Louis-Hansen, Michael Pram Rasmussen, Per Magid, Torsten E. Rasmussen og Ingrid Wiik. Bestyrelsen foreslår nyvalg af adm. direktør i Nycomed, Sven Håkan Björklund.

Forslag til udbytte

I sidste regnskabsår blev udbyttet hævet til 3,50 kr. pr. aktie á 5 kr. Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at årets udbytte bliver hævet med 14% til 4,00 kr. pr. aktie á 5 kr. Det er en stigning i pay-out ratio fra 29% til 31%. Årets udbytte udbetales automatisk via Værdipapircentralen den 19. december 2006.

Ejerkreds og aktiebesiddelser

Antallet af aktionærer er steget med 5.342 fra sidste år til 19.944. Der er i årets løb kun sket mindre forskydninger i ejerstrukturen. I følge selskabets vedtægter skal aktier være noteret på navn for at give stemmeret. 94,6% af samtlige aktier er navnenoterede. Den udenlandske institutionelle ejerandel var ca. 23% pr. 30. september 2006.

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

Coloplasts ejerkreds 30. september 2006	A-aktier 1.000 stk.	B-aktier 1.000 stk.	Ejerandel %	Stemme- andel %
A-aktionærer og familie i alt	3.600	17.683	44,3	66,8
Danske institutionelle investorer		11.000	22,9	13,7
Udenlandske inst. investorer		10.725	22,4	13,3
Coloplast A/S*		1.116	2,3	
Andre aktionærer		1.276	2,7	1,6
Ikke navnenoterede aktier*		2.600	5,4	
I alt	3.600	44.400	100,0	95,4

* Uden stemmeret

Aktiebesiddelser 30. september 2006	A-aktier 1.000 stk.	B-aktier 1.000 stk.	Antal insidere
Bestyrelse	2.457	1.490	9
- Heraf uafhængige bestyrelsesmedlemmer		6	4
Direktion		13	4
I alt	2.457	1.503	13

FORVENTNINGER TIL 2006/07

Coloplast forventer i 2006/07 en vækst i omsætningen på omkring 22% målt i lokale valutaer. Den organiske vækst forventes at blive omkring 9% og den resterende del af væksten kommer fra, at urologiforretningen nu indgår i hele regnskabsåret. Der er ikke indregnet eventuelle effekter fra en engelsk sundhedsreform, som for tiden overvejes af myndighederne.

Overskudsgraden (EBIT) forventes at blive 12-13%. Integration af urologiforretningen og andre omstruktureringer reducerer driftsresultatet med ca. 380 mio. kr., svarende til en reduktion af overskudsgraden med 4-5%-point.

Omkostninger til omstrukturering indeholder engangsomkostninger i forbindelse med etablering af regionale shared-service centre for administrative funktioner og lukning af fabrikker i Danmark.

Mio. kr.	2006/07
Integration af tilkøbt forretning	-130
Flytning i USA	-30
Afskrivninger	-150
Omstruktureringer	-90
Synergier	20
Økonomiske påvirkninger i alt	-380

EBITDA-marginen forventes at blive 18-19%, hvilket er på niveau med 2005/06.

Den tilkøbte urologiforretning, der indgår i regnskabet med fuld effekt i 2006/07, har en lavere indtjening end Coloplasts hidtidige forretning. Det påvirker forventningen til selskabets overskudsgrad i 2006/07. Coloplast forventer at øge indtjeningen i urologiforretningen i løbet af de kommende år gennem effektiviseringer og skalafordele ved samkøring af systemer med den øvrige forretning, f.eks. koncernindkøb og interne servicefunktioner.

De totale afholdte og forventede integrationsomkostninger i forbindelse med købet af urologiforretningen forventes at blive omkring 230 mio. kr. mod de tidligere meddelte 60-120 mio. kr. Ændringen er blandt andet en følge af sammenlægning af flere salgsselskaber og lukning af fabrikken i Lancing, Storbritannien. Hertil kommer de 90 mio. kr. til flytning af aktiver i USA, som selskabet tidligere har oplyst.

Mio. kr.	2005/06	2006/07	2007/08
Integrationsomkostninger	70	130	30
Flytteomkostninger i USA	60	30	0

De estimerede synergier øges fra 50-75 mio. kr. til 75-100 mio. kr. om året, når integrationen er afsluttet i løbet af 2007/08.

Bruttoinvesteringer i materielle anlægsaktiver (bygninger, maskiner og driftsmateriel) forventes i 2006/07 at blive ca. 700 mio. kr., svarende til knap 8% af salget. Heraf forventes investeringer i de nye fabrikker i Kina og Ungarn at udgøre omkring 200 mio. kr.

Skatteprocenten for 2006/07 forventes at blive ca. 30.

Sundhedsreformer

De engelske sundhedsmyndigheder fremsatte i oktober 2005 forslag om ændring af ydelser i forbindelse med levering af sårbandager, kontinensprodukter og stomiprodukter. Den første høringsproces blev afsluttet i januar 2006.

Den efterfølgende dialog mellem myndigheder, interesseorganisationer og virksomheder førte til en ny høring om servicestandarder og produktkategorisering på stomi- og kontinensområdet. Myndighederne tilkendegav senere, at de ville afslutte deres gennemgang af høringssvarene i oktober 2006 og overgive resultaterne heraf til sundhedsministeren kort tid derefter.

Det er også blevet oplyst, at der forventes gennemført en ny høring om refusionssatser og betaling for serviceydelser på stomi- og kontinensområdet i november 2006.

Det er ikke muligt at sige præcist hvornår eventuelle ændringer bliver gennemført og hvilken virkning de får. De eventuelle effekter af høringsprocesserne er derfor ikke inkluderet i forventningerne til 2006/07.

I forbindelse med den tyske sundhedsreform påregner Coloplast fortsat, at sygekasserne fastlægger nye refusionspriser på kontinensområdet i løbet af 2006/07. Der er derfor indregnet en mindre effekt heraf i forventningerne.

Langsigtet målsætning

Målet for overskudsgraden i 2012 opjusteres fra mindst 17% til mindst 18%, da selskabet vurderer, at fortsat udflytning af produktion, anvendelse af lean principper og andre igangsatte forandringer vil få en positiv indvirkning på driftsresultatet.

De forretningsmæssige mål for 2012 er derfor nu:

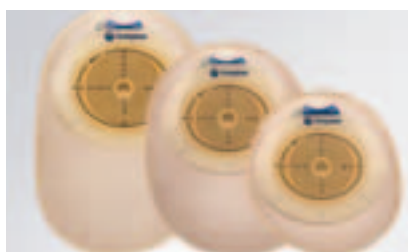
- Fordobling af economic profit mindst hvert femte år frem mod 2012 med udgangspunkt i regnskabsåret 2004/05
- Omsætning på mindst 15 mia. kr.
- En overskudsgrad (EBIT-margin) på mindst 18%

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

NYE PRODUKTER

“Hurtigere på markedet med flere nye produkter i flere lande på samme tid.” Sådan lyder en af de strategier, der skal medvirke til at øge Coloplasts vækst og værdiskabelse i de kommende år.

Selv om Coloplast er langt fremme, når innovationen måles på antallet af nye produkter og deres andel af omsætningen, skal konkurrenceevnen øges yderligere. Det sker nu ved at strukturere idefasen bedre. I produktudvikling sker en yderligere systematisering, og endelig arbejder vi nu med globale lanceringsplaner. Det betyder, at vi hurtigere opnår salgsmæssige fordele ved de nye produkter, og at investeringer tjener sig hurtigere hjem. Desuden får konkurrenterne kortere tid til at lære vores nye produkter at kende. Her vises et udpluk af de nye produkter, som skal understøtte Coloplasts vækst i de kommende år:



Coloplasts **SenSura** stomiposer kombinerer egenskaber, der normalt er uforenelige, f.eks. klæbeevne og hudvenlighed.



Corsinel kompressionstrusse til stomi-opererede med brok findes nu i et bredt sortiment til både mænd og kvinder.



Med **Easiflex** stomiposen er der skabt et meget fleksibelt system, hvor plade og pose tilsammen danner en blød enhed. Koblingen mellem plade og pose er en klæber.



Conveen Optima uridom modtog i maj 2006 en hæderspris for produktets brugervenlighed og innovative design fra de professionelle engelske behandlere.



SpeediCath Complete indeholder et kateter integreret i en urinpose og kan derfor anvendes, hvor der ikke er umiddelbar adgang til et toilet.



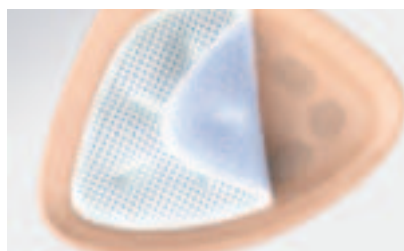
Aris vaginale slynger til genoprettelse af kontinens er et urologiproduct, som blev lanceret i 2005.



Med **Biatain-Ibu** er Coloplast først med en bandage, der kan lindre smerte i kroniske, væskende sår.



Critic-Aid zinkholdig barrierecreme, som beskytter følsom, betændt eller beskadiget hud.



Den nye generation af **Climate Control** brystproteser er blevet lanceret i flere lande. Protesen er udviklet til brugere, der oplever problemer med varme og fugt.

FORRETNINGSOMRÅDER

DEN PRIMÆRE SEGMENTOPDELING

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

Produktdivisioner

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

Salgsselskaber

Salg og markedsføring finder sted i Coloplasts salgsselskaber og hos selvstændige distributører. Salgsselskaberne markedsfører og sælger Coloplasts produkter og serviceydelser og har en tæt dialog med brugere, beslutningstagere og myndigheder. I enkelte lande sker salget også gennem Coloplasts home care selskaber, som leverer produkter og yder rådgivning og service til brugerne i eget hjem.

Global operations

Ansvar for al pilotproduktion, kapacitetsopbygning og volumenproduktion er samlet i Global operations, som også er ansvarlig for logistik, distribution og teknisk vedligehold.

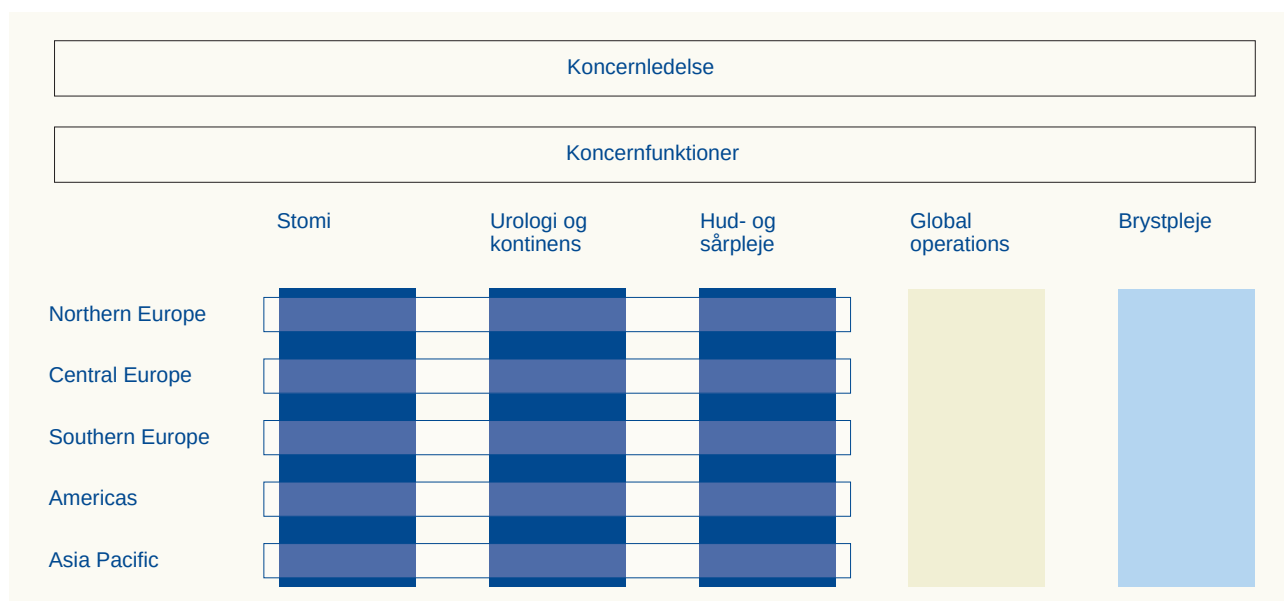
Segmentstruktur

I forbindelse med lancering af Coloplasts strategi mod 2012 blev organisationen ændret, så områderne i kerneforretningen blev organiseret i en ny global matrixstruktur med fem salgsregioner og tre produktdivisioner. Samtidig blev aktiviteterne inden for sårpleje og hudpleje lagt sammen til en division.

De tilkøbte aktiviteter på urologiområdet er placeret i den tidligere Kontinensdivision, der nu hedder Urologi og Kontinensdivisionen. Med urologi i forretningen ændres de tre divisioners fælles navn fra Chronic care til Medical care. Samtidig er ledelsen af divisioner og regioner samlet. Brystplejeområdet er fortsat en selvstændig forretningsenhed, men udgør mindre end 10% af den samlede omsætning, resultat eller nettoaktiver. Derfor indgår brystplejeområdets forretningsresultater i den samlede rapportering for forretningsområderne.

Der rapporteres således samlet om koncernens resultater, dog suppleres med oplysninger om periodens omsætning og vækstrate i lokale valutaer for Coloplasts produkter i hvert af de fire forretningsområder.

Koncernoversigt



STOMI

Stomi er Coloplasts ældste forretningsområde og omfatter produkter og service til mennesker som har fået en stomi, dvs. en operation, hvor et stykke af tarmen føres ud på maven. Enten for at kunne tømme tyktarmen (colostomi), tyndtarmen (ileostomi) eller urinblæren (urostomi).

En helt ny generation stomiposer, **SenSura**, lanceres globalt fra oktober 2006. **SenSura** blev i kliniske undersøgelser foretrukket frem for førende konkurrentprodukter af over 80% af brugerne.

Produkterne markedsføres overfor sygeplejersker og brugere. Den typiske bruger har lidt af kroniske tarmsygdomme eller kræft i tarmen. I dag behøver en stomi ikke være permanent, og et stigende antal får ført deres stomi tilbage. Det kan være en stor udfordring at vænne sig til at have en åbning på maven og samtidig føle sig sikker på, at de hjælpemidler, der er til rådighed, ikke lækker eller slipper lugt ud. Med tiden skal brugeren også være opmærksom på en række gener, der kan opstå som følge af langvarig brug af klæber på huden.

Hver gang Coloplast har udviklet en ny generation af stomiprodukter, er den generelle standard for stomiprodukter højnet. Vores mangeårige samarbejde med sygeplejersker og brugere viser, at det nytter fortsat at forbedre klæberne, lugt-filtrene og det materiale, stomiposerne er lavet af. Sådan har det været siden Coloplast udviklede verdens første engangs-stomipose.

Produkter og service

Stomiposer består enten af en hudklæberplade med påsvejset pose eller af to separate dele, hvor posen skiftes oftere end klæberpladen.

En god stomipose føles behagelig og diskret og giver brugeren mulighed for at leve et liv så normalt som muligt. Ud over produkterne tilbyder Coloplast service i form af levering til eget hjem, tilpasning af stomipose og professionel rådgivning.

Markedsforhold og -udvikling

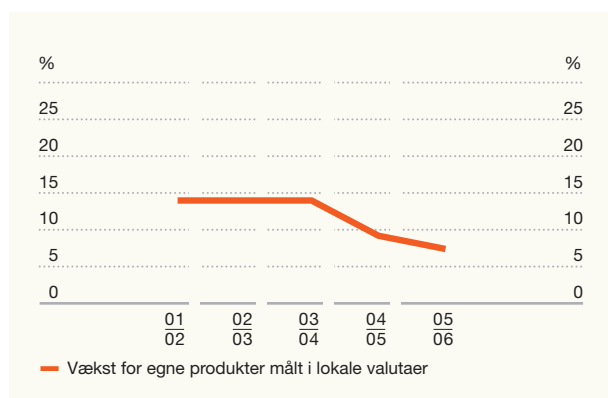
Verdensmarkedet for stomiprodukter er påvirket af, i hvilket omfang der gives tilskud til produkterne, og udvides fortsat i takt med, at nye sundhedssystemer etableres, bla. i Rusland og i Asien.

Efterspørgslen af stomiprodukter er især påvirket af tre forhold. Når antallet af ældre og patienter med tarmkræft stiger, øges behovet for stomiprodukter. Når flere patienter helbredes for tarmkræft eller får ført stomien tilbage, falder behovet for produkter. Endelig påvirkes behovet for produkter af de lokale sundhedssystemers evne og vilje til at betale for de produkter, brugerne efterspørger. Resultatet af dette er en global markedsvækst i størrelsesordenen 1-3%. Der er omkring 1,3 mio. stomiopererede i verden. Af det globale marked for stomiprodukter på 9,3 mia. kr., er 5,4 mia. kr. i Europa, og 1,8 mia. kr. i USA, mens de resterende 2,1 mia. kr. er fordelt i resten af verden.

Coloplasts globale markedsandel er ca. 28%, størst i Europa med knap 39% og mindst i USA, hvor markedsandelen er omkring 5%. Det er fortsat Coloplasts ambition at nå en tocifret markedsandel i USA i løbet af få år.

Bruttoomsætningen af Coloplasts stomiprodukter voksede i perioden med 7% målt i lokale valutaer til 2.867 mio. kr. Salgsvæksten var især tilfredsstillende i USA. Salget fra det tyske home care selskab HSC var markant lavere end året

Vækst i bruttoomsætning



Årets resultater og væsentlige nøgletal

	2005/06	2004/05
Bruttoomsætning i mio.kr.	2.867	2.657
Vækst i lokale valutaer	7%	9%
Andel i koncernomsætning	40%	40%
Globalt marked i mia. kr.	9,3	8,5
Global markedsvækst	1-3%	4-7%
Global markedsandel	28%	29%

Omsætning og vækst er for fortsættende forretninger.

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

før, mens salget gennem Coloplasts tyske salgsselskab, der markedsfører produkterne via de traditionelle salgskanaler, herunder HSC, fortsat voksede meget tilfredsstillende. Coloplast styrker dermed fortsat sin position på det tyske stomimarked, selvom selskabet mister markedsandel i distributionen. Det samlede salg af stomiprodukter voksede pænt med ca. 12%, når salget fra HSC ikke medregnes. Det er tre produkter, som tegner sig for hovedparten af væksten. Det er de åbne poser med det såkaldte **Hide away** udløb, poser med konveks klæberplade, og produktserien **Easiflex**, som fortsætter væksten på fjerde år. Hertil kommer en god vækst for den nyligt lancerede stomipose med dobbelt lugtfilter i **Assura** serien.

De nye **SenSura** stomiprodukter er udviklet sammen med brugere og mere end 400 sygeplejersker verden over. Pro-

duktet udmærker sig ved en helt ny type klæber samt væsentlig forbedring af kulfilter, **Hide away** udløb og design.

De kliniske undersøgelser viser, at brugere med **SenSura** føler sig mere sikre på grund af færre tilfælde af lækage, og de oplever større komfort, fordi den nye klæber er mere behagelig og nænsom mod huden. Egenskaber, der alle er afgørende for personer med en stomi.

Coloplast lancerede i 2005/06 en ny type fistelpose, som i første omgang markedsføres overfor stomisygeplejersker i USA. En fistel er en ufrivillig åbning fra tarmen ud gennem maven, som kroppen selv danner, typisk som følge af en tarmsygdom. Coloplast har ikke tidligere solgt produkter af denne type, og det potentielle marked for fistelposer svarer til knap 2% af Coloplasts nuværende marked for stomiprodukter.

FRIHED TIL AT PLANLÆGGE. Udrykningsleder Steen Nielsen frygtede, at en stomi ville begrænse hans liv. Kunne han fortsat passe sit arbejde og dyrke sport, og kunne han sejle rundt i verden med en pose på maven? "I virkeligheden oplevede jeg en stor frihed til at planlægge og gøre de ting, jeg har drømt om".



UROLOGI OG KONTINENS

I 2006 købte Coloplast amerikanske Mentors urologiforretning for knap 3 mia. kr. Coloplast har dermed styrket sin position på kontinensmarkedet gennem en betydelig udvidelse af produktporteføljen. Selskabet er nu markedsleder i USA og har yderligere konsolideret sin ledende position i Europa. Coloplast er også blevet en af de førende, globale udbydere af et bredt sortiment af urologiske produkter, som markedsføres til alle beslutningstagere inden for urologiområdet, herunder læger, sygeplejersker og plejepersonale.

Kontinensforretningen begyndte i 1979 som en udløber af arbejdet med urostomi, hvor brugerne får tømt urinblæren via en åbning gennem maven. Coloplasts erfaring med stomiposer var et naturligt udgangspunkt for en udvidelse af produktionen til også at omfatte urinposer. Senere fulgte uridomer, absorberende produkter og katetre. I dag er forretningen udvidet med en række innovative produkter, der hurtigt og nemt kan hjælpe brugerne med at tømme blæren eller tarmen, nogle af produkterne endda, selvom brugeren ikke er i nærheden af et toilet. Produkterne markedsføres overfor sygeplejersker og brugerne. Den største kundegruppe er personer med rygmarvsskade. Det er ofte yngre mennesker, som har været ude for en ulykke.

Produkter og service

Urologi er den medicinske betegnelse for at undersøge og behandle medfødte og erhvervede sygdomme og skader i nyrerne, urinvejssystemet og de mandlige kønsorganer. Coloplasts urologi- og kontinensforretning tilbyder produkter til brug ved behandling af de fleste urologiske lidelser. Der markedsføres et bredt sortiment af produkter til behandling af urinvejsobstruktion og urinretention, herunder prostata-stents og katetre til at dræne nyrer med.

Til kvinder produceres vaginale slynger til genopnåelse af kontinens samt net til behandling af bækkenbundssvaghed. Til mænd produceres penisimplantater til afhjælpning af rejsningsproblemer samt produkter med små radioaktive partik-

ler til lokal strålebehandling af prostata ved prostatakraft, de såkaldte brakyterapi produkter.

Hertil kommer et bredt sortiment af intermitterende og permanente katetre, urinposer, uridomer, absorberende produkter samt et unikt system til at give brugerne kontrol over deres tarmfunktion.

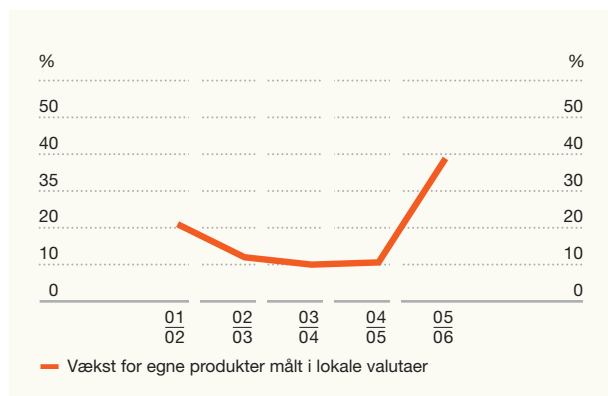
Markedsforhold og -udvikling

I beskrivelsen af markedsforhold betegnes den tilkøbte forretning "urologi" og Coloplasts eksisterende produktportefølje for "kontinens".

Markedet for urologi- og kontinensprodukter er bestemt af de lægelige landvindinger i behandlingen og den teknologiske udvikling af det udstyr, hospitalerne bruger. Markedet kan påvirkes negativt, hvis antallet af rygmarvsskadede falder, f.eks. som følge af færre ulykker, eller hvis flere patienter helbredes for de sygdomme, der giver problemer i urinveje og tarme, herunder kræft. Det globale urologi- og kontinensmarked, hvor Coloplast agerer, vokser ca. 7% om året.

Bruttoomsætningen af Coloplasts urologi- og kontinensprodukter steg med 39% målt i lokale valutaer til 2.265 mio. kr. Salget af kontinensprodukter steg med 14% i forhold til sidste år målt i lokale valutaer, hvorimod det samlede salg af produkter fra den tilkøbte urologiforretning ikke voksede. Denne udvikling skal ses i lyset af, at integrationsprocessen stadig foregår. Bl.a. samles salgsaktiviteterne på flere væsentlige markeder, salgsorganisationen trænes i de nye produkter

Vækst i bruttoomsætning



Årets resultater og væsentlige nøgletal

	2005/06	2004/05
Bruttoomsætning i mio.kr.	2.265	1.615
Vækst i lokale valutaer	39%	11%
Andel i koncernomsætning	31%	24%
Globalt marked i mia. kr.	14,5	9-9,5
Global markedsvækst	7%	4-6%
Global markedsandel	15%	19%

Omsætning og vækst er for fortsættende forretninger.

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

Urologi indgår fra 2. juni 2006



VÆRDI FOR PENGENE. "Operationstypen, hvor man bruger vaginalslynge, er en meget enkel operation med en høj succesgrad, da der sjældent forekommer komplikationer i behandlingen af stressinkontinens og blandingskontinens. Det er en hurtig behandling, og den er ikke nær så smertefuld som andre, operationskrævende behandlinger. Derudover er det sundhedsøkonomisk fornuftigt, og bidrager til at øge kapaciteten på vores hospital," siger professor Daniel Raudrant, Frankrig.

og produktporteføljerne optimeres. I selskabets forventninger til 2006/07 er indregnet, at salget af urologiprodukter igen vokser.

Urologi

Den del af urologimarkedet hvor Coloplast er repræsenteret, har en værdi på 5,5 mia. kr. og vokser med 8% om året. USA tegner sig for størstedelen af markedet og det er typisk her, at de nye teknologier og behandlingsformer udvikles. Derfor vil USA være et væsentligt indsatsområde for Coloplast de kommende år.

Kontinens

På kontinensmarkedet er Coloplast global markedsleder. Det globale marked er ca. 9 mia. kr. og vokser med omkring 6%. Katetermarkedet er det kraftigst voksende segment med en vækst på 12-14% i Europa, hvor markedet har en størrelse på ca. 2,5 mia. kr.

Salget af katetre, som udgør mere end halvdelen af Coloplasts salg af kontinensprodukter, voksede med 21%, og Coloplasts markedsandel i Europa er nu knap 40%. Salget af urinposer voksede også tilfredsstillende, og salgsvæksten byggede på en pæn salgsudvikling på alle væsentlige markeder.

Det globale marked for analirrigation vurderes til at være ca. 1 mia. kr. På dette marked lancerede Coloplast i 2003/04 produktet **Peristeen** Anal Irrigation. Coloplast er den første udbyder af denne type produkt og der er endnu ingen direkte konkurrenter.

Det nye uridom, **Conveen** Optima, der er lanceret i England, Belgien og Holland, er blevet positivt modtaget. Coloplast modtog i maj 2006 en hæderspris for produktets brugervenlighed og innovative design fra Association for Continence Advice, der er en engelsk medlemsorganisation for professionelle behandlere. Coloplast modtog sidste år den samme udmærkelse for **SpeediCath** Compact katetret.

HUD- OG SÅRPLEJE

Coloplast markedsfører produkter til hudpleje og sårheling og rådgiver sygeplejersker i behandling og anvendelse af produkterne.

I foråret 2006 blev den avancerede skumbandage **Biatain**-Ibu lanceret. Med lanceringen er Coloplast først med en bandage, der kan lindre smerte i kroniske, væskende sår. Produktet vil blive lanceret på alle væsentlige markeder i 2006/07.

Det var Coloplasts mangeårige erfaring med stomipleje, klæbere og plast, der lagde grunden til selskabets forretning inden for hud- og sårpleje. I 1982 lancerede Coloplast de første bandager, og i 1995 blev forretningen udvidet med hudpleje, da Coloplast købte amerikanske Sween Corporation.

I 2005 blev aktiviteterne samlet i Hud- og Sårplejedisivisionen. Rationalet var bla., at produkterne i vid udstrækning udvikles sammen med og markedsføres over for de samme sygeplejersker, som enten behandler sår, eller som har brug for at beskytte deres hud. Patienterne behandles for væskende eller kroniske sår, som de har fået efter langvarigt sengeleje eller sygdom. Den bedste sårbehandling opnås, hvis helingen kan foregå i et fugtigt miljø. Coloplast har udviklet de materialer, bandagerne er lavet af, så de sikrer den rette fugtighed. Tendensen går i retning af, at bandagerne bliver mere avancerede. Coloplast har udviklet bandager med aktive stoffer og vi er involveret i udvikling af bandager med indbygget vaccine.

Produkter og service

Produkterne til sårpleje består af bandager, f.eks. i form af et patenteret skum, som enten kan fastgøres på såret med gaze eller ved hjælp af en indbygget klæber. Coloplast tilbyder i

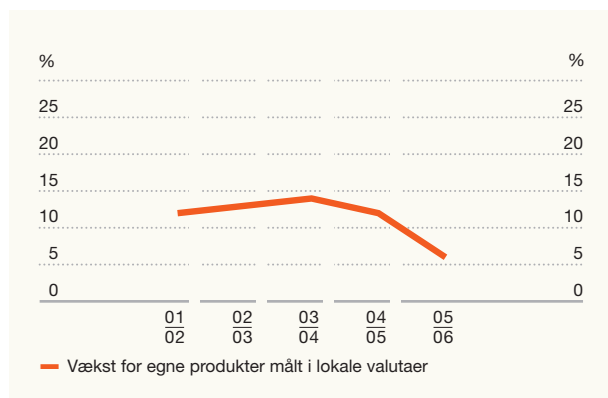
dag to serier bandager med hver sit aktive stof. Det ene er sølv, som kan dræbe bakterier i sår, også de bakterier, der er resistente overfor antibiotika. Det andet stof er ibuprofen, som kan lindre smerte i sår.

To forhold gør Coloplasts bandager med aktive stoffer til noget særligt. For det første er det aktive stof ikke blot påført den ene side af bandagen, men indlejret i det skum, bandagen er lavet af. For det andet sikrer bandagen, at doseringen af det aktive stof sker over flere dage i takt med, at såret væsker. Det er altså kroppens egen helingsproces, der styrer frigivelsen af de aktive stoffer.

En god bandage er kendetegnet ved, at den fremmer sårhelingen, og at den er nem at skifte for sundhedspersonalet uden, at det gør ondt på patienten. Endvidere skal bandagen fremme helingen uden, at patienten generes af betændelse, væske, lugt eller smerte. Ofte opnås den optimale sårheling ved at kombinere behandlingen med forskellige typer bandager.

Coloplasts produkter til hudpleje består af desinficerende væsker og cremer og bruges primært til beskyttelse af huden ved kontakt med kropsvæsker, bevaring af hudens fugtighed, samt til badning, rensning og behandling af sår. Nogle af produkterne sælges som tilbehør til Coloplasts andre produkter.

Vækst i bruttoomsætning



Årets resultater og væsentlige nøgletal

	2005/06	2004/05
Bruttoomsætning i mio.kr.	1.223	1.137
Vækst i lokale valutaer	6%	12%
Andel i koncernomsætning	17%	18%
Globalt marked i mia. kr.	18	17
Global markedsvækst	6-7%	10%
Global markedsandel	7%	7%

Omsætning og vækst er for fortsættende forretninger.

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

Markedsforhold og -udvikling

Markedet for Coloplasts hud- og sårplejeprodukter er primært påvirket af tre forhold. Den generelt stigende levealder, en øget opmærksomhed om behovet for hudpleje og ikke mindst den brugerdrevne innovation, der konstant fører til nye og forbedrede produkter. Markedsvæksten for hud- og sårpleje vurderes at være 6-7% om året.

Bruttoomsætningen af Coloplasts hud- og sårplejeprodukter voksede med 6% målt i lokale valutaer og blev 1.223 mio. kr. På flere produktområder har salget været mindre end ventet, og ikke tilfredsstillende. Salgsvæksten er påvirket af, at

den globale markedsvækst på markedet for fugtig sårheling faldt til ca. 6%. Markedsvæksten er særlig påvirket på det europæiske marked for antibakterielle produkter efter en årække med høje vækstrater. Coloplasts andel af sårplejemarkedet i Europa er omkring 12%.

Coloplast vurderer, at omsætningsvæksten vil vende tilbage til tocifrede vækstrater i løbet af 2006/07 efter lancering af **Biatain**-Ibu på de betydnende sårplejemarkeder i Europa, ligesom produktlanceringer i USA forventes at bidrage positivt til udviklingen. Salget af hudplejeprodukter er størst i USA og voksede tilfredsstillende.

FAGLIG VIDEN ER FUNDAMENTET. Som sårspecialist er Pia Carlsen med til at sikre patienterne sårpleje og -behandling på et højt fagligt niveau. "Jeg har ikke en standardbehandling for sår, men bruger min kliniske viden som sygeplejerske, når jeg skal vurdere, hvilken behandling der er bedst for den enkelte patient," fortæller Pia Carlsen, der også vejleder patienterne i, hvad de selv kan gøre for at fremme sårhelingen.



BRYSTPLEJE

Coloplasts forretning inden for brystpleje begyndte i 1988 med en god ide, nemlig kombinationen af brystproteser og klæberteknologi. Kort efter var verdens første selvbærende brystprotese en realitet. Efter købet af **Amoena** blev Coloplast verdens førende inden for udvikling, fremstilling og distribution af eksterne brystproteser og tilbehør. Produkterne markedsføres under varemærket **Amoena** til kvinder, der har været igennem en brystoperation som følge af kræft. Salget sker i ca. 60 lande gennem bandagister, specialforhandlere eller egne butikker. De største markeder er i USA, Tyskland, England og Frankrig.

Produkter og service

En velfungerende brystprotese skal være behagelig at bruge, også selv om det er varmt, og den skal kunne bruges uden at irritere huden. Samtidig skal den være så naturtro og diskret som muligt.

Coloplast sælger en række forskellige brystproteser, der kan inddeles i to typer: En komplet protese til brugere, som

har fået fjernet brystet, og en udligningsdel til brugere, som har fået fjernet en del af brystet. Hertil kommer en række hudplejeprodukter, lingerie og badetøj, som er specielt tilpasset disse brugere.

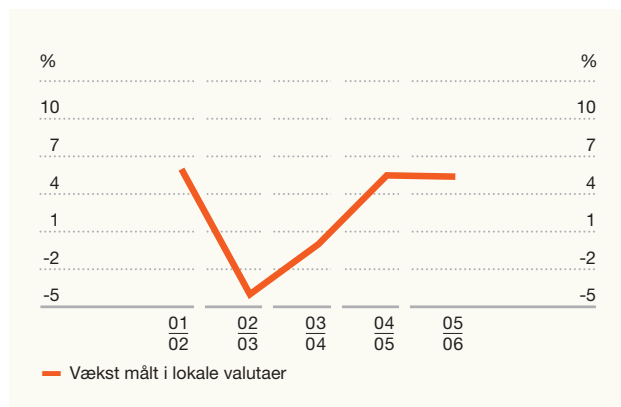
Markedsforhold og -udvikling

Coloplasts bruttoomsætning af brystplejeprodukter steg med 5% målt i lokale valutaer og blev på 508 mio. kr. Den positive salgsudvikling har givet anledning til en revurdering af markedsvæksten, som nu anslås til ca. 2%.

Antallet af brystopererede kvinder er stigende, men stadig flere får enten foretaget en brystbevarende operation eller en rekonstruktion.

Verdensmarkedet for brystproteser og tekstiler er på godt 1 mia. kr. For brystproteserne er Coloplasts markedsandel mere end 50%, og selskabet vinder fortsat markedsandele. En ny generation af brystproteser var medvirkende til salgsfremgangen, ligesom salget af badetøj oversteg forventningerne.

Vækst i bruttoomsætning



Årets resultater og væsentlige nøgletal

	2005/06	2004/05
Bruttoomsætning i mio.kr.	508	474
Vækst i lokale valutaer	5%	6%
Andel i koncernomsætning	7%	7%
Globalt marked i mia. kr.	1	1
Global markedsvækst	2%	-2%
Global markedsandel	50%	47%

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

NU HJÆLPER HUN ANDRE. 59-årige Anne Larsen ved hvad hun taler om, når hun giver brystopererede gode råd hos bandagisten, hvor hun arbejder. I 2000 fik hun selv fjernet det ene bryst på grund af kræft. Nu hjælper hun også Amoena med gode ideer til lingerie og badetøj til brystopererede. Anne Larsen og hendes mand prioriterer golf højt. "Der har vi det sjovt sammen!"



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 International EURL	Frankrig	100
Porgès S.A.S.	Frankrig	100
Coloplast B.V.	Holland	100
Coloplast S.p.A.	Italien	100
Coloplast K.K.	Japan	100
Well Come Support Center Y.K.	Japan	100
Imano Y.K.	Japan	100
Coloplast (China) 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 Limited	Storbritannien	100
Coloplast Medical Limited	Storbritannien	100
Charter Healthcare Limited	Storbritannien	100
Coloplast AB	Sverige	100
Coloplast GmbH	Tyskland	100
Coloplast Distribution GmbH	Tyskland	100
AMOENA Medizin-Orthopädie-		
Technik GmbH	Tyskland	100
Home SUPPLY + Care Beteiligungs		
GmbH	Tyskland	100
Coloplast Hungary Kft.	Ungarn	100
Coloplast Corp.	USA	100
Coloplast Manufacturing US, LLC	USA	100
Mills Biopharmaceuticals, LLC	USA	100
Coloplast Ges.m.b.H.	Østrig	100

Øvrige selskaber

Coloplast Ejendomme A/S	Danmark	100
Coloplast Development Limited		
Partnership	USA	54

	Hjemsted	Kapital- andel %
--	----------	---------------------

Amoena datterselskaber

Amoena Australia Pty.	Australien	100
Amoena Canada Inc.	Canada	100
Coloplast de Costa Rica S.A.	Costa Rica	100
Amoena Danmark A/S	Danmark	100
Amoena France S.A.	Frankrig	100
Amoena Italy s.r.l.	Italien	100
Amoena Portugal Lda.	Portugal	50
Amoena Espana, S.L.	Spanien	100
Amoena (UK) Ltd.	Storbritannien	100
Amoena Polska Sp. zo.o.	Polen	100
Amoena Sweden AB	Sverige	100
Amoena spol.s.r.o.	Tjekkiet	50
Amoena Kft.	Ungarn	50
Amoena USA Corporation	USA	100

HSC datterselskaber

Cosamed GmbH	Tyskland	100
Hansemmed GmbH	Tyskland	100
Karmed GmbH	Tyskland	100
Keimed GmbH	Tyskland	92
Limed GmbH	Tyskland	100
Spreemed GmbH	Tyskland	100
Stomed GmbH	Tyskland	100

Porgès datterselskaber

Porgès S.r.l.	Italien	100
Porgès K.K.	Japan	100
Porgès Lda.	Portugal	100
Porgès S.L.	Spanien	100
Porgès UK Limited	Storbritannien	100
Porgès GmbH	Tyskland	100

Repræsentationskontorer

Finland	Slovenien
Israel	Sydafrika
Kroatien	Taiwan
Portugal	Tjekkiet
Rusland	Ungarn
Slovakiet	



Regioner / Nøgletal	Nettoomsætning	Vækst i omsætning	Andel i koncernomsætning
Europa	5.835 mio. kr.	11%	81%
Nord- og Sydamerika	916 mio. kr.	50%	13%
Resten af verden	476 mio. kr.	16%	6%

Vækstrater er målt i lokale valutaer.

GEOGRAFISKE MARKEDER

DEN SEKUNDÆRE SEGMENTOPDELING

Coloplast er en global virksomhed med salg via datterselskaber og distributører over det meste af verden. Den sekundære segmentopdeling er de geografiske markeder, og styring af salget er således opdelt i tre regioner: Europa, Nord- og Sydamerika og Resten af verden.

Det europæiske marked har traditionelt været selskabets base, og det er også her, at såvel omsætning som markedsandele er størst. Senest er Coloplasts position blevet væsentligt styrket, også på det amerikanske marked, bla. som følge af virksomhedskøb. Selskabet vinder også markedsandele i den sidste region, Resten af verden.

Europa

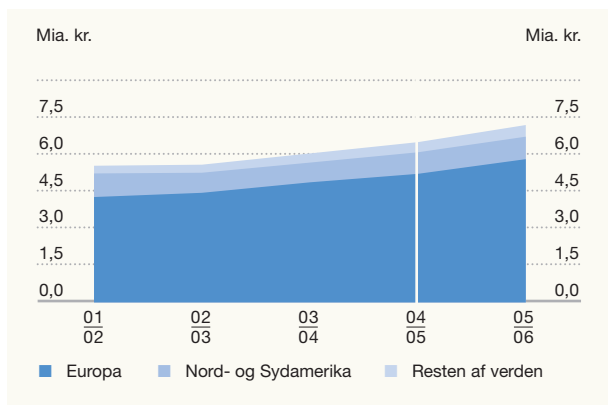
I Europa er Coloplast repræsenteret ved en række salgsselskaber og repræsentationskontorer. På markederne for urologi-, kontinens- og stomiprodukter samt brystproteser er Coloplast europæisk markedsleder.

Nettoomsætningen i Europa voksede med 11% målt i lokale valutaer til 5.835 mio. kr. Uden medregning af tilkøbt

virksomhed var væksten 7%. Det er som sidste år, men omsætningsvæksten var fortsat højere end markedsvæksten. Udviklingen er påvirket af, at salget af både sårpleje- og stomiprodukter blev mindre end forventet.

Det vigtige tyske marked for stomiprodukter er stabiliseret efter indførelse af en sundhedsreform, som blev vedtaget i

Fordeling af nettoomsætning



2003. Det påvirkede dog salget, at en ny konkurrent ansatte salgskonsulenter fra Coloplasts tyske home care selskab, HSC. Situationen i HSC stabiliserede sig i årets løb, men var med til at reducere væksten i forhold til tidligere.

Nord- og Sydamerika

Coloplasts egne selskaber i USA, Canada, Argentina og Brasilien varetager salget på størstedelen af det nord- og sydamerikanske marked. I de øvrige lande foregår salget via selvstændige distributører. Uden indregning af tilkøbt virksomhed voksede nettoomsætningen med 12% målt i lokale valutaer til 916 mio. kr. Salget i USA tegnede sig for hovedparten af regionens salg. Coloplast vinder fortsat markedsandele på stomimarkedet i USA, og væksten i salget blev på niveau med det forventede.

På stomiområdet er det fortsat Coloplasts mål at opnå en tocifret markedsandel i USA i løbet af få år. Det skal opnås gennem øget andel af nye patienter på hospitalerne og forbedret lokal adgang til Coloplasts produkter.

Salget af Sterling Medical Services til McKesson Corporation blev gennemført i april 2006. Samtidig indgik Coloplast og McKesson en aftale om distribution af Coloplasts stomi- og kontinensprodukter i USA. Aftalen er en integreret del af Coloplasts strategi om øget distribution på det amerikanske marked, hvilket understøtter selskabets langsigtede strategi om at blive global markedsleder.

Det er en væsentlig del af Coloplasts strategi at udnytte samarbejdet med de større amerikanske distributører og den øgede salgsstyrke, som er opnået efter købet af urologi-forretningen i juni 2006.

Efter overtagelsen af urologiforretningen blev det besluttet at flytte Coloplasts amerikanske hovedkvarter fra Atlanta til Minneapolis. Ved at placere hovedkvarteret ved nabobyerne Minneapolis og Saint Paul, som er et betydeligt center for medicinsk udstyr og teknologi i USA, kan Coloplast drage fordel af en stor lokal talentmasse med fagkompetencer inden for udvikling, markedsføring og salg.

Resten af verden

Japan og Australien udgør de største markeder uden for Europa og Nord- og Sydamerika. Både salget gennem Coloplasts egne salgsselskaber og salget via selvstændige distributører voksede.

Nettoomsætningen blev 476 mio. kr. og steg dermed med 16% målt i lokale valutaer.

Coloplast investerer løbende i udviklingen af nye markeder og bidrager f.eks. med uddannelse af sygeplejersker i Rusland. I Asien er de fleste markeder under udvikling eller modning, og det vurderes, at størstedelen af de asiatiske markeder vil vokse med tocifrede vækstrater inden for alle Coloplasts forretningsområder. Der er derfor et betydeligt vækstpotentiale i regionen.

WORLD CLASS DISTRIBUTIONSCENTER I ENGLAND. Coloplasts engelske datterselskab råder over et distributionscenter "The Links" med de mest moderne lager-, fremtagnings- og pakkesystemer. Kunder og samarbejdspartnere har udtrykt stor tilfredshed med service og levering fra "The Links".



LEDELSESFORHOLD

Organisation

Coloplasts bestyrelse offentliggjorde i august 2006 en række ændringer i organisationen, som medførte en reduktion fra fem til tre koncerndirektører. Ansvaret for salgsregionerne og produktdivisionerne blev samlet hos koncerndirektør Lars Rasmussen. Koncernens HR afdeling samt Global operations overgik til administrerende direktør Sten Scheibye, mens koncerndirektør Lene Skole overtog ansvaret for forretningsudvikling, Corporate procurement og Facility management. Koncerndirektør Christian Jørgensen er fratrådt, og koncerndirektør Carsten Lønfeldt afslutter i december 2006 sit virke i Coloplast efter næsten 20 år i selskabets tjeneste. Senest var Carsten Lønfeldt ansvarlig for gennemførelsen af købet af Mentors urologiforretning.

Anne Mette Olesen tiltrådte stillingen som Senior Vice President for Urologi & Kontinensdivisionen den 1. september 2006, hvor hun afløste Svenn Poulsen, der er fratrådt.

Bernd-Thomas Hohmann fratrådte i august 2006 sin stilling som direktør for Tyskland og for region Central Europe. Kenneth Lynard, som er Director, Shared service centre i Tyskland, er konstitueret som direktør for Tyskland, indtil en ny direktør for både Tyskland og region Central Europe er fundet.

Antallet af medarbejdere blev i årets løb øget med 961. Ved regnskabsårets afslutning havde Coloplast 7.247 medarbejdere, heraf 4.898 i udlandet og 2.349 i Danmark.

Global operations

Global operations har ansvaret for, at Coloplast producerer og leverer effektivt og skal samtidig understøtte selskabets strategi ved at få de nye produkter ud til så mange kunder som muligt så hurtigt som muligt. Global operations har 3.100 medarbejdere på 12 fabrikker og 22 distributionssteder fordelt i hele verden.

I 2005/06 har organisationen udarbejdet en ny global produktionsstrategi, med det formål at opnå en produktion i verdensklassen i løbet af de næste tre år. Det er ambitionen at reducere de samlede enhedsomkostninger med 5% om året.

Som konsekvens af strategien bliver der gradvist mindre produktion i Danmark. En ny fabrik på 20.000 m² i Zhuhai, Kina, er under opførelse. I det østlige Ungarn opføres endnu en fabrik, hvor første fase, ligeledes på 20.000 m², skal stå klar i 2008. Det betyder bla., at produktionen på de seks danske fabrikker samles på tre.

Logistik

I regnskabsåret har lagrene været reduceret, men leverings- evnen kunne ikke holdes på et tilfredsstillende niveau. En række tiltag har nu forbedret leveringssituationen. De samlede logistikomkostninger er blevet reduceret yderligere i forhold til omsætningen, hvilket betyder, at Coloplast nu er tæt på at nå sin målsætning om at være bedst i forhold til de virksomheder, vi sammenligner os med inden for logistik. Koncernens samlede logistiske effektivitet vil i de næste par år være påvirket af tilkøbet af urologiforretningen, hvor en

lang række aktiviteter er sat i gang med henblik på integration og forbedring.

Et vigtigt skridt til reduktion af de eksterne omkostninger er etableringen af koncernens centrale indkøbsfunktion, Corporate procurement. De første af en række centraliserings- og besparelsesinitiativer blev sat i gang i 2005/06. En intern strukturering af indkøbsarbejdet sikrer optimal prisfastsættelse på tværs af både geografi og varekategorier.

Distribution

I 2005 etablerede Coloplast et europæisk distributionscenter i Hamborg, Tyskland. Det har foreløbig erstattet de lokale distributionscentre i Norge, Sverige, Danmark, Holland, Belgien, Tyskland, Østrig og Schweiz. Centraliseringen skal på samme tid øge leveringsevnen og reducere omkostningerne.

Kvalitet og miljø

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

IT

IT organisationen har haft tre hovedopgaver ud over den almindelige drift. Det er samkøring af IT systemer i tilkøbt virksomhed med Coloplasts standardiserede systemer, videre omlægning til det centrale ERP system i otte lande og endelig er det standardisering af Coloplasts globale IT platform med henblik på omkostningsreduktion.

Videnressourcer

Coloplasts ledelsesværktøjer er i årets løb blevet opdateret og videreudviklet, bla. i form af et nyt internt rapporteringssystem, som måler fremdriften af Coloplasts strategi mod 2012. Hensigten er også at systematisere og styrke ledelsens og medarbejdernes viden om selskabets værdiskabelse overfor de vigtigste interessenter. I modsætning til tidligere, hvor et sæt af indikatorerne for indsatser og resultater blev offentliggjort i form af et omfattende videnregnskab i sammenhæng med årsrapporten, er de relevante emner nu omtalt i ledelsesberetningen.

Innovation

Nye produkter medvirker til at øge Coloplasts omsætning. Et produkt er nyt, hvis det har været på markedet i mindre end fire år. I 2005/06 kom 18,2% af omsætningen fra nye produkter. Der er lanceret flere væsentlige produkter i 2005/06. Det er f.eks. stomiprodukterne **SenSura** og sårbandagen **Biatain-lbu**. Fra 2007 er det målet, at der årligt påbegyndes mindst ti væsentlige udviklingsprojekter. Udviklingstiden skal nedbringes til 25 måneder, og de nye produkter skal lanceres på



SPORTEN GØR MIG FRI. “Som handicappet kan ens fysiske tilstand være ustabil og skrøbelig, men sport er godt,” siger Peter Marx. “Jeg mærker fremskridt af min fysiske træning hele tiden. Selv en lille forøgelse af musklerne åbner mange nye muligheder, når man sidder i kørestol. Her betyder sport noget helt andet og mere. I rugbystolen bliver jeg igen et helt menneske, for der har jeg ikke brug for mine ben.”

mindst 70% af det globale markedspotentiale i løbet af det første år.

Forskningscentret, Coloplast research, varetager den basale interne forsknings- og materialeudvikling inden for klæber, coating og biomaterialer. Coloplast research deltager i mange eksterne samarbejder med universiteter, forskningsinstitutioner og firmaer. Et eksempel er et projekt med bandager med vaccine. Projektet er blevet honoreret med støtte fra Højteknologifonden. I 2005/06 anvendte Coloplast 3,6% af omsætningen til forskning og udvikling. Forskningscentret brugte 11% af de samlede forsknings- og udviklingsomkostninger. Resten bruges i udviklingsafdelingerne for de enkelte forretningsområder.

Medicinsk udstyr kan CE mærkes og dermed sælges i Europa, når kravene i EUs direktiv for medicinsk udstyr er opfyldt. Dette direktiv er under revision i EU, og den ny regulering forventes godkendt inden udgangen af 2006. Coloplast har arbejdet for, at selskabets udviklingsarbejde fortsat kan ske inden for rammerne af direktivet. Dette arbejde foregår dels gennem vores europæiske brancheorganisation Eucomed, dels ved direkte kontakt til beslutningstagere i EU. Det har især været vigtigt, at de såkaldte kombinationsprodukter fortsat bliver reguleret under direktivet for medicinsk udstyr og ikke under lægemiddeldirektivet. Kombinationspro-

dukter er medicinsk udstyr, som indeholder et lægemiddel, og på den måde rummer ekstra fordele for brugerne.

Biatain-lbu, som Coloplast lancerede i 2005/06, er et godt eksempel på et sådan produkt. Hvis kombinationsprodukter skal reguleres efter lægemiddeldirektivet vil det øge udviklingstid og omkostninger betydeligt. Direktivet for medicinsk udstyr er allerede garant for patienternes sikkerhed - også for den type produkter.

SELSKABSLEDELSE I COLOPLAST

Coloplasts bestyrelse og direktion forholder sig mindst en gang årligt til principperne for selskabsledelse, som bla. stammer fra lovgivning, praksis og anbefalinger. Det sker ved at vurdere selskabets forretningsprocesser, fastlæggelse og implementering af idegrundlag, organisation, forhold til interessenter, strategi, risici og forretningsmæssige målsætninger samt udøvelse af kontrol.

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

Anbefalinger om selskabsledelse i Danmark

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

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

Redegørelsens formål

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

Det sker for at opnå:

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

Redegørelsens indhold

Selskabsledelse i Coloplast

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

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

1. Aktionærernes rolle og samspil med ledelsen

Kapital- og aktiestruktur

Bestyrelsen drøfter med jævne mellemrum selskabets kapitalstruktur og vurderer, om disse forhold er i overensstemmelse med selskabets og aktionærernes interesser. Endvidere fastlægges årligt planer om kapital- og aktiestruktur. I vurderingerne af kapitalstruktur indgår også selskabets kreditværdighed samt mulighederne for at anvende et eventuelt positivt cash flow til opkøb af egne aktier eller forøgelse af pay-out ratio til aktionærerne. Fremadrettet er det selskabets målsætning at nettogælden er 2-3½ gange EBITDA.

Coloplast har to aktieklasser: 3,6 mio. A-aktier med ti stemmer pr. A-aktie og 44,4 mio. B-aktier med en stemme pr. B-aktie. Begge aktieklasser har samme stykstørrelse, 5 kr. pr. aktie. I 1983 blev Coloplasts B-aktier introduceret på Københavns Fondsbørs, mens A-aktierne ikke er omsætningspapirer. Ethvert ejerskifte af A-aktier kræver samtykke fra bestyrelsen. Aktionærernes fordeling mellem de forskellige kategorier oplyses årligt i årsrapporten. Det er bestyrelsens opfattelse, at denne aktiestruktur har været til gavn for Coloplasts udvikling, og at en videreførelse vil være fordelagtig for alle selskabets aktionærer.

2. Interessenternes rolle og betydning for selskabet

Interessenternes rolle

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

3. Åbenhed og gennemsigtighed

Investorrelationer

Der er etableret en politik for information til aktionærer og investorer, hvorefter det er direktionen og kommunikationsafdelingen, der foretager denne kommunikation efter retningslinjer, der er aftalt med bestyrelsen. Kommunikationen sker under hensyntagen til Fondsbørsens regler og omfatter:

- Helårs og delårsmeddelelser samt årsrapport
- Besvarelse af henvendelser fra aktieanalytikere, investorer og aktionærer
- Besøg fra investorer og analytikere på virksomheden
- Besøg hos danske og udenlandske investorer
- Kapitalmarkedsdag for analytikere og investorer
- Telefonkonferencer i forbindelse med udsendelse af regnskabsmeddelelser
- Særlig sektion på Coloplasts hjemmeside for investorer.

4. Bestyrelsens opgaver og ansvar

Forretningsorden

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

5. Bestyrelsens sammensætning

Bestyrelsesudvalg

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

Evaluering af bestyrelsens og direktionens arbejde

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

6. Bestyrelsens og direktionens vederlag

Vederlagspolitik

Bestyrelsen aflønnes med et fast honorar der oplyses i årsregnskabet. Bestyrelsen modtager ikke optioner og har ikke andre incitamentsordninger. Generalforsamlingen godkender bestyrelsens honorar. Direktionens konkrete ansættelsesvilkår vurderes årligt af bestyrelsens formand og næstformand. I forbindelse hermed foretages en systematisk vurdering af udviklingen i markedspraksis. Direktionens aflønning kan bestå af fast løn, kontant bonus, optioner og pensionsbidrag. De

variable lønelementer fastsættes i forhold til performance efter objektive kriterier.

For øvrige personalegrupper har Coloplast en vederlagspolitik, der fastsætter normer for aflønning med fast løn, bonus, optioner og pensionsbidrag.

Åbenhed om vederlag

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

Fratrædelsesordninger

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

7. Risikostyring

Åbenhed om risikostyring

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

8. Revision

Revisionsudvalg

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

Interne kontrolsystemer

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

STYRING AF FORRETNINGSMÆSSIGE RISICI

ENTERPRISE RISK MANAGEMENT

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

Formål

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

Proces

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

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

Risikoforhold

Marked

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

Priser og regulering

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

Konkurrence

Der foregår en stadig udvikling af behandlingsformer og produktteknologier. Over tid kan det føre til ændringer i behovet for og udformning af Coloplasts produkter. Vi følger denne udvikling og samarbejder med førende specialister inden for alle behandlings- og produktområder.

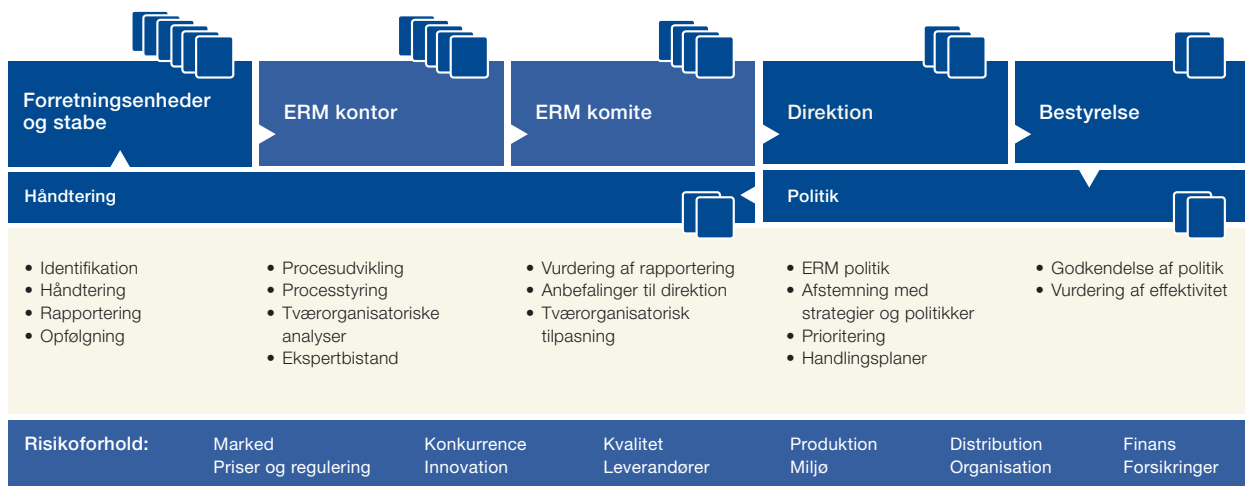
Distribution

I 2005/06 betjenes et udvidet antal markeder af Coloplasts europæiske distributionscenter. Det betyder, at en lang række af Coloplasts vigtigste markeder forsynes fra samme sted. For at begrænse sårbarheden er der ved etableringen foretaget særlige investeringer i såvel bygninger som forsyningssystemer.

Finans

Coloplasts interne politik for styring af finansielle risici er godkendt af bestyrelsen og opdateres årligt. Politikken dækker valuta- og renterisici samt sætter målsætninger for likviditetsberedskab og finansiering.

Proces for risikostyring og rapportering



FNs GLOBAL COMPACT

Coloplast underskrev FNs Global compact i 2002 og har siden rapporteret om arbejdet med de ti principper i årsrapporten.

I år har vi valgt at fortælle om arbejdet med det senest tilkomne princip i Global compact:

- Virksomhederne bør modarbejde alle former for korruption, herunder afpresning og bestikkelse

Antikorruption i Coloplast

Vores holdning til korruption og bestikkelse er klar: Vi accepterer det ikke. Alligevel kan vi komme ud for situationer, hvor det kan være svært at skelne klart, hvor grænsen mellem rigtigt og forkert går, når man også skal tage hensyn til lokale skikke og vaner.

I 2006 har vi derfor udarbejdet en code of conduct mod korruption og bestikkelse. Den beskriver, hvad vi synes er god forretningsetik og inden for hvilke rammer, vi ønsker at drive forretning. Vi har formuleret fem overordnede principper:

- Vi accepterer ikke bestikkelse under nogen form
- Vi fraråder betaling af "gebyrer" for ydelser vi har legitim ret til
- Vi giver ikke gaver af upassende værdi over bagatelgrænser
- Vi mødes med sundhedsvæsnets repræsentanter på en professionel baggrund
- Vi yder økonomisk bistand til velgørenhed – ikke til politiske partier.

Disse principper skal også inspirere til konstruktive diskussioner om, hvordan vi internt og sammen med forretningspartnere og andre interessenter kan modarbejde korruption og bestikkelse.

Første skridt: Fra ord til handling

Der er udarbejdet foldere på flere sprog om emnet. Medarbejderne kan finde svar på spørgsmål eller prøve kræfter med forskellige dilemmaer på Coloplasts intranet. Vi har udviklet træningsmateriale og iværksat et træningsprogram. Der er etableret en rådgivningsfunktion, som yder hjælp til, hvordan man kan forholde sig i forskellige situationer. Vi opsøger dialog med væsentlige interessenter for at arbejde proaktivt med dette område i fremtiden.

Korruption som et globalt problem

Korruption i et samfund begrænser frihed, hæmmer vækst og demokratisk udvikling og ødelægger det frie marked. Det er dermed også en trussel mod Coloplasts forretning, vores medarbejdere samt de samfund vi er til stede i. Det vil vi være med til at gøre noget ved.

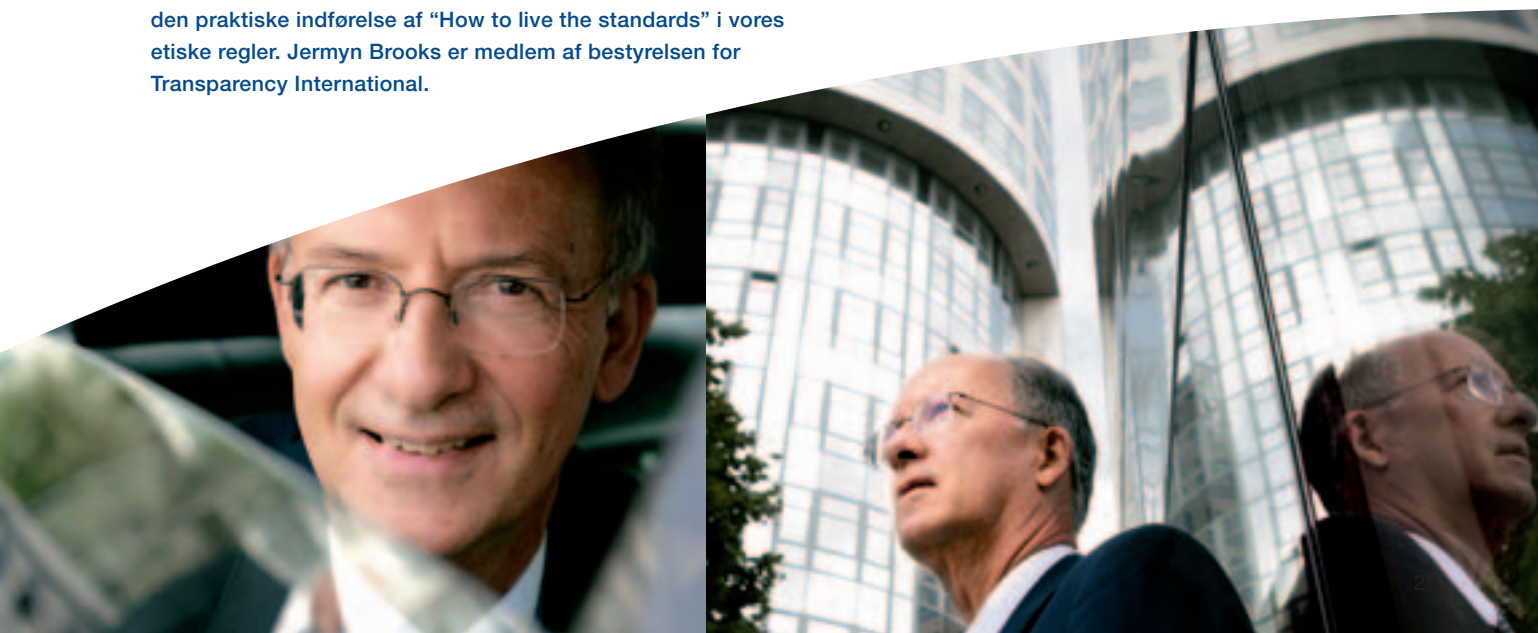
Bæredygtighedsindeks

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



Læs mere på coloplast.com

EN GOD BEGYNDELSE. Coloplast besøgte Jermyn Brooks i Transparency Internationals sekretariat i Berlin for at tale om den praktiske indførelse af "How to live the standards" i vores etiske regler. Jermyn Brooks er medlem af bestyrelsen for Transparency International.



BESTYRELSE OG DIREKTION



Erik Andersen



Palle Marcus



Michael Pram Rasmussen



Ingrid Wiik



Knud Øllgaard



Torsten Erik Rasmussen



Niels Peter Louis-Hansen



Per Magid



Lise Schachtschabel



Sten Scheibye



Carsten Lønfeldt



Lars Rasmussen



Lene Skole

LEDELSESHVERV

BESTYRELSE

Formand

Direktør

Palle Marcus (69)

HD (O)

11 år i bestyrelsen

Højgaard Ejendomme A/S (BM)

Knud Højgaards Hus EAS (BM)

Næstformand

Civiløkonom

Niels Peter Louis-Hansen (59)

39 år i bestyrelsen

Aage og Johanne Louis-Hansens Fond (BF)

Director, Supply Chain Governance

Erik Andersen (46)

Akademiingeniør, HD (L)

4 år i bestyrelsen

Valgt af medarbejderne

Advokat

Per Magid (63)

22 år i bestyrelsen

Højgaard Ejendomme A/S (BF)

Knud Højgaards Hus EAS (BF)

Adm. direktør

Torsten Erik Rasmussen (62)

MBA

Morgan Management ApS

14 år i bestyrelsen

Amadeus Invest A/S (BF)

Best Buy Group A/S (BF)

uni-chains A/S (BF)

Bang & Olufsen A/S (BNF)

TK Development A/S (BNF)

A/S Det Østasiatiske Kompagni (BNF)

Vestas Wind Systems A/S (BNF)

Acadia Pharmaceuticals A/S (BM)

Arvid Nilsson A/S (BM)

ECCO Sko A/S (BM)

NatImmune A/S (BM)

Outdoor Holding A/S (BM)

Schur International A/S (BM)

TKD Nordeuropa A/S (BM)

Uni-chains Holding A/S (BM)

Vola Holding A/S (BM)

Michael Pram Rasmussen (51)

LLM

1 år i bestyrelsen

A.P. Møller - Mærsk A/S (BF)

Topdanmark A/S (BF)

Topdanmark Forsikring A/S (BF)

Mærsk Olie og Gas A/S (BNF)

William Demant Holding A/S (BM)

Oticon A/S (BM)

Produktionsmedarbejder

Lise Schachtschabel (42)

4 år i bestyrelsen

Valgt af medarbejderne

Ingrid Wiik (61)

Cand. pharm., M. Sc.

3 år i bestyrelsen

Elektriker

Knud Øllgaard (45)

16 år i bestyrelsen

Valgt af medarbejderne

DIREKTION

Adm. direktør

Sten Scheibye (55)

Lic. scient., HD (A)

Novo Nordisk A/S (BF)

Danske Bank A/S (BM)

Koncerndirektør

Carsten Lønfeldt (59)

Cand. merc.

Alk-Abelló A/S (BM)

Polaris Management A/S (BM)

Kirkbi A/S (BM)

Koncerndirektør

Lars Rasmussen (47)

Akademiingeniør, E*MBA

Bie & Berntsen A/S (BM)

Brødrene Hartmann A/S (BM)

Koncerndirektør

Lene Skole (47)

HD (F)

DFDS A/S (BM)

Bestyrelses- og direktionsmedlemmer i Coloplast A/S har pr. 15. november 2006 oplyst, at de bestrider de nævnte ledelseshverv.

På Coloplasts hjemmeside under Investors vises de enkelte bestyrelses- og direktionsmedlemmers CV med yderligere detaljer og andre væsentlige hverv.

(BF) Bestyrelsesformand

(BNF) Bestyrelsesnæstformand

(BM) Bestyrelsesmedlem

LEDELSES- OG REVISIONSPÅTEGNING

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2005/06 for Coloplast A/S. Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards, som er godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, såle-

des at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2006 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 2005/06. Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Humblebæk, den 15. november 2006

Direktion

Sten Scheibye
Adm. direktør

Carsten Lønfeldt
Koncerndirektør

Lars Rasmussen
Koncerndirektør

Lene Skole
Koncerndirektør

Bestyrelse

Direktør
Palle Marcus
Formand

Civiløkonom
Niels Peter Louis-Hansen
Næstformand

Director, Supply Chain
Governance
Erik Andersen

Advokat
Per Magid

Michael Pram Rasmussen

Adm. direktør
Torsten Erik Rasmussen

Produktionsmedarbejder
Lise Schachtschabel

Ingrid Wiik

Elektriker
Knud Øllgaard

REVISIONSPÅTEGNING

Til aktionærerne i Coloplast A/S

Vi har revideret årsrapporten for Coloplast A/S for regnskabsåret 2005/06, der aflægges efter International Financial Reporting Standards, som er godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber. Selskabets ledelse har ansvaret for årsrapporten. Vores ansvar er på grundlag af vores revision at udtrykke en konklusion om årsrapporten.

Den udførte revision

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

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

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2006 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 2005/06 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards, som er godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

København, den 15. november 2006

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Lars Holtug
statsautoriseret revisor

John van der Weerd
statsautoriseret revisor

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for 2005/06 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som er godkendt af EU samt yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Ændring af anvendt regnskabspraksis

Coloplast koncernen har med virkning fra regnskabsåret 2005/06 implementeret IFRS 2, hvorefter aktiebaseret aflønning måles til dagsværdi og indgår i resultatopgørelsen.

Tidligere blev værdiændringer på optionsordninger indregnet på egenkapitalen uden påvirkning af resultatopgørelsen.

For kontantordninger indregnes dagsværdien af optioner optjent i perioden som personaleomkostning, mens dagsværdireguleringen af optjente optioner fra tidligere perioder indregnes under finansielle poster.

For egenkapitalordninger fastlægges dagsværdien af optioner på tildelingstidspunktet. Optionsværdien indregnes herefter over op-tjeningsperioden som personaleomkostning.

Optionsordninger tildelt for 30.09.2005 behandles som kontant-ordninger.

Moderselskabet har ligeledes implementeret IFRS 2 om aktiebaseret vederlæggelse samt IAS 27 vedrørende konsolidering og IAS 28 om associerede virksomheder, hvorfor der fremover ikke vil være overensstemmelse mellem koncernens og moderselskabets resultat og egenkapital.

Herudover er en række standarder implementeret med virkning fra regnskabsåret 2005/06, uden beløbsmæssig effekt for koncernen og moderselskabet*.

Generelt

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

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

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

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

Handelsdato anvendes ved indregning af finansielle aktiver og forpligtelser.

I forbindelse med den praktiske anvendelse af den beskrevne regnskabspraksis har ledelsen bla. foretaget skøn på regnskabsposterne Anlægsaktiver, Varebeholdninger, Tilgodehavender og Hensatte forpligtelser. Udover købsprisallokeringen er der ikke foretaget skøn, som har haft væsentlig indflydelse ved udarbejdelsen af årsrapporten.

Valuta

Koncernens funktionelle valuta er danske kroner, DKK. Ved udarbejdelsen er derfor anvendt DKK som måle- og præsentationsvaluta. Andre valutaer end DKK anses dermed som fremmed valuta. Som en service for læseren er koncernregnskabet omregnet til EUR. Omregningen er foretaget til kursen den 30. september 2006, der var 745,76. Pr. 30. september 2005 var kursen på EUR 746,24.

Konsolidering og virksomhedssammenslutninger

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

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

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

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

Sammenligningstal korrigeres ikke for nyhvervede virksomheder, men for solgte aktiviteter vises disse separat som ophørende aktiviteter.

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

Økonomisk virkning af ændring i anvendt regnskabspraksis

	Koncernen				Moderselskabet			
	Uden ændring		Med ændring		Uden ændring		Med ændring	
	2004/05	2005/06	2004/05	2005/06	2004/05	2005/06	2004/05	2005/06
Resultat før skat	892	812	837	726	883	1.104	618	761
Egenkapital	2.574	2.911	2.514	2.805	2.572	2.846	3.468	3.840
EPS	13	12	12	11	13	19	9	13
EPS udvandet	13	12	12	11	13	19	9	13

* Standarder implementeret uden beløbsmæssig effekt i 2005/06 er IAS 1,2,8,10,16,17,21,24,31,32,39,40 samt de nye IFRS 4,5 og 6. Øvrige nye eller ændrede standarder og fortolkninger, som er relevante, men endnu ikke er trådt i kraft for koncernen, er ikke indarbejdet i nærværende årsrapport. Det gælder IAS 1 vedrørende oplysninger om kapitalstyring og IFRS 7 om oplysninger om finansielle instrumenter. Det gælder endvidere ændring til IAS 19, der tillader at aktuariemæssige tab og gevinster under givne forhold må indregnes direkte på egenkapitalen. Virksomheden har i øjeblikket ingen intention om at anvende denne mulighed. Herudover gælder det ændring til IAS 39, som vil medføre begrænsninger i muligheden for at indregne finansielle instrumenter til dagsværdi gennem resultatopgørelsen. Det er virksomhedens politik så vidt muligt ikke at indregne dagsværdiændringer gennem resultatopgørelsen. Ændringerne til IAS 19 og IAS 39 standarderne gælder for 2006/07, mens IAS 1 og IFRS 7 dog først gælder for 2007/08. Ingen af de nævnte standarder forventes at få væsentlig beløbsmæssig effekt for koncernen.

Tilpasning af sammenligningstal 2005/06

Beløb i mio. kr.	Koncernregnskabet			Moderselskabsregnskabet			
	Tidligere praksis	Optioner	Ny IFRS praksis	Tidligere praksis	Optioner	Kapital interesser	Ny IFRS praksis
Nettoomsætning	7.227		7.227	3.293			3.293
Produktionsomkostninger	-2.882	-2	-2.884	-1.875	-1	-26	-1.902
Bruttoresultat	4.345	-2	4.343	1.418	-1	-26	1.391
Distributionsomkostninger	-2.261	-7	-2.268	-346	-1		-347
Administrationsomkostninger	-803	-13	-816	-248	-5		-253
Forsknings- og udviklingsomkostninger	-263		-263	-232			-232
Andre driftsindtægter	32		32	81			81
Andre driftsomkostninger	-13		-13	-8			-8
Særlige poster	-60		-60	0			0
Driftsresultat	977	-22	955	665	-7	-26	632
Resultat af tilknyttede virksomheder efter skat				551		-551	0
Udbytte af kapitalandele				0		276	276
Finansielle indtægter	35		35	80			80
Finansielle omkostninger	-200	-64	-264	-192	-35		-227
Resultat før skat	812	-86	726	1.104	-42	-301	761
Skat af årets resultat	-237	24	-213	-225	12	72	-141
Årets resultat for fortsættende aktiviteter	575	-62	513	879	-30	-229	620
Årets resultat for ophørte aktiviteter	102		102	0			0
Årets resultat	677	-62	615	879	-30	229	620
Minoritetsinteresser	-1		-1	0			0
Coloplasts andel af årets resultat	676	-62	614	879	-30	-229	620
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder				695		1.186	1.881
Tilgodehavende tilknyttede virksomheder				1.191			1.191
Udskudt skatteaktiv	87	41	128	0			0
Finansielle anlægsaktiver	96	41	137	1.888	0	1.186	3.074
Totale aktiver	7.941	41	7.982	6.617	0	1.186	7.803
Egenkapital	2.911	-106	2.805	2.846	-61	1.055	3.840
Udskudt skat	147		147	86	-23	131	194
Anden gæld	10	62	72	0	23		23
Langfristede gældsforpligtelser	3.236	62	3.298	2.442	0	131	2.573
Anden gæld	865	85	950	264	61		325
Kortfristede gældsforpligtelser	1.794	85	1.879	1.329	61	0	1.390
Totale passiver	7.941	41	7.982	6.617	0	1.186	7.803

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

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

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

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til DKK med transaktionsdagens kurs. Den gennemsnitlige valutakurs for perioden an-

vendes af praktiske hensyn som udtryk for transaktionsdagens kurs.

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

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

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

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

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

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

Tilpasning af sammenligningstal 2004/05

Beløb i mio. kr.	Koncernregnskabet			Moderselskabsregnskabet			
	Tidligere praksis	Optioner	Ny IFRS praksis	Tidligere praksis	Optioner	Kapital interesser	Ny IFRS praksis
Nettoomsætning	6.232		6.232	2.720			2.720
Produktionsomkostninger	-2.441	-2	-2.443	-1.645		-19	-1.664
Bruttoresultat	3.791	-2	3.789	1.075	0	-19	1.056
Distributionsomkostninger	-1.851	-2	-1.853	-213	-1		-214
Administrationsomkostninger	-688	-6	-694	-248	-2		-250
Forsknings- og udviklingsomkostninger	-214	-1	-215	-192			-192
Andre driftsindtægter	15		15	69		56	125
Andre driftsomkostninger	-16		-16	-9			-9
Særlige poster	-26		-26	-26			-26
Driftsresultat	1.011	-11	1.000	456	-3	37	490
Resultat af tilknyttede virksomheder efter skat				477		-477	0
Udbytte af kapitalandele				0		205	205
Finansielle indtægter	48		48	75			75
Finansielle driftsomkostninger	-167	-44	-211	-125	-27		-152
Resultat før skat	892	-55	837	883	-30	-235	618
Skat af årets resultat	-287	15	-272	-290	8	132	-150
Årets resultat for fortsættende aktiviteter	605	-40	565	593	-22	-103	468
Årets resultat for ophørte aktiviteter	-10		-10	0			0
Årets resultat	595	-40	555	593	-22	-103	468
Minoritetsinteresser	-2		-2	0			0
Coloplasts andel af årets resultat	593	-40	553	593	-22	-103	468
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder				965		928	1.893
Tilgodehavende tilknyttede virksomheder				557		73	630
Udskudt skatteaktiv	136	24	160	0			0
Finansielle anlægsaktiver	144	24	168	1.524	0	1.001	2.525
Totale aktiver	5.891	24	5.915	4.824	0	1.001	5.825
Egenkapital	2.574	-60	2.514	2.572	-37	933	3.468
Udskudt skat	61		61	57	-15	68	110
Anden gæld	0	57	57	0	35		35
Langfristede gældsforpligtelser	2.044	57	2.101	1.467	20	68	1.555
Selskabsskat	130	-3	127	91			91
Anden gæld	603	30	633	228	17		245
Kortfristede gældsforpligtelser	1.273	27	1.300	785	17	0	802
Totale passiver	5.891	24	5.915	4.824	0	1.001	5.825

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

Offentlige tilskud

Offentlige tilskud omfatter tilskud til forskning, udvikling og investeringer.

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

Pensioner og lignende

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

Periodevise indbetalinger til bidragsbaserede ordninger medtages i resultatopgørelsen.

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

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

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

Aktiebaseret aflønning

Direktion og ledende medarbejdere kan tildeles aktieoptioner. Optionsprogrammet afdækkes via beholdning af egne aktier.

For kontantordninger indregnes dagsværdien af optioner optjent i perioden som personaleomkostning, mens dagsværdireguleringen af optjente optioner fra tidligere perioder indregnes under finansielle poster.

For egenkapitalordninger fastlægges dagsværdien af optioner på tildelingstidspunktet. Optionsværdien indregnes herefter over optjeningsperioden som personaleomkostning.

Optionsordninger tildelt for 30.09.2005 behandles som kontantordninger.

Afledte finansielle instrumenter

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

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

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

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

Resultatopgørelse

Nettoomsætning

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

Produktionsomkostninger

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

Distributionsomkostninger

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

Administrationsomkostninger

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

Forsknings- og udviklingsomkostninger

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

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

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

Andre driftsindtægter og -omkostninger

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

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

Særlige poster

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

Resultat af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

I moderselskabets resultatopgørelse indgår modtagne udbytter i regnskabsåret fra tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder.

Finansielle indtægter og omkostninger

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

Skat

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

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

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

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

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

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

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

Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser omfatter minoritetsaktionærers andel af årets resultat.

Balance

Immaterielle anlægsaktiver

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

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

For goodwill anvendes nedskrivningstest, jf. afsnit om nedskrivning.

For øvrige immaterielle anlægsaktiver fastlægges afskrivningsperioden på basis af ledelsens vurdering af aktivernes forventede økonomiske levetid. Kun i de tilfælde, hvor den faktiske levetid for et immaterielt aktiv overstiger fem år, eksempelvis ved et patent, vil den økonomiske levetid og dermed afskrivningsperioden overstige fem år.

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

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

Låneomkostninger indregnes ikke som en del af kostprisen.

Materielle anlægsaktiver

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

Låneomkostninger indregnes ikke som en del af kostprisen.

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

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

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

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

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder indregnes og måles i moderselskabets regnskab til kostprisen fratrukket eventuelle nedskrivninger.

Andre kapitalandele og værdipapirer, der hovedsageligt omfatter unoterede kapitalandele og lignende, indregnes og 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

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

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 for færdiggørelsesomkostninger og salgsomkostninger.

Tilgodehavender

Tilgodehavender omfatter hovedsageligt varetilgodehavender og, for moderselskabet, kortfristede udlån til tilknyttede virksomheder.

Tilgodehavender måles til oprindeligt fakturabeløb med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tabsrisici opgjort på grundlag af individuel vurdering.

Værdipapirer

Værdipapirer, der er indregnet som omsætningsaktiv, omfatter hovedsageligt noterede obligationer og måles til dagsværdi og indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Likvide beholdninger

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

Egenkapital

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

Andre hensatte forpligtelser

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

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

Gæld

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

Pengestrømsopgørelse

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

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

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

Segmentoplysninger

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

Den primære segmentrapportering har frem til regnskabsåret 2004/05 været opdelt i forretningsområder og har bestået af Chronic care (stomi og kontinens) samt SBU segmentet (sårpleje, hudpleje og brystpleje).

Coloplast har med virkning fra regnskabsåret 2005/06 foretaget tilpasninger af organisationen, hvorefter det primære segment udgøres af forretningsområderne; Medical care divisionerne og Brystpleje. Brystpleje udgør under 10% af nettoomsætningen og skal derfor ikke segmentrapporteres særskilt.

Der har ikke været ændringer i den sekundære segmentering, som fortsat er opdelt i salg i Europa, Nord- og Sydamerika samt Resten af verden.

Sammenligningstal er tilrettet den nye segmentering.

NØGLETALSDEFINITIONER

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

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

RESULTATOPGØRELSE

1. oktober 2005 – 30. september 2006

NOTE	Koncern Mio. DKK		Koncern Mio. EUR		Moderselskab Mio. DKK	
	2005/06	2004/05	2005/06	2004/05	2005/06	2004/05
1 Nettoomsætning	7.227	6.232	969	835	3.293	2.720
2,3 Produktionsomkostninger	-2.884	-2.443	-387	-327	-1.902	-1.664
Bruttoresultat	4.343	3.789	582	508	1.391	1.056
2,3 Distributionsomkostninger	-2.268	-1.853	-304	-248	-347	-214
2,3,4 Administrationsomkostninger	-816	-694	-109	-93	-253	-250
2,3 Forsknings- og udviklingsomkostninger	-263	-215	-35	-29	-232	-192
2,3 Andre driftsindtægter	32	15	4	2	81	125
2,3 Andre driftsomkostninger	-13	-16	-2	-2	-8	-9
5 Særlige poster	-60	-26	-8	-3	0	-26
Driftsresultat	955	1.000	128	135	632	490
6 Udbytte af kapitalandele					276	205
7 Finansielle indtægter	35	48	5	6	80	75
8 Finansielle omkostninger	-264	-211	-36	-28	-227	-152
Resultat før skat	726	837	97	113	761	618
9 Skat af årets resultat	-213	-272	-29	-36	-141	-150
Årets resultat for fortsættende aktiviteter	513	565	68	77	620	468
10 Årets resultat for ophørte aktiviteter	102	-10	14	-1	0	0
Årets resultat	615	555	82	76	620	468
11 Minoritetsinteresser	-1	-2	0	0	0	0
Coloplasts andel af årets resultat	614	553	82	76	620	468
12 Indtjening pr. aktie (EPS) (A- og B-aktier)	11	12			13	9
12 Indtjening pr. aktie (EPS) (A- og B-aktier), udvandet	11	12			13	9
Overskudsdisponering						
Overført overskud for året					428	300
13 Foreslået udbytte for året					192	168
I alt					620	468

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingens godkendelse, at der udbetales udbytte for året 4,00 DKK pr. aktie

BALANCE

Pr. 30. september 2006

NOTE	Koncern Mio. DKK		Koncern Mio. EUR		Moderselskab Mio. DKK	
	2005/06	2004/05	2005/06	2004/05	2005/06	2004/05
AKTIVER						
14,15 Erhvervede patenter og varemærker	1.532	17	205	2	1.597	5
14,15 Goodwill	1.021	327	137	44	522	0
14,15 Software	127	147	17	20	76	78
14,15 Forudbetalinger og anlægsaktiver under udførelse	25	5	3	1	14	0
Immaterielle anlægsaktiver	2.705	496	362	67	2.209	83
14,16 Grunde og bygninger	1.138	1.127	153	151	1	2
14,16 Produktionsanlæg og maskiner	642	569	86	76	462	438
14,16 Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	233	211	31	28	120	95
14,16 Forudbetalinger og anlægsaktiver under udførelse	263	181	35	24	247	174
Materielle anlægsaktiver	2.276	2.088	305	279	830	709
17 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder					1.881	1.893
17 Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder					1.191	630
17 Kapitalandele i associerede virksomheder	2	2	0	0	0	0
17 Andre værdipapirer og kapitalandele	7	6	1	1	2	2
18 Udskudt skatteaktiv	128	160	18	21	0	0
Finansielle anlægsaktiver	137	168	19	22	3.074	2.525
Anlægsaktiver	5.118	2.752	686	368	6.113	3.317
19 Varebeholdninger	844	698	113	94	316	305
Tilgodehavender fra salg	1.598	1.224	215	164	126	113
20 Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder					1.125	1.125
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	7	6	1	1	0	0
27 Selskabsskat	68	0	9	0	39	0
Andre tilgodehavender	146	99	20	13	65	56
Periodeafgrænsningsposter	52	37	7	5	2	2
21 Tilgodehavender	1.871	1.366	252	183	1.357	1.296
22 Værdipapirer	1	334	0	45	1	334
Likvide beholdninger	148	765	20	103	16	573
Omsætningsaktiver	2.864	3.163	385	425	1.690	2.508
Aktiver	7.982	5.915	1.071	793	7.803	5.825

BALANCE

Pr. 30. september 2006

NOTE	Koncern Mio. DKK		Koncern Mio. EUR		Moderselskab Mio. DKK	
	2005/06	2004/05	2005/06	2004/05	2005/06	2004/05
PASSIVER						
Aktiekapital	240	240	32	32	240	240
Reserve for dagsværdi	-65	-109	-14	-15	-65	-109
Forslag til udbytte for regnskabsåret	184	162	26	21	184	162
Overført overskud	2.445	2.219	332	298	3.481	3.175
23 Egenkapital før minoritetsinteresser	2.804	2.512	376	336	3.840	3.468
11 Minoritetsinteresser	1	2	0	0	0	0
Egenkapital i alt	2.805	2.514	376	336	3.840	3.468
24 Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	106	76	15	10	8	8
18 Hensættelser til udskudt skat	147	61	20	8	194	110
25 Andre hensatte forpligtelser	32	14	4	2	5	5
26 Gæld til realkreditinstitutter	595	489	79	66	0	0
26 Kreditinstitutter i øvrigt	2.118	1.237	284	166	2.114	1.230
Anden gæld	72	57	10	8	23	35
26 Periodeafgrænsningsposter	228	167	31	22	228	167
Langfristede gældsforpligtelser	3.298	2.101	443	282	2.572	1.555
24 Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	11	4	1	1	1	1
26 Gæld til realkreditinstitutter	51	5	7	1	0	0
26 Kreditinstitutter i øvrigt	226	67	30	9	92	6
Leverandører af varer og tjenesteydelser	391	300	52	40	182	143
Gæld til tilknyttede virksomheder					704	161
27 Selskabsskat	148	127	21	17	0	91
Anden gæld	950	633	127	85	325	245
Periodeafgrænsningsposter	102	164	14	22	87	155
Kortfristede gældsforpligtelser	1.879	1.300	252	175	1.391	802
Gældsforpligtelser	5.177	3.401	695	457	3.963	2.357
Passiver	7.982	5.915	1.071	793	7.803	5.825
28 Finansielle instrumenter						
29 Øvrige forpligtelser						
30 Eventualposter						
31 Transaktioner med nærtstående parter						
32 Offentlige tilskud						
33 Begivenheder efter balancedagen						
38 Kvartalsopdelt resultatopgørelse (ikke revideret)						

EGENKAPITALOPGØRELSE

Koncern	Aktiekapital		Reserve for	Reserve	Forslag til	Overført	Egen-
Mio. DKK	A-aktier	B-aktier	valutakurs- regulering	for dagsværdi	udbytte	overskud	kapital i alt
1.10.2004 - 30.9.2005							
Saldo pr. 1.10.2004 som rapporteret i årsrapporten	18	222	-1	-39	140	2.017	2.357
Effekt af ændring i regnskabspraksis						-20	-20
Omarbejdet saldo pr. 1.10.2004	18	222	-1	-39	140	1.997	2.337
Sikring af renterisici				-95			-95
Skatteeffekt af sikring				26			26
Sikring af valutakursrisici				-2			-2
Skatteeffekt af sikring				1			1
Nettogeinst/-tab ej indregnet i resultatopgørelsen	0	0	0	-70	0	0	-70
Skatteværdi af kurstab							
medarbejderaktier						2	2
Ændring af primoværdier og øvrige reguleringer vedr. datterselskaber			4			2	6
Årets resultat					168	385	553
Årets totalindkomst	0	0	4	-70	168	389	491
Køb af egne aktier						-208	-208
Salg af egne aktier						32	32
Udbytte af egne aktier					-6	6	0
Udbetaling af udbytte vedrørende 2003/04					-140		-140
Saldo pr. 30.9.2005	18	222	3	-109	162	2.216	2.512
1.10.2005 - 30.9.2006							
Saldo pr. 1.10.2005 som rapporteret i årsrapporten	18	222	3	-109	162	2.276	2.572
Effekt af ændring i regnskabspraksis						-60	-60
Omarbejdet saldo pr. 1.10.2005	18	222	3	-109	162	2.216	2.512
Sikring af renterisici				57			57
Skatteeffekt af sikring				-16			-16
Sikring af valutakursrisici				4			4
Skatteeffekt af sikring				-1			-1
Nettogeinst/-tab ej indregnet i resultatopgørelsen	0	0	0	44	0	0	44
Kursregulering af aktiver i fremmed valuta						-75	-75
Ændring af primoværdier og øvrige reguleringer vedr. datterselskaber			-21			-10	-31
Årets resultat					192	422	614
Årets totalindkomst	0	0	-21	44	192	337	552
Køb af egne aktier og kurstab ved udnyttelse af optioner						-98	-98
Salg af egne aktier						0	0
Udbytte af egne aktier					-8	8	0
Udbetaling af udbytte vedrørende 2004/05					-162		-162
Saldo pr. 30.9.2006	18	222	-18	-65	184	2.463	2.804
Oplysning om frie aktier pr. 30.9.2006 (stk):							
	A-aktier	B-aktier					
Antal udstedte aktier	3.600	44.400					
Egne aktier i behold (note 23)	0	-1.891					
Frie aktier	3.600	42.509					

Møderselskab	Aktiekapital		Reserve for indre værdi	Reserve for valutakurs- regulering	Reserve for dagsværdi	Forslag til udbytte	Overført overskud	Egen- kapital i alt
	A-aktier	B-aktier						
Mio. DKK								
1.10.2004 - 30.9.2005								
Saldo pr. 1.10.2004 som rapporteret								
i årsrapporten	18	222	512	-1	-39	140	1.505	2.357
Effekt af ændring i regnskabspraksis			-512	1			1.532	1.021
Omarbejdet saldo pr. 1.10.2004	18	222	0	0	-39	140	3.037	3.378
Sikring af renterisici					-95			-95
Skatteeffekt af sikring					26			26
Sikring af valutakursrisici					-2			-2
Skatteeffekt af sikring					1			1
Nettogeinst/-tab ej indregnet i resultatopgørelsen	0	0	0	0	-70	0	0	-70
Skatteværdi af kurstab medarbejderaktier							2	2
Ændring af primoværdier og øvrige reguleringer vedr. datterselskaber							6	6
Årets resultat						168	300	468
Årets totalindkomst	0	0	0	0	-70	168	308	406
Køb af egne aktier							-208	-208
Salg af egne aktier							32	32
Udbytte af egne aktier						-6	6	0
Udbetaling af udbytte vedrørende 2003/04						-140		-140
Saldo pr. 30.9.2005	18	222	0	0	-109	162	3.175	3.468
1.10.2005 - 30.9.2006								
Saldo pr. 1.10.2005 som rapporteret								
i årsrapporten	18	222	619	3	-109	162	1.657	2.572
Effekt af ændring i regnskabspraksis			-619	-3			1.518	896
Omarbejdet saldo pr. 1.10.2005	18	222	0	0	-109	162	3.175	3.468
Sikring af renterisici					57			57
Skatteeffekt af sikring					-16			-16
Sikring af valutakursrisici					4			4
Skatteeffekt af sikring					-1			-1
Nettogeinst/-tab ej indregnet i resultatopgørelsen	0	0	0	0	44	0	0	44
Ændring af primoværdier og øvrige reguleringer vedr. datterselskaber							-27	-27
Årets resultat						192	428	620
Årets totalindkomst	0	0	0	0	44	192	401	637
Køb af egne aktier og kurstab ved udnyttelse af optioner							-103	-103
Salg af egne aktier							0	0
Udbytte af egne aktier						-8	8	0
Udbetaling af udbytte vedrørende 2004/05						-162		-162
Saldo pr. 30.9.2006	18	222	0	0	-65	184	3.481	3.840

PENGESTRØMSOPGØRELSE

1. oktober 2005 – 30. september 2006

NOTE	Koncern Mio. DKK		Koncern Mio. EUR		Moderselskab Mio. DKK	
	2005/06	2004/05	2005/06	2004/05	2005/06	2004/05
Driftsresultat, fortsættende aktiviteter	955	1.000	128	135	632	490
Driftsresultat, ophørende aktiviteter	-4	-6	-1	-1	0	0
34 Regulering for ikke likvide driftsposter	481	339	64	45	227	138
35 Ændringer i driftskapital	109	341	27	45	11	172
Renteindbetalinger og lignende	25	57	3	8	74	77
Renteudbetalinger og lignende	-255	-185	-34	-25	-198	-117
Betalt selskabsskat	-320	-193	-42	-26	-148	-35
Cash flow fra driften	991	1.353	145	181	598	725
Investeringer i immaterielle anlægsaktiver	-65	-103	-9	-14	-218	-24
Investeringer i grunde og bygninger	-23	-43	-3	-6	0	0
Investeringer i tekniske anlæg m.m.	-174	-252	-23	-33	-250	-341
Investering i anlægsaktiver under udførelse	-218	-104	-29	-14	-73	77
Salg af materielle anlægsaktiver	93	74	12	10	51	146
Investeringer i andre værdipapirer og kapitalandele	0	-6	0	-1	0	-2
Køb af virksomhed	-2.853	0	-383	0	-1.966	0
Salg af virksomhed	222	0	30	0	0	0
Kapitalindskud i tilknyttede virksomheder					-75	-158
Udbytte fra tilknyttede virksomheder					276	204
Cash flow fra investeringer	-3.018	-434	-405	-58	-2.255	-98
Frit cash flow	-2.027	919	-260	123	-1.657	627
Udbytte til aktionærer	-162	-140	-22	-19	-161	-140
Udbytte til minoritetsaktionærer	-1	-5	0	-1	0	0
Investering i egne aktier	-103	-176	-14	-23	-104	-176
Finansiering fra aktionærer	-266	-321	-36	-43	-265	-316
Langfristet lånefinansiering, optagelse	1.055	0	115	0	946	0
Langfristet lånefinansiering, afdrag og valutakursregulering	-7	-125	-1	-17	0	0
Cash flow fra finansiering	782	-446	78	-60	681	-316
Årets likviditet ændret	-1.245	473	-182	63	-976	311
Likvide reserver pr. 1.10.2005	1.028	555	138	75	901	590
Likvider ved tilkøb af virksomhed	89	0	0	0	0	0
Årets likviditetsbevægelse (cash flow)	-1.245	473	-182	63	-976	311
36 Likvide reserver pr. 30.9.2006	-128	1.028	-44	138	-75	901
37 Ikke udnyttede kredittilsagn	2.510	2.226	337	298	2.164	1.728
Finansielle reserver pr. 30.9.2006	2.382	3.254	293	436	2.089	2.629

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

NOTER

1. Segmentoplysninger

Primært segment – Forretningsmæssig aktivitet

Koncern, 2005/06		Medical care + Brystpleje		Ikke fordelt og eliminering		I alt	
Mio. DKK		2005/06	2004/05	2005/06	2004/05	2005/06	2004/05
Nettoomsætning		7.227	6.232	0	0	7.227	6.232
Driftsresultat for segment		1.318	1.262	-363	-262	955	1.000
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder før skat		0	0	0	0	0	0
Ordinært resultat for renter		1.318	1.262	-363	-262	955	1.000
Finansielle omkostninger, netto						-229	-163
Resultat før skat						726	837
Skat af årets resultat						-213	-272
Årets resultat for fortsættende aktiviteter						513	565
Årets resultat for ophørte aktiviteter						102	-10
Årets resultat						615	555
Minoritetsinteressers andel af årets resultat						-1	-2
Årets resultat						614	553
Aktiver		7.399	4.442	581	1.471	7.980	5.913
Kapitalandele i associerede virksomheder		2	2	0	0	2	2
Aktiver i alt						7.982	5.915
Forpligtelser		1.502	1.149	3.675	2.252	5.177	3.401
Anlægsaktiver		4.686	2.458	432	294	5.118	2.752
Anlægsinvesteringer		3.292	432	72	76	3.364	508
Afskrivninger, materielle anlægsaktiver		319	266	31	44	350	310
Afskrivninger, immaterielle anlægsaktiver		58	5	29	25	87	30

Sekundært segment - Geografiske markeder

Koncern, 2005/06		Netto- omsætning	Anlægs- aktiver	Anlægs- investe- ringer	For- pligtelser	Aktiver i alt
Mio. DKK						
Europa		5.835	4.714	2.889	4.841	6.907
Nord- og Sydamerika		916	364	458	253	815
Resten af verden		476	40	17	83	260
I alt		7.227	5.118	3.364	5.177	7.982

Koncern, 2004/05		Netto- omsætning	Anlægs- aktiver	Anlægs- investe- ringer	For- pligtelser	Aktiver i alt
Mio. DKK						
Europa		5.237	2.587	483	3.076	5.249
Nord- og Sydamerika		582	132	23	203	448
Resten af verden		413	33	2	122	218
I alt		6.232	2.752	508	3.401	5.915

Moderselskabet

Vedrørende omsætning i moderselskabet henvises til note 31 Transaktioner med nærtstående parter.

NOTE	Koncern		Moderselskab	
	Mio. DKK		Mio. DKK	
	2005/06	2004/05	2005/06	2004/05
2. Afskrivninger				
Årets afskrivninger på anlægsaktiver udgør:				
Erhvervede patenter og varemærker	46	3	42	1
Software	41	27	29	26
Grunde og bygninger	89	86	0	0
Produktionsanlæg og maskiner	188	153	137	124
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	73	71	35	34
I alt	437	340	243	185
Afskrivningerne er fordelt således:				
Produktionsomkostninger	296	220	190	128
Distributionsomkostninger	59	40	7	2
Administrationsomkostninger	42	48	12	23
Forsknings- og udviklingsomkostninger	26	16	20	15
Andre driftsomkostninger	14	16	14	17
I alt	437	340	243	185
3. Personaleomkostninger				
Lønninger, gager og bestyrelshonorarer	2.117	1.839	936	863
Pensionsomkostninger - bidragsbaserede ordninger (note 24)	83	78	71	65
Pensionsomkostninger - ydelsesbaserede ordninger (note 24)	4	7	0	2
Andre udgifter til social sikring	220	192	17	16
I alt	2.424	2.116	1.024	946
Personaleomkostningerne er fordelt således:				
Produktionsomkostninger	752	670	562	568
Distributionsomkostninger	1.113	957	126	90
Administrationsomkostninger	385	346	180	158
Forsknings- og udviklingsomkostninger	134	105	116	92
Andre driftsomkostninger	40	38	40	38
I alt	2.424	2.116	1.024	946
Gennemsnitligt antal ansatte omregnet til fuld tid	6.288	6.159	2.303	2.411
Antal ansatte pr. 30.9. omregnet til fuld tid	7.220	6.181	2.344	2.284

Atp-metoden er anvendt for moderselskabet.

Af det samlede beløb til personaleomkostninger udgør:

Vederlag til direktionen	33*	13
Pension og pensionsbidrag til direktion	4	3
Bestyrelshonorar	4	4

Bestyrelshonoraret udgør 275.000 DKK pr. medlem.

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

* Heri indgår løn, bonus, fratrædelsesgodtgørelse m.v. (16 mio. DKK) til to koncerndirektører i forbindelse med deres fratræden i 2006 samt ekstraordinær bonus til direktionen i forbindelse med købet af Mentors urologiforretning.

Aktieoptioner indgår ikke i ovenstående vederlag til direktionen, vedr. aktieoptioner se note 23.

NOTE	Koncern		Moderselskab	
	Mio. DKK		Mio. DKK	
	2005/06	2004/05	2005/06	2004/05
4. Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer				
Samlet honorar til PricewaterhouseCoopers	17	14	6	4
Samlet honorar til Helge Bom A/S	0	0	0	0
Samlet honorar til andre revisorer	20	11	0	0
I alt	37	25	6	4
Heraf for revision til PricewaterhouseCoopers	9	7	2	2
Heraf for revision til Helge Bom A/S	0	0	0	0
Heraf for revision til andre revisorer	1	2	0	0
I alt	10	9	2	2
5. Særlige poster				
Særlige poster	60	26	0	26
I alt	60	26	0	26
Særlige poster i 2005/06 vedrører omkostninger til flytning af salg, marketing og fællesfunktioner i USA til Minneapolis, Minnesota.				
I 2004/05 indgik afholdte projektomkostninger af engangskaraktér i forbindelse med en nu indstillet akkvisitionsaktivitet.				
6. Udbytte af kapitalandele				
Coloplast har som udbytte fra associerede virksomheder og tilknyttede virksomheder modtaget	0	0	276	205
7. Finansielle indtægter				
Renteindtægter	26	34	18	26
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder			57	47
Valutakursreguleringer	0	14	0	2
Dagsværdireguleringer overført fra egenkapital (note 28)	5	0	5	0
Andre finansielle indtægter	4	0	0	0
I alt	35	48	80	75
8. Finansielle omkostninger				
Renteomkostninger	159	156	128	118
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder			11	1
Dagsværdireguleringer optioner	64	44	35	27
Valutakursreguleringer	37	0	53	0
Dagsværdireguleringer overført fra egenkapital (note 28)	0	6	0	6
Andre finansielle omkostninger	4	5	0	0
I alt	264	211	227	152

NOTE	Koncern		Moderselskab	
	Mio. DKK		Mio. DKK	
	2005/06	2004/05	2005/06	2004/05
9. Skat af årets resultat				
Aktuel skat af årets resultat	121	263	10	84
Ændring som følge af ændring i skatteprocent	0	-2	0	-2
Ændring i udskudt skat vedr. årets resultat	119	2	130	48
	240	263	140	130
Regulering vedr. tidligere år	2	27	1	18
Ændring i anvendt regnskabspraksis	0	-15	0	2
Skat vedrørende ophørte aktiviteter	-29	-3	0	0
I alt	213	272	141	150
Skatten kan opdeles i:				
Skat af ordinært resultat	240	263	140	132
Regulering af skat tidligere år	2	27	1	18
Ændring i anvendt regnskabspraksis	0	-15	0	0
Skat vedrørende ophørte aktiviteter	-29	-3	0	0
I alt	213	272	141	150
Skat af egenkapitalposter	18	-30	18	-30
Afstemning skatteprocent:				
Dansk skatteprocent, %	28	28	28	28
Afvigelse i udenlandske dattervirksomheders skat, %	-1	1	0	0
Ikke skattepligtige indtægter og ikke fradragsberettigede omkostninger, %	1	3	-9	-7
Nedskrivning af udskudte skatteaktiver, indregning af tidligere nedskrevne udskudte skatteaktiver samt indregning af tax credit, %	1	-2	0	0
Ændring i anvendt regnskabspraksis	0	-1	0	0
Regulering vedr. tidligere år	0	3	0	3
Effektiv skatteprocent, %	29	32	19	24
10. Ophørte aktiviteter				
Virksomhed				Salgsdato
Sterling Medical Services LLC				14.4.2006
I afståelsen indgår 100% af aktierne i Sterling Medical Services LLC				
Resultat for perioden frem til overdragelse af kontrol:				
Nettoomsætning	174	297		
Omkostninger	-178	-303		
Driftsresultat	-4	-6		
Finansielle omkostninger, netto	-1	-1		
Resultat før skat	-5	-7		
Skat af periodens resultat	0	-3		
Periodens resultat	-5	-10		
Den ophørte aktivitet har påvirket resultatopgørelsen således:				
Resultat for perioden frem til overdragelse af kontrol	-5	-10		
Gevinst ved salg af ophørte aktiviteter	136	0		
Skat af gevinst ved salg	-29	0		
Påvirkning af periodens resultat	102	-10		

NOTE	Koncern		Moderselskab	
	Mio. DKK		Mio. DKK	
	2005/06	2004/05	2005/06	2004/05
10. Ophørte aktiviteter (fortsat)				
Den ophørte aktivitet har i perioden bidraget med følgende pengestrømme:				
Cash flow fra driften	-17	2		
Cash flow fra investeringer	-6	-13		
Cash flow fra finansiering	22	10		
Pengestrømme fra ophørte aktiviteter	-1	-1		
Regnskabsmæssig værdi før frasalg:				
Immaterielle anlægsaktiver	37			
Materielle anlægsaktiver	4			
Varebeholdninger	19			
Tilgodehavender	48			
Kortfristede gældsforpligtelser	-22			
Nettoaktiver	86			
Regnskabsmæssig avance	136			
Samlet salgspris modtaget kontant	222			
11. Minoritetsinteresser				
Minoritetsinteresser 1.10.2005	2	5		
Køb af virksomheder	0	0		
Andel af nettooverskud i dattervirksomheder	1	2		
Udbetalt udbytte	-2	-5		
Minoritetsinteresser 30.9.2006	1	2		
12. Indtjening pr. aktie (EPS)				
Indtjening pr. aktie beregnes som årets resultat i forhold til det vejede gennemsnit af udstedte ordinære aktier i regnskabsåret med fradrag af ordinære aktier, som koncernen har købt og besidder som egne aktier (note 23).				
Årets resultat (Coloplast A/S andel eksklusiv ophørte aktiviteter)	513	565	620	468
Vejet gennemsnitligt antal aktier (mio. stk.)	46,3	46,8	46,3	46,8
Indtjening pr. aktie (DKK) (A- og B-Aktier)	11	12	13	9
Indtjening pr. aktie (DKK) (A- og B-Aktier), udvandet	11	12	13	9
Årets resultat for ophørte aktiviteter	102	-10	0	0
Indtjening pr. aktie (DKK) (A- og B-Aktier)	2	0	0	0
Indtjening pr. aktie (DKK) (A- og B-Aktier), udvandet	2	0	0	0
13. Udbytte pr. aktie				
På den ordinære generalforsamling den 13. december 2006 vil der blive stillet forslag om udlodning af udbytte vedrørende 2005/06 på 4,00 DKK pr. aktie á 5 DKK, eller en samlet udbetaling på 184 mio. DKK, svarende til et samlet udbytte på 192 mio. DKK reduceret med udbyttet af egne aktier på 8 mio. DKK.				
Udbyttet for 2004/05 udgjorde 3,50 DKK pr. aktie á 5 DKK, eller en samlet udbetaling på 162 mio. DKK, svarende til et samlet udbytte på 168 mio. DKK reduceret med udbyttet af egne aktier på 6 mio. DKK.				

14. Tilkøbte aktiviteter**Koncern, 2005/06**

Mio. DKK

Virksomhed	Primære aktivitet	Købsdato	Anskaffelsessum
Mentors urologiforretning	Kontinens/urologi	2.6.2006	2.853

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

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

Som et resultat af virksomhedssammenslutningen har Coloplast valgt at afhænde uridomforretningen i Storbritannien. Coloplast har derfor indgået en aftale med Rochester Medical Corp., hvorefter Rochester overtager rettighederne til Mentors uridomer i Storbritannien 2. juni 2006.

Den opgjorte goodwill repræsenterer den eksisterende medarbejderstab og know-how samt forventede synergier ved sammenlægningen med Coloplast koncernen.

Periodens resultatet før skat af den tilkøbte urologiforretning udgør -145 mio. DKK.

Mentors urologiforretning har været til salg gennem et år, hvilket har påvirket resultatet frem til overtagelsen negativt. Da der ydermere ikke har eksisteret selvstændige registreringer for urologiforretningen, vurderes det ikke at være muligt at udarbejde en pålidelig opgørelse af nettoomsætning og årets resultat såfremt Mentors urologiforretning havde været ejet af Coloplast hele regnskabsåret.

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

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

15. Immaterielle anlægsaktiver

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

Immaterielle anlægsaktiver er erhvervet fra 3. mand.

Ledelsen har pr. 30.9.2006 gennemført værdiforringelsestest af den regnskabsmæssige værdi af goodwill. Der er på baggrund heraf ikke fundet grundlag for at nedskrive på goodwill. Ved nedskrivningstesten sammenholdes den enkelte pengestrømsfrembringende enheds tilbagediskonterede cash flows med de regnskabsmæssige værdier. Cash flows baseres på budgetter og strategiplaner for årene 2006/07 - 2010/11, og forudsætninger for det sidste år anvendes i beregning af terminalværdi. Budgetter og strategiplaner bygger på specifikke forudsætninger for den enkelte pengestrømsfrembringende enhed omkring salg, driftsresultat, arbejdskapital, investeringer i anlægsaktiver samt mere generelle forudsætninger for den fremskrevne periode.

Tidligere erhvervet goodwill vedrører primært home care forretningen i Tyskland. I de foretagne værdiforringelsestest er der i den første 3-års periode brugt detailbudgetter godkendt af ledelsen, hvor det globale marked for medicinsk udstyr forventes at vokse 5-7%. I efterfølgende år er brugt forudsætninger om 3% salgsvækst.

Grundet planlagte effektiviseringer indenfor logistik og distribution og en forudsætning om uændret arbejdskapital forventes en EBIT procent, der er stigende og ligger over markedsvæksten samt et forbedret cash flow. Skatteprocenten for den betalbare skat er 40%.

Ved tilbagediskontering anvendes den pengestrømsfrembringende enheds vejede kapitalomkostning, der i de foretagne værdiforringelsestest i gennemsnit udgør 6,8% efter skat (9,5% før skat).

Goodwill erhvervet ved akquisitionen af Mentors urologiforretning den 2. juni 2006, er værdiansat i henhold til de analyser og beregninger foretaget i forbindelse med købsprisallokeringen. Forudsætningerne i værdiansættelsen bygger på de langsigtede mål for Coloplast koncernen, herunder forventede synergier ved integration samt et stærkere udgangspunkt for vækst især i USA.

Akquisitionen forventes at bidrage positivt til economic profit efter tre hele år, og understøtter Coloplast koncernens langsigtede mål frem mod 2012.

15. Immaterielle anlægsaktiver

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

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

I de foretagne værdiforringelsestest er der i den første 3 års periode brugt detailbudgetter godkendt af ledelsen, hvor det globale marked for medicinsk udstyr forventes at vokse 5-7%. Der er desuden i detailbudgetter taget højde for forventede ændringer i refusionspriser og i efterfølgende år er der brugt forudsætninger om 3% salgsvækst.

Grundet planlagte effektiviseringer indenfor logistik og distribution og en forudsætning om uændret arbejdskapital forventes en EBIT procent, der er stigende og ligger over markedsvæksten samt et forbedret cash flow. Skatteprocenten for den betalbare skat er 40%. Ved tilbagediskontering anvendes den pengestrømsfrembringende enheds vejede kapitalomkostning, der i de foretagne værdiforringelsestest i gennemsnit udgør 6,8% efter skat (9,5% før skat).

15. Immaterielle anlægsaktiver

Moderselskab, 2005/06					
Mio. DKK	Goodwill	Erhvervede patenter og varemærker	Software	Forudbetalinger og anlægsaktiver under udførelse	Immaterielle anlægs- aktiver i alt
Samlet kostpris 1.10.2005	0	13	179	0	192
Valutakurs- og anden regulering	0	0	0	0	0
Tilgang ved køb af virksomhed	522	1.511	0	0	2.033
Nyanskaffelser og forbedringer i årets løb	0	177	27	14	218
Afgang i årets løb	0	-54	0	0	-54
Samlet kostpris 30.9.2006	522	1.647	206	14	2.389
Samlede afskrivninger 1.10.2005	0	8	101	0	109
Valutakurs- og anden regulering	0	0	0	0	0
Årets afskrivninger	0	42	29	0	71
Afskrivninger på afhændede aktiver	0	0	0	0	0
Samlede afskrivninger 30.9.2006	0	50	130	0	180
Indregnet værdi 30.9.2006	522	1.597	76	14	2.209

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

16. Materielle anlægsaktiver

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

Kontantværdien af danske grunde og bygninger andrager i følge seneste offentlige ejendomsvurdering 697 mio. DKK (2004/05 666 mio. DKK). Koncernen har indgået kontrakter om levering af bygninger og tekniske anlæg og maskiner til en værdi af 143 mio. DKK (2004/05 78 mio. DKK). Koncernen har til sikkerhed for prioritetsgæld stillet pant i grunde og bygninger med 646 mio. DKK (2004/05 482 mio. DKK).

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

16. Materielle anlægsaktiver

Moderselskab, 2005/06					
Mio. DKK	Grunde og bygninger	Produktions-anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Forudbetalinger og anlægsaktiver under udførelse	Materielle anlægsaktiver i alt
Samlet kostpris 1.10.2005	3	1.259	266	174	1.702
Valutakurs- og anden regulering	0	0	0	0	0
Reklassifikation	0	114	27	-141	0
Nyanskaffelser og forbedringer i årets løb	0	70	39	214	323
Afgang i årets løb	-2	-99	-20	0	-121
Samlet kostpris 30.9.2006	1	1.344	312	247	1.904
Samlede afskrivninger 1.10.2005	1	821	171	0	993
Valutakurs- og anden regulering	0	0	0	0	0
Reklassifikation	0	0	0	0	0
Årets afskrivninger	0	137	35	0	172
Afskrivninger på afhændede aktiver	-1	-76	-14	0	-91
Afskrivninger ved salg af virksomhed	0	0	0	0	0
Samlede afskrivninger 30.9.2006	0	882	192	0	1.074
Indregnet værdi 30.9.2006	1	462	120	247	830
Brutto beløb af fuldt afskrevne anlægsaktiver	0	584	108	0	692

Kontantværdien af danske grunde og bygninger andrager i følge seneste offentlige ejendomsvurdering 1 mio. DKK (2004/05 4 mio. DKK). Moderselskabet har indgået kontrakter om levering af bygninger og tekniske anlæg og maskiner til en værdi af 68 mio. DKK (2004/05 76 mio. DKK). Moderselskabet har til sikkerhed for prioritetsgæld stillet pant i grunde og bygninger med 0 mio. DKK (2004/05 0 mio. DKK).

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

17. Finansielle anlægsaktiver

Koncern, 2005/06	Kapitalandele i associerede virksomheder	Andre værdi- papirer og kapital- andele
Mio. DKK		
Samlet kostpris 1.10.2005	0	6
Kapitalinvesteringer i årets løb	0	1
Samlet kostpris 30.9.2006	0	7
Opskrivning 1.10.2005	2	0
Overskud fra tilknyttede virksomheder	1	0
Modtaget udbytte	-1	0
Samlet opskrivning 30.9.2006	2	0
Nedskrivning 1.10.2005	0	0
Regulering til ultimokurs	0	0
Samlet nedskrivning 30.9.2006	0	0
Værdi af finansielle aktiver	2	7
Intern koncernavance	0	0
Indregnet værdi 30.9.2006	2	7
Total aktivsum	2	0

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

17. Finansielle anlægsaktiver

Moderselskab, 2005/06				
Mio. DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Kapitalandele i associerede virksomheder	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	Andre værdipa- pirer og kapital- andele
Samlet kostpris 1.10.2005	2.246	0	630	2
Kapitalinvesteringer i årets løb	-12	0	561	0
Samlet kostpris 30.9.2006	2.234	0	1.191	2
Nedskrivning 1.10.2005	-353	0	0	0
Samlet nedskrivning 30.9.2005	-353	0	0	0
Indregnet værdi 30.9.2006	1.881	0	1.191	2

Moderselskab, 2004/05				
Mio. DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Kapitalandele i associerede virksomheder	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	Andre værdipa- pirer og kapital- andele
Samlet kostpris 1.10.2004	2.091	0	532	2
Kapitalinvesteringer i årets løb	155	0	98	0
Samlet kostpris 30.9.2005	2.246	0	630	2
Nedskrivning 1.10.2004	-353	0	0	0
Samlet nedskrivning 30.9.2005	-353	0	0	0
Indregnet værdi 30.9.2005	1.893	0	630	2

18. Udskudt skat

	Koncern		Morderselskab	
	Mio. DKK		Mio. DKK	
	2005/06	2004/05	2005/06	2004/05
Udskudt skat primo	-99	-73	110	11
Udskudt skat ved køb af virksomhed	10	0	0	0
Regulering som følge af ændring i anvendt regnskabspraksis	-5	24	-67	53
Regulering som følge af ændring i skatteprocent	0	-2	0	-2
Regulering vedrørende tidligere år	0	0	-7	0
Kursregulering	5	-2	0	0
Ændring i udskudt skat - ført på egenkapitalen	-11	2	28	0
Ændring i udskudt skat - ført i resultatopgørelsen	119	0	130	48
	19	-99	194	110
Heraf udskudt skatteaktiv	128	160	0	0
Hensættelse til udskudt skat	147	61	194	110
Udskudt skat hviler på følgende regnskabsposter:				
Immaterielle anlægsaktiver	332	-6	367	-16
Materielle anlægsaktiver	54	-8	11	7
Indirekte produktionsomkostninger	39	44	23	44
Ikke realiseret fortjeneste på varesalg mellem koncernvirksomheder	-78	-90	0	0
Sambeskattede selskaber (genbeskatningssaldi)	53	0	53	116
Fremførselsberettiget underskud og tax credits	-246	0	-207	0
Andet	-135	-39	-53	-17
I alt	19	-99	194	110
Fremførbart skattemæssigt underskud				
Udskudte skatteaktiver er indregnet på fremførbare skattemæssige underskud, der modsvarer indkomst, som forventes at blive realiseret i fremtiden.				
Underskuddene udløber:				
Inden for 1 år	3	4		
Mellem 1 og 5 år	7	22		
Over 5 år	424	389		
I alt	434	415		
Heraf indregnet som udskudte skatteaktiver	6	24		
Fradragsberettigede midlertidige forskelle og uudnyttede skattemæssige fradrag				
	172	280		
Heraf indregnet som udskudte skatteaktiver	0	79		
Ikke indregnede skattemæssige underskud og midlertidige forskelle	600	592		

NOTE	Koncern		Moderselskab	
	Mio. DKK		Mio. DKK	
	2005/06	2004/05	2005/06	2004/05
19. Varebeholdninger				
Råvarer og hjælpematerialer	171	134	69	74
Varer under fremstilling	179	131	110	115
Fremstillede færdigvarer	494	433	137	116
Varebeholdninger	844	698	316	305
Indirekte produktionsomkostningers andel af varebeholdninger udgør	194	168	84	72
Periodens nedskrivning af varebeholdninger	43	23	9	3
Årets vareforbrug indgår i produktionsomkostninger.				
Varebeholdninger optaget til nettorealisationsværdi indgår kun i uvæsentligt omfang, og koncernen har ikke stillet varebeholdninger til sikkerhed for gældsforpligtelser.				
20. Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder				
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder			1.125	1.125
I alt			1.125	1.125
21. Tilgodehavender				
Andel der forfalder mere end 1 år efter balancedagen				
Andre langfristede tilgodehavender	25	23	20	19
Hovedparten af de langfristede tilgodehavender forfalder inden for tre år efter balancedagen. Rentesatsen på tilgodehavenderne er 0%.				
Der er pr. balancedagen foretaget nedskrivning til imødegåelse af tab på dubiose debitorer med				
	90	57	1	2
22. Værdipapirer				
Værdipapirbeholdningen pr. 30.9.2006 består hovedsageligt af danske obligationer med en varighed over 3	1	334	1	334

23. Egne kapitalandele

	2005/06	2004/05	2005/06	2004/05	2005/06	2004/05
Egne aktier	Stk. B-aktier		% af B-aktiekapital		Nominal værdi B-aktier	
Beholdning 1.10.2005	1.604.249	1.183.486	3,61%	2,67%	8.021.245	5.917.430
Køb i året	288.000	538.750	0,65%	1,21%	1.440.000	2.693.750
Salg i året	-1.450	-117.987	0,00%	-0,27%	-7.250	-589.935
Beholdning 30.9.2006	1.890.799	1.604.249	4,26%	3,61%	9.453.995	8.021.245

Selskabet har i året erhvervet egne aktier i henhold til bemyndigelse fra generalforsamlingen. Den samlede købspris for aktierne har været 104 mio. kr. Egne aktier anvendes hovedsageligt til afdækning af aktieoptionsordninger. Koncernen besidder ingen A-aktier.

Direktionen og bestyrelsens beholdning af Coloplast aktier	Nominal værdi	
	A-aktier	B-aktier
Direktionen	0	64.230
Bestyrelsen	12.285.000	7.450.360
	12.285.000	7.514.590

Aktieoptioner

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

Aktieoptioner har påvirket årets resultat med følgende:

	2005/06	2004/05
Personaleomkostninger - egenkapitalordninger	3	0
Personaleomkostninger - kontantordninger	19	11
Finansielle omkostninger - kontantordninger inkl. udnyttede optioner	64	44
Total optionsomkostning	86	55

Tilbudt	Antal medarbejdere	Antal stk.	Bortfaldet stk.	Udnyttet stk.	Ikke udnyttet pr. 30.9.2006 stk.	Udnyttelses-kurs	Udnyttes tidligst	Udnyttes senest
November 2000	120	130.000	11.000	111.900	7.100	185,5	november 2001	31.12.2006
November 2000	120	130.000	16.200	91.400	22.400	196,5	november 2002	31.12.2007
November 2001	140	117.050	14.700	60.400	41.950	273	november 2003	31.12.2008
November 2001	140	117.050	17.200	50.500	49.350	289,5	november 2004	31.12.2009
December 2002	182	289.800	38.000	10.800	241.000	263,5	november 2006	31.12.2011
December 2003	191	279.960	23.200	11.900	244.860	266	november 2007	31.12.2012
December 2004	217	202.120	17.700	5.980	178.440	284	november 2008	31.12.2013
December 2005	209	177.625	5.575	3.875	168.175	332	november 2009	31.12.2014

Optionsordninger fra 2002 til 2005 er tildelt på baggrund af opnåelse af specifikke EP og EBIT-margin mål for koncernen, såfremt kun et af målene blev opfyldt, er der tildelt 50% af ordningen.

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

Den gennemsnitlige aktiekurs på udnyttelsestidspunkterne har i året været 441.

Den indregnede regnskabsmæssige værdi pr. 30.09.2006 af optionsordningerne udgør 147 mio. DKK, mens dagsværdien af optjente optionsordninger udgør 178 mio. DKK.

Direktionens andel af udstedte medarbejderoptioner:

		November 2000	November 2001	December 2002	December 2003	December 2004	December 2005
Sten Scheibye	Modtaget	10.000	9.000	8.400	8.000	5.000	4.000
	Heraf udnyttet	10.000	0	0	0	0	0
Carsten Lønfeldt	Modtaget	8.000	7.000	6.000	5.700	3.650	3.000
	Heraf udnyttet	4.000	3.500	0	0	0	0
Lars Rasmussen	Modtaget	5.000	7.000	6.000	5.700	3.650	3.000
	Heraf udnyttet	0	7.000	0	0	0	0
Lene Skole	Modtaget						3.000
	Heraf udnyttet						0

Dagsværdien af optioner til direktionen udgør pr. 30. september 2006 15 mio. DKK.

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.

Optionerne udnyttes i gennemsnit 1 år inde i udnyttelsesperioden.

24. Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser

Bidragbaserede ordninger

Koncernen har pensionsordninger, som omfatter visse grupper af medarbejdere i Danmark og i udlandet. Pensionsordningerne er i det væsentligste bidragbaserede ordninger. Koncernen finansierer ordningerne gennem løbende præmiebetalinger til uafhængige forsikringsselskaber, som er ansvarlige for pensionsforpligtelserne. Når pensionsbidragene for de bidragbaserede ordninger er indbetalt, har koncernen ingen yderligere pensionsforpligtelser over for ansatte eller fratrådte medarbejdere. Pensionsbidrag vedrørende bidragbaserede ordninger indregnes i resultatopgørelsen ved afholdelsen. I 2005/06 er indregnet 83 mio. DKK (2004/05 78 mio. DKK).

Ydelsesbaserede ordninger

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

	Koncern Mio. DKK		Moderselskab Mio. DKK	
	2005/06	2004/05	2005/06	2004/05
De i balancen indregnede beløb er fastsat således:				
Nutidsværdi af finansierede forpligtelser	199	168	0	0
Dagsværdi af aktiverne	-154	-126	0	0
	45	42	0	0
Nutidsværdi af ikke finansierede forpligtelser	84	36	9	9
Ikke indregnede aktuariemæssige gevinster/tab	-12	2	0	0
Forpligtelse i balancen	117	80	9	9
De i resultatopgørelsen indregnede beløb er fastsat således:				
Løbende serviceomkostninger	12	9	0	2
Renteomkostninger	10	6	0	0
Ophørte pensionsordninger	-9	0	0	0
Forventet afkast på aktiverne	-9	-8	0	0
Samlet beløb indregnet i personaleomkostninger (note 3)	4	7	0	2
Det faktiske afkast på aktiverne udgjorde	12	17	0	0
Bevægelse i den i balancen indregnede forpligtelse:				
Forpligtelse 1.10.2005	80	83	9	7
Overført fra Andre hensættelser	0	1	0	0
Tilgang ved akquisition	47	0	0	0
Kursreguleringer	-1	2	0	0
Samlede omkostninger, som vist ovenfor	4	7	0	2
Omkostninger afholdt af medarbejdere	0	1	0	0
Betalte ydelser	-13	-14	0	0
Forpligtelse 30.9.2006	117	80	9	9
Heraf udgør kortfristet forpligtelse	11	4	1	1
De anvendte primære aktuariemæssige forudsætninger er som følger (vægtede gennemsnit):				
Diskonteringsrate, %	4	4	1	1
Forventet afkast på aktiverne, %	2	3	0	0
Fremtidige lønforhøjelser, %	3	2	0	0
Fremtidige pensionsforhøjelser, %	2	2	5	5

25. Andre hensatte forpligtelser

Koncern, 2005/06				
Mio. DKK	Garantier	Retskrav	Andre	I alt
Hensættelser pr. 1.10.2005	3	5	6	14
Årets hensættelser	1	2	20	23
Tilgang ved køb af virksomhed	0	0	0	0
Afgang ved salg af virksomhed	0	0	0	0
Årets tilbageførsel af ikke udnyttede beløb	-2	0	0	-2
Indregnet i resultatopgørelsen	-1	2	20	21
Årets forbrug af hensatte forpligtelser	0	0	-3	-3
Hensættelser pr. 30.9.2006	2	7	23	32

Moderselskab, 2005/06				
Mio. DKK	Garantier	Retskrav	Andre	I alt
Hensættelser pr. 1.10.2005	0	5	0	5
Årets hensættelser	0	0	0	0
Tilgang ved køb af virksomhed	0	0	0	0
Årets tilbageførsel af ikke udnyttede beløb	0	0	0	0
Indregnet i resultatopgørelsen	0	0	0	0
Årets forbrug af hensatte forpligtelser	0	0	0	0
Hensættelser pr. 30.9.2006	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.

26. Kreditinstitutter

	Koncern	
	Mio. DKK	
	2005/06	2004/05
Forfaldstidspunkt:		
Under 1 år	277	72
Fra 1-5 år	43	39
Over 5 år	2.670	1.687
I alt	2.990	1.798

Til sikkerhed for prioritetsgæld er der stillet pant i grunde og bygninger med 646 mio. DKK.

Rentebærende nettogæld inkl. SWAP pr. 30.9.2006

Prioritetsgæld	646	494
Kreditinstitutter i øvrigt	2.344	1.304
Værdipapirer	-1	-334
Kortfristede bankindeståender	-148	-764
Periodeafgrænsningsposter	228	167
I alt	3.069	867

Dagsværdien af rentebærende nettogæld udgør 3.070 mio. DKK, indregnet i balancen med 3.069 mio. DKK.

Forskelsværdien udgøres af prioritetsgældens kursværdi kontra restgæld.

Periodeafgrænsningsposter vedrører låneomlægning via SWAP.

Valutafordeling og rentestruktur på den rentebærende nettogæld

Hovedstol i mio. DKK/ Effektiv rentesats p.a.		Rente		Rente		Rente		Rente		Rente		Total	Total
		USD	%	GBP	%	EUR	%	DKK	%	Andre	%	05/06	04/05
Under 1 år	Tilgodehavender	-30	0-1	-23	0-3	-62	0-2	-4	0-3	-29	1-6	-148	-764
	Forpligtelser	25	5	34	1-7	100	2-5	6	5	112	3-5	277	72
	Swap											0	0
Total under 1 år		-5		11		38		2		83		129	-692
Fra 1-5 år	Tilgodehavender					-1	0					-1	-334
	Forpligtelser					14	3-5	25	5	4	5	43	39
	Swap											0	0
Total fra 1-5 år		0		0		13		25		4		42	-307
Over 5 år	Tilgodehavender											0	0
	Forpligtelser	1.178	5			854	5-6	638	4-5			2.670	1.687
	Swap	-1.178	5			1.406	5					228	167
Total over 5 år		0		0		2.260		638		0		2.898	1.854
Total 2005/06		-5		11		2.311		665		87		3.069	
Total 2004/05		-9		-25		1.460		-526		-33			867

Moderselskabet har et fast forrentet lån på 200 mio. USD optaget som private placement med en rest løbetid på 7 år og 100 mio. EUR i Club-facilitet med restløbetid på 5 år. Lånene er via swap med banker omlagt til fast rente i EUR.

Det er Coloplasts politik at minimum 25% af lån er fast forrentet. Pr. statusdagen er 85% fastforrentet.

26. Kreditinstitutter (fortsat)

	Morderselskab	
	Mio. DKK	
	2005/06	2004/05
Forfaldstidspunkt:		
Under 1 år	92	6
Fra 1-5 år	0	0
Over 5 år	2.114	1.230
I alt	2.206	1.236
Rentebærende nettogæld inkl. swap pr. 30.9.2006		
Prioritetsgæld	0	0
Kreditinstitutter i øvrigt	2.206	1.236
Rentebærende gæld til tilknyttede virksomheder	704	161
Rentebærende tilgodehavender fra tilknyttede virksomheder	-2.316	-1.755
Værdipapirer	-1	-334
Kortfristede bankindeståender	-16	-573
Periodeafgrænsningsposter	228	167
I alt	805	-1.098

Dagsværdien af rentebærende nettogæld udgør 805 mio. DKK, indregnet i balancen med 805 mio. DKK.

Periodeafgrænsningsposter vedrører låneomlægning via SWAP.

Valutafordeling og rentestruktur på den rentebærende nettogæld

Hovedstol i mio. DKK/ Effektiv rentesats p.a.		Rente		Rente		Rente		Rente		Rente		Total	Total
		USD	%	GBP	%	EUR	%	DKK	%	Andre	%	05/06	04/05
Under 1 år	Tilgodehavender	-45	3-5	-101	5-6	-558	3-5	-21	2-3	-536	1-16	-1.261	-1.698
	Forpligtelser	43	3-5	16	4-6	443	3-5	85	2-3	209	3-16	796	166
	Swap											0	0
Total under 1 år		-2		-85		-115		64		-327		-465	-1.532
Fra 1-5 år	Tilgodehavender	-49	5-6	-136	6	-89	3-4					-274	-920
	Forpligtelser											0	-5
	Swap											0	0
Total fra 1-5 år		-49		-136		-89		0		0		-274	-925
Over 5 år	Tilgodehavender	-210	5-6	-57	6	-515	3-4			-16	4-5	-798	-44
	Forpligtelser	1.178	5			736	5	200	2-3			2.114	1.236
	Swap	-1.178	5			1.406	5					228	167
Total over 5 år		-210		-57		1.627		200		-16		1.544	1.359
Total 2005/06		-261		-278		1.423		264		-343		805	
Total 2004/05		-213		-236		921		-1.113		-457			-1.098

Morderselskabet har et fast forrentet lån på 200 mio. USD optaget som private placement med en rest løbetid på 7 år og 100 mio. EUR i Club-facilitet med restløbetid på 5 år. Lånene er via swap med banker omlagt til fast rente i EUR.

NOTE	Koncern		Moderselskab	
	Mio. DKK		Mio. DKK	
	2005/06	2004/05	2005/06	2004/05
27. Selskabsskat				
Skyldig selskabsskat pr. 1.10.2005	127	61	91	53
Skyldig skat ved køb af virksomhed	138	0	0	0
Kursregulering	0	1	0	0
Regulering vedr. tidligere år	-4	24	8	18
Skat af årets resultat	121	263	10	84
Skat af egenkapitalposter	18	-29	18	-29
Skat af egenkapitalposter, overført til udskudt skat	0	0	-18	0
Betalt skat i årets løb	-320	-193	-148	-35
	80	127	-39	91
Heraf tilgodehavende skatter	68	0	39	0
Selskabsskat pr. 30.9.2006	148	127	0	91

Moderselskab, 2005/06

Mio. DKK

28. Finansielle instrumenter

Alle afledte finansielle instrumenter styres og kontrolleres i moderselskabet, hvorfor note 28 er dækkende for både moderselskabet og koncernen. Det er Coloplasts politik at afdække bogførte positioner og op til 18 måneders fremtidigt cash flow i valuta.

Egenkapital - Reserve for dagsværdi

	Rente-instrumenter	Termins-kontrakter	I alt
Gevinster/tab ved omvurdering til dagsværdi	-152	0	-152
Udskudte skatter	43	0	43
Saldo pr. 1.10.2005	-109	0	-109
Bevægelser i 2005/06:			
Gevinster og tab ved ændringer i dagsværdi	57	9	66
Udskudte skatter	-16	-3	-19
	41	6	47
Overført til resultatopgørelsen	0	5	5
Udskudte skatter	0	-2	-2
	0	3	3
Reserve for dagsværdi udgør pr. 30.9.2006	-68	3	-65
Der sammensætter sig således:			
Bruttogevinster og -tab	-95	4	-91
Udskudte skatter	27	-1	26
Saldo pr. 30.9.2006	-68	3	-65

28. Finansielle instrumenter (fortsat)

Moderselskab, 2005/06
Mio. DKK

Beholdning af afledte finansielle instrumenter

Mio. DKK	Kontrakt- beløb	Tab/gevinst ved reg. til markeds- værdi 30.9.2006	Heraf med- taget i resultat- opgørelsen for 2005/06	Henlagt til reserve for dagsværdi	Udløbsperiode
Indgåede valutaterminsforretninger pr. 30.9.2006 til sikring af fremtidige pengestrømme					
USD	75	-1	0	-1	nov. 2006 - dec. 2006
GBP	291	1	0	1	okt. 2006 - nov. 2006
EUR	158	0	0	0	nov. 2006
JPY	61	1	0	0	okt. 2006 - feb. 2007
Øvrige	176	2	0	0	okt. 2006 - dec. 2006
I alt	761	3	0	0	

Øvrige indgåede valutaterminsforretninger
pr. 30.9.2006

USD	228	-1	-1	0	nov. 2006 - jan. 2007
GBP	541	3	3	0	okt. 2006 - nov. 2006
JPY	30	0	0	0	okt. 2006 - dec. 2006
Øvrige	141	1	1	0	okt. 2006 - nov. 2006
I alt	940	3	3	0	

Valuta og rente swaps pr. 30.9.2006 til sikring
af fremtidige pengestrømme

USD/EUR	1.178	-91	-61	-91	aug. 2011 - apr. 2013
I alt	1.178	-91	-61	-91	

De indgåede valutaterminsforretninger indgår til sikring af ca. 8 måneders fremtidige netto pengestrømme i valuta.

29. Øvrige forpligtelser

Koncern	Mio. DKK 2005/06				Mio. DKK 2004/05			
Forfaldstidspunkt	Operationel leasing	Husleje	Andre	I alt	Operationel leasing	Husleje	Andre	I alt
Inden for 1 år	21	73	14	108	18	57	10	85
Mellem 1 og 5 år	21	118	38	177	15	183	5	203
Efter 5 år	11	20	9	40	1	143	9	153
Total	53	211	61	325	34	383	24	441

Ydelser til operationel leasing medtaget i resultatopgørelsen udgør 18 mio. DKK (2004/05 24 mio. DKK).

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

Moderselskab	Mio. DKK 2005/06				Mio. DKK 2004/05			
Forfaldstidspunkt	Operationel leasing	Husleje	Andre	I alt	Operationel leasing	Husleje	Andre	I alt
Inden for 1 år	1	6	0	7	2	7	0	9
Mellem 1 og 5 år	1	10	0	11	2	9	0	11
Efter 5 år	0	4	0	4	0	5	0	5
Total	2	20	0	22	4	21	0	25

NOTE

30. Eventualposter

Moderselskabet havde pr. 30. september 2006 garanteret for tilknyttede og associerede virksomheders låneengagementer for et samlet beløb på 244 mio. DKK (2004/05 425 mio. DKK).

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

31. Transaktioner med nærtstående parter

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

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

Coloplast koncernen og moderselskabet har haft følgende væsentlige transaktioner med nærtstående parter:

	Koncern		Moderselskab	
	Mio. DKK		Mio. DKK	
	2005/06	2004/05	2005/06	2004/05
Transaktioner med associerede virksomheder				
Salg til Amoena spol.s.r.o.	6	5		
Salg til Amoena Kft.	3	3		
Salg til Amoena Portugal Lda.	2	2		
Salg af varer og tjenesteydelser	11	10		
Transaktioner med tilknyttede virksomheder				
Salg af varer			2.500	2.487
Salg af tjenesteydelser/royalty betalinger			588	197
Køb af varer			-165	-98
Køb af tjenesteydelser			-154	-141
Finansielle indtægter			57	47
Finansielle omkostninger			-11	-1
Salg af materielle anlægsaktiver			41	135
Køb af immaterielle rettigheder			-177	0
Tilgodehavender			1.125	1.125
Forpligtelser			704	161

I nettoomsætningen for moderselskabet indgår 569 mio. DKK, som royalty betaling fra koncernselskaber (2004/05 175 mio. DKK). Royalty betalingen har ikke effekt på koncernomsætningen.

Der har ikke været væsentlige transaktioner med øvrige nærtstående parter. For information vedr. vederlag til direktion og bestyrelse henvises til note 3 og 23. Alle transaktioner med nærtstående parter finder sted på markedsbaserede vilkår.

NOTE	Koncern		Moderselskab	
	Mio. DKK		Mio. DKK	
	2005/06	2004/05	2005/06	2004/05
32. Offentlige tilskud				
I regnskabsåret har koncernen modtaget offentlige tilskud på				
1 mio. DKK (2004/05 1 mio. DKK) til forskning og udvikling og				
0 mio. DKK (2004/05 2 mio. DKK) til investeringer.				
33. Begivenheder efter balancedagen				
Det er besluttet at lukke Coloplasts fabrik i Lancing i Storbritannien i marts 2007.				
En kontorejendom i Kokkedal, Danmark, er solgt og overdrages til køber pr.				
1. januar 2008.				
Coloplast har besluttet at gennemføre en ny produktionsstrategi. Der henvises til				
ledelsesberetningen for yderligere oplysninger.				
Det forventes ikke at ovenstående forhold medfører væsentlig påvirkning af				
resultat eller egenkapital.				
Herudover er der efter balancedagen ikke indtruffet begivenheder, der væsentligt				
påvirker resultat eller egenkapital.				
34. Regulering for ikke likvide driftsposter				
Afskrivninger	437	347	243	184
Fortjeneste/tab ved salg af anlægsaktiver, netto	0	10	-16	-48
Forskydning, hensættelser i øvrigt	44	-18	0	2
I alt	481	339	227	138
35. Ændringer i driftskapital				
Varebeholdninger	191	229	-11	148
Tilgodehavender fra salg	-422	-20	-13	-2
Øvrige tilgodehavender	261	28	-640	-139
Leverandør- og anden gæld m.v.	79	104	675	165
I alt	109	341	11	172
36. Likvide reserver				
Værdipapirer	1	334	1	334
Kontantbeholdning	1	1	0	1
Kortfristede bankindeståender	147	764	16	572
	149	1.099	17	907
Kortfristede kreditinstitutter	-277	-71	-92	-6
I alt	-128	1.028	-75	901
37. Ikke udnyttede kredittilsagn				
Ikke udnyttede kredittilsagn	2.510	2.226	2.164	1.728
Heraf lange kredittilsagn med en løbetid over 1 år	1.574	1.087	1.564	1.000

38. Resultatopgørelse kvartalsopdelt (ikke revideret)

Koncern	Mio. DKK				
	2005/06 Q1	2005/06 Q2	2005/06 Q3	2005/06 Q4	2005/06 Året
Nettoomsætning	1.646	1.635	1.861	2.085	7.227
Produktionsomkostninger	-618	-599	-733	-934	-2.884
Bruttoresultat	1.028	1.036	1.128	1.151	4.343
Distributionsomkostninger	-513	-511	-574	-670	-2.268
Administrationsomkostninger	-185	-177	-218	-236	-816
Forsknings- og udviklingsomkostninger	-58	-58	-61	-86	-263
Andre driftsindtægter	6	8	16	2	32
Andre driftsomkostninger	-3	0	-2	-8	-13
Særlige poster	0	0	-52	-8	-60
Driftsresultat	275	298	237	145	955
Finansielle indtægter	8	5	19	3	35
Finansielle omkostninger	-47	-101	-52	-64	-264
Resultat før skat	236	202	204	84	726
Skat af årets resultat	-72	-56	-69	-16	-213
Periodens resultat for fortsættende aktiviteter	164	146	135	68	513
Periodens resultat for ophørte aktiviteter	0	-5	108	-1	102
Periodens resultat	164	141	243	67	615
Minoritetsinteresser	0	0	0	-1	-1
Coloplasts andel af årets resultat	164	141	243	66	614
Indtjening pr. aktie (EPS)	4	3	3	1	11
Indtjening pr. aktie (EPS), ikke reguleret for egne aktier	3	3	3	1	11

Koncern	Mio. DKK				
	2004/05 Q1	2004/05 Q2	2004/05 Q3	2004/05 Q4	2004/05 Året
Nettoomsætning	1.496	1.462	1.611	1.663	6.232
Produktionsomkostninger	-640	-559	-632	-612	-2.443
Bruttoresultat	856	903	979	1.051	3.789
Distributionsomkostninger	-461	-444	-462	-486	-1.853
Administrationsomkostninger	-168	-160	-199	-167	-694
Forsknings- og udviklingsomkostninger	-56	-50	-55	-54	-215
Andre driftsindtægter	13	2	4	-4	15
Andre driftsomkostninger	-2	-3	0	-11	-16
Særlige poster	0	-17	-2	-7	-26
Driftsresultat	182	231	265	322	1.000
Finansielle indtægter	32	-13	11	18	48
Finansielle omkostninger	-66	-7	-63	-75	-211
Resultat før skat	148	211	213	265	837
Skat af årets resultat	-51	-66	-62	-93	-272
Periodens resultat for fortsættende aktiviteter	97	145	151	172	565
Periodens resultat for ophørte aktiviteter	-2	-2	-3	-3	-10
Periodens resultat	95	143	148	169	555
Minoritetsinteresser	-1	-1	1	-1	-2
Coloplasts andel af årets resultat	94	142	149	168	553
Indtjening pr. aktie (EPS)	2	3	3	4	12
Indtjening pr. aktie (EPS), ikke reguleret for egne aktier	2	3	3	4	12

AKTIONÆRINFORMATION

Fondsbørsmeddelelser 2005/2006

2005

06/2005	25/10	Finanskalender for 2005/06
07/2005	25/10	Årsrapport 2004/05 og generalforsamling
08/2005	02/11	Det engelske sundhedsministerium udsender høringsdokument
09/2005	16/11	Årsregnskabsmeddelelse 2004/05
10/2005	30/11	Indkaldelse til generalforsamling i Coloplast A/S
11/2005	14/12	Ordinær generalforsamling i Coloplast A/S den 14. december 2005 kl. 16.00
12/2005	14/12	Coloplasts bestyrelse konstituerer sig

2006

01/2006	01/02	Coloplast fastlægger produktionsorganisation
02/2006	08/02	Ny segmentering og ændring af anvendt regnskabspraksis
03/2006	10/02	Kvartalsrapport, 1. kvartal 2005/06
04/2006	14/02	Coloplast sælger Sterling Medical Services og indgår distributionsaftale med et af USAs førende selskaber inden for distribution af sundhedsartikler
05/2006	27/03	Coloplast har fremsat købstilbud på Mentors urologiforretning
06/2006	18/04	Coloplasts salg af Sterling Medical Services er nu gennemført
07/2006	16/05	Halvårsrapport, 2005/06
08/2006	16/05	Ændret dato for udsendelse af kvartalsrapport
09/2006	18/05	Mentor og Coloplast har underskrevet endelig aftale om Coloplasts akquisition af Mentors urologiforretning
10/2006	02/06	Coloplasts opkøb af Mentors urologiforretning gennemført
11/2006	07/06	Den engelske sundhedsreform - yderligere dialog forventes
12/2006	12/06	Coloplasts kapitalmarkedsdag 2006
13/2006	21/06	Ændring i ledelsen af Urologi & Kontinensdivisionen
14/2006	17/08	Kvartalsrapport, 3 kvartaler, 2005/06
15/2006	30/08	Coloplast udnævner ny Senior Vice President for Urologi & Kontinensdivisionen
16/2006	31/08	Ændring i Coloplasts ledelse i Tyskland

Finanskalender 2006/07

2006

18/10	Lukkeperiode indtil 15. november
15/11	Årsregnskabsmeddelelse og årsrapport 2005/06
13/12	Generalforsamling
19/12	Udbetaling af udbytte for 2005/06

2007

18/01	Lukkeperiode indtil 8. februar
08/02	Kvartalsrapport, 1. kvartal 2006/07
24/04	Lukkeperiode indtil 15. maj
15/05	Halvårsrapport, 2006/07
26/07	Lukkeperiode indtil 16. august
16/08	Kvartalsrapport, 3 kvartaler 2006/07
23/10	Lukkeperiode indtil 20. november
20/11	Årsregnskabsmeddelelse og årsrapport 2006/07
18/12	Generalforsamling

Banker og børsmedglerselskaber, der følger Coloplast

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

www.coloplast.com

På Coloplasts hjemmeside findes under Investor relations bla. alle fondsbørsmeddelelser, nyheder, finanskalender, aktieanalytikere og den aktuelle aktiekurs. Regnskabstallene findes som regneark til download. Det er muligt at modtage en e-mail, når der kommer nyheder på hjemmesiden. Tilmelding sker til Coloplasts e-mail service.

Kontakt med investorer

Koncerndirektør, Lene Skole	Tlf. 49 11 16 65	Fax 49 11 15 55	E-mail: dklsk@coloplast.com
Investor Relations Manager, Jørgen Fischer Ravn	Tlf. 49 11 13 08	Fax 49 11 15 55	E-mail: dkjfr@coloplast.com
Vice President, Corporate Communications, Jens Steen Larsen	Tlf. 49 11 19 20	Fax 49 11 15 55	E-mail: dkjstl@coloplast.com

Aktionærsekretariatet

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

Årsrapport

Den trykte danske udgave udgør Coloplasts årsrapport 2005/06.

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

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

Supplerende information

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

Varemærker



Amoena, Assura, Biatain, Contreet, Conveen, Corsinel, EasiCath, Easiflex, Hide-away, Peristeen, SenSura, SpeediCath er registrerede varemærker, der ejes af Coloplast A/S eller relaterede selskaber.

Redaktion Coloplast A/S

Design og grafisk produktion Boje & Mobeck as

Fotos Christian Alsing og Jesper Westley

Tryk PrintDivision

© 11/2006. Alle rettigheder forbeholdes Coloplast A/S, 3050 Humlebæk, Danmark

OGSÅ TEAMWORK I FRITIDEN. De tekniske operatører, lagermedarbejderne, teknikerne, ingeniørerne og lederne mødes regelmæssigt for at spille fodbold i Tatabánya i Ungarn. Zoltán Szemes, Zsolt Gavlik, Tibor Galgán og István Kiss siger, at selvom det vigtigste er at have det sjovt, er de stolte af at spille i første division i Tatabányas fodboldmesterskab.



COLOPLAST KORT FORTALT

Coloplast blev grundlagt i 1957 og noteret på Københavns Fondsbørs i 1983. Selskabet udvikler, producerer og markedsfører medicinsk udstyr og service, der forbedrer brugernes livskvalitet. I september 2006 beskæftigede vi over 7.000 medarbejdere.

Coloplast har fire produktområder:

- Urologi- og kontinenshjælpemidler f.eks. til mennesker med problemer i urinvejssystemet
- Stomiprodukter til mennesker, der har fået tarmen ført ud på maven
- Bandager til behandling af kroniske sår og hudplejemidler til forebyggelse og behandling
- Proteser og specialtekstiler til brystopererede

Selskabet opererer globalt. Det er hovedsageligt på nichemarkeder med få store udbydere.

De fleste produkter sælges med tilskud fra sundhedsmyndighederne. Coloplast har indgående kendskab til de enkelte landes sundhedssystemer og er repræsenteret ved egne salgsselskaber på de væsentligste markeder.

Produkterne leveres til hospitaler, institutioner, grossister eller detailforretninger. På visse markeder leverer Coloplast direkte til brugerne, hvilket gør det muligt at rådgive optimalt.

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

