

Fondsbørsmeddelelse nr. 2/2005
Humblebæk den 10. februar 2005

Kvartalsrapport, 1. kvartal 2004/05

(1. oktober 2004 - 31. december 2004)

Coloplast fastholder forventninger til hele året, selvom omsætning og resultat i første kvartal blev relativt lavt bl.a. som følge af to specifikke forhold, nemlig den tyske sundhedsreform og en lagerreduktion

- Salgsvæksten blev 5% i lokale valutaer og 3% i danske kroner hovedsagelig på grund af et betydeligt mersalg i Tyskland samme kvartal sidste år
- Salgsvæksten og den planlagte lagerreduktion gav en overskudsgrad i dette kvartal på 12% mod sidste års 17%
- Forventningerne til hele året 2004/05 er fortsat en organisk omsætningsvækst på 8-9% og en overskudsgrad på 15-16%, idet salgsvækst og overskudsgrad forventes at rette sig i de kommende tre kvartaler
- Det fri cash flow blev i første kvartal på 163 mio. kr., hvilket er 203 mio. kr. mere end sidste år
- Salget af stomiprodukter fortsatte den stærke fremgang og realiserede en vækst på 13%

Hovedtal i mio. kr. (ikke revideret)	Realiseret 2004/05 1. kvartal	Realiseret 2003/04 1. kvartal	Indeks ift 2003/04 1. kvartal	Realiseret 2003/04 hele året
Nettoomsætning	1.565	1.516	103	6.069
Driftsresultat	182	254	72	988
Finansielle omkostninger, netto	-30	-26	115	-89
Resultat før skat	152	228	67	899
Skat af periodens resultat	-53	-75	71	-317
Periodens resultat	99	153	65	582
Minoritetsinteresser	-1	-4	25	-5
Coloplasts andel af periodens resultat	98	149	66	577
Overskudsgrad, EBIT, %	12	17		16
Resultat pr fri aktie á 5 kr., EPS, kr.	2	3		12
Egenkapitalforrentning, %	17	30		27
Afkast af gennemsnitlig investeret kapital (ROAIC), %	13	18		17
PE, price/earnings ratio	37	20		24
Egenkapitalandel, %	41	37		42
Samlede aktiver	5.533	5.356		5.643
Investeringer i materielle anlægsaktiver	80	67		548
Investeringer i immaterielle anlægsaktiver	17	60		106
Regulering af anlægsaktiver under udførelse	27	72		-4

Som bilag vedlægges resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse, egenkapitalopgørelse, noter samt hoved- og nøgletal.

Omsætningen blev på 1.565 mio. kr. svarende til en vækst på 5% i lokale valutaer. Omsætningen målt i danske kroner er steget 3% og driftsresultatet blev 182 mio. kr. Det svarer til en overskudsgrad på 12%. To forhold har i særlig grad påvirket salg og resultat. Det er indførelse af den tyske sundhedsreform og en planlagt reduktion af Coloplasts lagre.

Den tyske sundhedsreform

Som ventet blev vækstraten betydeligt påvirket af den tyske sundhedsreform. Den medførte i første kvartal af sidste regnskabsår et forøget salg på stomiområdet. Det skyldes, at der med denne del af reformen bl.a. blev indført en medbetaling for brugerne af stomiposer. Desuden blev tilskud til tilbehørsprodukter fjernet. Mersalget i denne periode betyder, at sammenligningsgrundlaget for selskabets vækst i første kvartal 2004/05 er ekstraordinært højt.

Pr. 1. januar 2005 blev refusionspriserne på Coloplasts stomiprodukter reduceret med 13%. Frem til december 2004 var der usikkerhed om indholdet af den tyske sundhedsreform, blandt andet om der samtidigt ville blive indført nye, lavere refusionspriser på kontinensprodukter. Udsigt til lavere priser på stomi- og kontinensprodukter fik grossist- og detaillerede til at sælge fra lager frem for at købe nye varer. Det lagde en dæmper på Coloplasts salg i første kvartal. De tyske myndigheder udskød i december beslutningen om nye refusionspriser på kontinensprodukter. En afgørelse er bebudet i 2005.

Reduceret lagerniveau

I finansåret 2003/04 blev der opbygget lagre til sikring af leveringsevnen i forbindelse med flytning af produktion til fabrikken i Ungarn og indførelse af nyt IT system. En reduktion af disse lagre blev påbegyndt i sidste regnskabsår, og fortsatte i første kvartal 2004/05. Den samlede effekt af lagerreduktionen på de indirekte produktionsomkostninger blev en udgift på 29 mio. kr. mod en indtægt sidste år på 22 mio. kr. Sammenholdes kvartalerne var der således en ændring på godt 50 mio. kr. Lagerreduktionen har medvirket til en væsentligt lavere pengebinding og derfor forbedret likviditet.

Resultat

Driftsresultatet blev 182 mio. kr. mod 254 mio. kr. i samme periode året før, svarende til en overskudsgrad på 12%. Den lavere overskudsgrad er en konsekvens af det relativt lave salg og omkostningsførsel af indirekte produktionsomkostninger.

Det frie cash flow blev 163 mio. kr., hvilket er 203 mio. kr. over sidste års første kvartal. Den lavere pengebinding i lagre og debitorer samt nedgangen i investeringer i faste aktiver er årsagen til det positive resultat. Cash flow fra investeringer blev minus 67 mio. kr., hvilket er 130 mio. kr. bedre end sidste år.

Finansposterne, der inkluderer nettorentudgifter og valutakursreguleringer, udgjorde en nettoudgift på 30 mio. kr. mod 26 mio. kr. sidste år. Koncernens skatteprocent for kvartalet blev 35%. Lagerreduktionen har medført en mindre produktion og dermed også mindre indtjening i Danmark og Ungarn, hvor skattesatsen er lavere end gennemsnittet.

Omsætningsudviklingen

Stigningen i første kvartal var 5% målt i lokale valutaer. Koncernomsætningen blev 1.565 mio. kr. mod 1.516 mio. kr. sidste år. Det svarer til en stigning på 3% i danske kroner. Stigningen i omsætningen i første kvartal af 2003/04 var 14% i lokale valutaer. Set over en toårig periode har den årlige vækst i første kvartal været ca. 10%, hvilket er på niveau med forventningerne.

Værdien af Coloplasts faktureringsvalutaer blev forringet med 2%-point i forhold til samme periode i sidste regnskabsår.

Segmentresultater

Primær segmentopdeling

Coloplasts primære segmentopdeling følger de forretningsmæssige aktiviteter, og er opdelt i chronic care segmentet, som omfatter stomi- og kontinensprodukter, og SBU segmentet, der består af de tre selvstændige forretningsenheder, sårpleje, hudpleje og brystpleje.

Chronic care segmentet

Den samlede omsætning for chronic care blev 1.218 mio. kr., hvilket er en vækst på 6% i lokale valutaer i forhold til første kvartal 2003/04. I segmentet indgår salg af produkter fra andre producenter, primært gennem homecare aktiviteterne. Salget gennem homecare, som udgjorde 14% af det samlede salg fra chronic care, faldt i første kvartal.

Stomi

På stomiområdet voksede salget med 13% målt i lokale valutaer. I Europa fortsatte Coloplast med at få nye kunder og selskabet har nu en markedsandel på næsten 40%. Fremgangen skete på trods af den nævnte afdæmpning i omsætningen på det vigtige tyske stomimarked. I USA kunne fortsat noteres en betydelig vækst.

Salget af stomiposer i **Assura** serien udgør den største del af omsætningen af stomiprodukter og voksede fortsat som forventet. Både salget af lukkede og åbne poser blev øget, og det er især salget af de åbne poser med **Hide-away** lukning og poser med konveks klæberplade, som drev væksten. I USA har brugerne taget godt imod den nye pose med ekstra stor åbning, **Easiclose** wide outlet, som blev lanceret i tredje kvartal sidste år.

Easiflex produkt sortimentet udgør en mindre del af omsætningen, men voksede stærkt. Nye produktlanceringer inden for dette sortiment er med til at sikre opmærksomheden på Coloplasts stomiprodukter blandt de professionelle behandlere til gavn for brugerne.

Umiddelbart efter første kvartals afslutning blev **Corsinel** støttetrossen til stomiopererede med brok lanceret i Danmark.

Kontinens

Salget af kontinensprodukter steg i forhold til sidste år med 8% målt i lokale valutaer. Især salget af intermitterende katetre voksede, både **EasiCath** og **SpeediCath**. Omsætningen af disse udgør nu omkring halvdelen af det samlede salg på kontinensområdet. Den anden halvdel fordeles ligeligt mellem uridomer og urinposer, som havde en mere beskedne fremgang. Introduktionen af **Peristeen** anal-

irrigationssystem til afføringsinkontinens og forstoppelse forløb tilfredsstillende.

SpeediCath Compact, som er et specialdesignet kateter til kvinder, blev lanceret i løbet af 2003/04. Det har fået en særdeles god modtagelse på de europæiske markeder, hvor det indtil nu er markedsført. Udover at bidrage til øgede markedsandele, driver **SpeediCath** Compact en egentlig udvidelse af markedet. Produktet har vundet Dansk Designpris 2004, Ingeniørens Produktpris 2004, samt den britiske 'Independent Living Design Awards', som uddeles af organisationerne British Healthcare Trades Association og Physically Handicapped and Able Bodied.

Det forventes at opmærksomheden omkring dette kateter vil bidrage til et øget salg af Coloplasts øvrige kontinensprodukter. Det er således målet for 2004/05 at bringe salget på kontinensområdet tilbage på to cifrede vækstrater.

SBU Segmentet

For de tre forretningsenheder sårpleje, hudpleje og brystpleje blev omsætningen i alt 347 mio. kr. Væksten i lokale valutaer var 4% i forhold til første kvartal året før.

Sårpleje

Salget af sårplejeprodukter voksede i første kvartal med 4% målt i lokale valutaer. Den lave vækstrate skyldes primært at der sammenlignes med et meget stærkt første kvartal sidste år, hvor væksten var 17%. Salgsstrategien er ændret, således at indsatsen koncentrerer om enkelte, nyere produkttyper, f.eks. skumbandagen med sølv, **Contreet**, samt **Alione** og **Biatain** produkterne. Det betyder, at **Comfeel** og andre ældre produkter, som udgør mere end en tredjedel af omsætningen, ikke vokser. Salget af **Alione** og **Contreet** opnåede til gengæld stærke vækstrater i forhold til første kvartal sidste år.

Flere produktlanceringer på en række betydende markeder inden for de eksisterende produktsortimenter forventes at bidrage til øget vækst. Det er målet at opnå en to cifret vækstrate i regnskabsåret 2004/05.

Hudpleje

På hudplejeområdet voksede salget med 12% målt i lokale valutaer. Det betyder, at hudpleje forretningsenheden fortsat vokser hurtigere end den underliggende markedsvækst på 9-12%. Hudpleje forretningsenheden er også ansvarlig for salg af sårplejeprodukter i USA. Både salget af sårpleje- og hudplejeprodukter voksede tilfredsstillende.

Brystpleje

Coloplast er global markedsleder med ca. 45% af verdensmarkedet for brystproteser og tekstiler. Salget af brystplejeprodukter blev 3% lavere end første kvartal året før. Der sammenlignes med et højt salg i første kvartal 2003/04, som var påvirket af den tyske sundhedsreform. Udviklingen i Europa har ikke kunnet opveje de vanskelige markedsvilkår i USA. Bedre operationsteknikker, som ikke fordrer brug af eksterne brystproteser, vinder frem i både USA og Europa.

Sekundær segmentopdeling

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

Omtrent 80% af selskabets omsætning finder sted i Europa. Væksten var 4% målt i lokale valutaer, idet væksten i dette segment er betydeligt påvirket af effekterne af den tyske sundhedsreform.

Den samlede omsætning i Nord- og Sydamerika voksede med 8% i lokale valutaer. I USA fortsatte væksten på mere end 20% i salget af stomi- og kontinensprodukter. Salgsstyrken inden for disse produktområder er yderligere forøget og udgør nu mere end 50 personer. Salget af hud- og sårplejeprodukter voksede ligeledes tilfredsstillende.

Salget i Australien, Japan og på de øvrige markeder i Asien voksede med 18% og fortsætter dermed den stærke vækst fra sidste regnskabsår.

Koncernforhold

Investeringer

Investeringer i immaterielle anlægsaktiver udgjorde 17 mio. kr., og vedrører primært IT systemer. Det er 43 mio. kr. lavere end i samme periode året før. Sidste år indeholdt tilkøbt goodwill i HSC.

Investeringer i yderligere kapacitet i form af bygninger og tekniske anlæg var på 107 mio. kr. inklusiv regulering af anlægsaktiver under udførelse på 27 mio. kr. Det er 32 mio. kr. lavere end i 2003/04. Byggeriet af fabrikken i Tatabanya, Ungarn, er nu afsluttet og Coloplasts kontorfaciliteter i Marietta, USA, er solgt. Der er indgået ny lejeaftale om et andet, mere tidssvarende byggeri.

Egenkapital

Den samlede egenkapital er i perioden faldet med 68 mio. kr. og udgjorde 2.289 mio. kr. ved udgangen af første kvartal. Reduktionen er sammensat af periodens resultat på 98 mio. kr. fratrukket værdien af udnyttede aktieoptioner (3 mio. kr.), udbetalt dividende (140 mio. kr.) samt øvrige ændringer (23 mio. kr.). Egenkapitalandelen udgjorde 41% af de samlede aktiver pr. 31. december 2004.

Beholdningen af egne aktier udgjorde ved regnskabsårets afslutning 1.183.486 stk. svarende til 2,7% af B-aktiekapitalen. Der er ikke opkøbt egne aktier i perioden og beholdningen er reduceret med 142 styk som følge af udnyttelse af optioner.

Organisation

Lene Skole (45) tiltræder som koncerndirektør og CFO i Coloplast pr. 1. april 2005.

Lene Skole kommer fra en stilling som CFO i AP Møller-Mærsk Gruppens engelske selskab The Maersk Company Ltd. Lene Skole efterfølger koncerndirektør Carsten Lønfeldt, der som tidligere meddelt vil koncentrere sin indsats i koncerndirektionen om forretningsudvikling, risikostyring og koncernens HR aktiviteter samt etablere en funktion for "Corporate procurement".

Forventninger

Det er selskabets opfattelse, at resultatopgørelsen i første kvartal er særligt påvirket af to forhold, nemlig den tyske sundhedsreform og en lagerreduktion. Derfor fastholdes forventningerne for hele regnskabsåret 2004/05 på en omsætningsvækst på 8-9% og en overskudsgrad på 15-16%. Der er i forventningerne taget højde for effekterne af den tyske sundhedsreform i resten af 2005.

Investeringer i faste aktiver forventes nu at blive 400-450 mio. kr. Skatteprocenten forventes at blive ca. 32%.

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

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

Palle Marcus
Formand for bestyrelsen

Sten Scheibye
Administrerende direktør

Fondsbørsmeddelelsen indeholder information om ledelsens forventninger til den fremtidige udvikling. Forventninger til fremtiden er baseret på forudsætninger, som rummer usikkerhed og risici herunder - men ikke alene - udviklingen i relevant lovgivning, i behandlingsformer og på de finansielle markeder, hvorfor de faktiske resultater kan udvikle sig anderledes end forventet.

Denne meddelelse foreligger på dansk og engelsk. I tvivlstilfælde er den danske udgave gældende.
For yderligere information: Koncerndirektør Carsten Lønfeldt, tlf. 4911 1611

Coloplast Koncern

RESULTATOPGØRELSE (ikke revideret)

1. oktober 2004 - 31. december 2004

NOTE		Koncern		Indeks	Koncern
		Mio. DKK			Mio. DKK
		2004/05 3 mdr.	2003/04 3 mdr.		2003/04 Året
1	Nettoomsætning	1.565	1.516	103	6.069
	Produktionsomkostninger	-677	-588	115	-2.338
	Bruttoresultat	888	928	96	3.731
	Distributions-, salgs- og marketingomkostninger	-482	-445	108	-1.827
	Administrationsomkostninger	-179	-178	101	-725
	Forsknings- og udviklingsomkostninger	-56	-48	117	-203
	Andre driftsindtægter	13	9	144	37
	Andre driftsomkostninger	-2	-12	17	-25
1	Driftsresultat	182	254	72	988
2	Finansielle indtægter	32	14	229	48
3	Finansielle omkostninger	-62	-40	155	-137
	Resultat før skat	152	228	67	899
	Skat af periodens resultat	-53	-75	71	-317
	Periodens resultat	99	153	65	582
4	Minoritetsinteresser	-1	-4	25	-5
	Coloplasts andel af periodens resultat	98	149	66	577
	Indtjening pr. aktie (EPS)	2	3		12

Coloplast Koncern

BALANCE (ikke revideret)

Pr. 31. december 2004

	Koncern	
	<i>Mio. DKK</i>	
	<i>Pr. 31-12-04</i>	<i>Pr. 30-09-04</i>
Aktiver		
Erhvervede patenter og varemærker	13	13
Goodwill	298	298
Software	112	83
Forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver og immaterielle anlægsaktiver under udførelse	8	31
Immaterielle anlægsaktiver	431	425
Grunde og bygninger	1.128	1.191
Produktionsanlæg og maskiner	409	397
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	217	214
Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver og materielle anlægsaktiver under udførelse	311	284
Materielle anlægsaktiver	2.065	2.086
Kapitalandele i associerede virksomheder	2	2
Andre værdipapirer og kapitalandele	0	0
Udskudt skatteaktiv	94	102
Finansielle anlægsaktiver	96	104
Anlægsaktiver	2.592	2.615
Varebeholdninger	825	922
Tilgodehavender fra salg	1.139	1.195
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	6	6
Andre tilgodehavender	113	116
Periodeafgrænsningsposter	58	47
Tilgodehavender	1.316	1.364
Værdipapirer	77	2
Likvide beholdninger	723	740
Omsætningsaktiver	2.941	3.028
Aktiver	5.533	5.643

Coloplast Koncern
BALANCE (ikke revideret)

Pr. 31. december 2004

NOTE	Koncern	
	<i>Mio. DKK</i>	
	<i>Pr. 31-12-04</i>	<i>Pr. 30-09-04</i>
Passiver		
Aktiekapital	240	240
Reserve for dagsværdi	-58	-39
Forslag til udbytte for regnskabsåret	0	140
Overført overskud	2.107	2.016
Egenkapital	2.289	2.357
2 Minoritetsinteresser	4	5
Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	83	83
Hensættelser til udskudt skat	17	29
Andre hensatte forpligtelser	11	28
Hensatte forpligtelser	111	140
Gæld til realkreditinstitutter	523	529
Kreditinstitutter i øvrigt	1.188	1.287
Periodeafgrænsningsposter	305	203
Langfristede gældsforpligtelser	2.016	2.019
Gæld til realkreditinstitutter	5	6
Kreditinstitutter i øvrigt	228	181
Leverandører af varer og tjenesteydelser	248	298
Selskabsskat	92	61
Anden gæld	532	508
Periodeafgrænsningsposter	8	68
Kortfristede gældsforpligtelser	1.113	1.122
Gældsforpligtelser	3.129	3.141
Passiver	5.533	5.643
5 Eventualposter		

Coloplast Koncern

PENGESTRØMSOPGØRELSE (ikke revideret)

1. oktober 2004 - 31. december 2004

		Koncern	
		Mio. DKK	
NOTE		2004/05 3 mdr.	2003/04 3 mdr.
	Driftsresultat	182	254
A	Regulering for ikke likvide driftsposter	69	71
B	Ændringer i driftskapital	13	-51
	Renteindbetalinger og lignende	50	19
	Renteudbetalinger og lignende	-62	-40
	Betalt selskabsskat	-22	-96
	Cash flow fra driften	230	157
	Investeringer i immaterielle anlægsaktiver	-17	-60
	Investeringer i grunde og bygninger	-8	-12
	Investeringer i tekniske anlæg m.m.	-72	-55
	Regulering af anlægsaktiver under udførelse	-27	-72
	Salg af materielle anlægsaktiver	57	2
	Cash flow fra investeringer	-67	-197
	Frit cash flow	163	-40
	Udbytte til aktionærer	-140	-117
	Udbytte til minoritetsaktionærer	-2	-13
	Investering i egne aktier	-3	-31
	Finansiering fra aktionærer	-145	-161
	Langfristet lånefinansiering	-2	8
	Cash flow fra finansiering	-147	-153
	Årets likviditet ændret	16	-193
	Likvide reserver pr. 1.10.2004	555	573
	Kursreguleringer	-4	-1
	Periodens likviditetsbevægelse (cash flow)	16	-193
	Likvide reserver pr. 31.12.2004	567	379
	Likvide reserver omfatter:		
	Værdipapirer	77	115
	Kontantbeholdning	1	1
	Kortfristede bankindeståender	722	562
		800	678
	Kortfristede kreditinstitutter	-233	-299
		567	379
	Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.		
	A Regulering for ikke likvide driftsposter		
	Afskrivninger	84	70
	Forskydning, hensættelser i øvrigt	-15	1
		69	71
	B Ændring i driftskapital		
	Varebeholdninger	77	-35
	Tilgodehavender fra salg	41	-15
	Øvrige tilgodehavender	-7	-36
	Leverandør- og anden gæld m.v.	-98	35
		13	-51

EGENKAPITALOPGØRELSE (ikke revideret)

Moderselskab Mio. DKK	Aktiekapital		Reserve	Reserve	Forslag	Overført	Egen-
	A-aktier	B-aktier	for indre værdi	for dags- værdi	til udbytte	over- skud	kapital i alt
1.10.2003 - 30.9.2004							
Saldo pr. 1.10.2003							
Som rapporteret i årsrapporten	18	222	456	-30	117	1.213	1.996
Effekt af ændring i regnskabspraksis			6				6
Omarbejdet saldo pr. 1.10.2003	18	222	462	-30	117	1.213	2.002
Sikring af renterisici				-12			-12
Skatteeffekt af sikring				4			4
Sikring af valutakursrisici				-1			-1
Skatteeffekt af sikring				0			0
Nettogevinst/-tab ej indregnet i resultatopgørelsen	0	0	0	-9	0	0	-9
Udbetaling af udbytte vedrørende 2002/03					-117		-117
Skatteværdi af kurstab medarbejderaktier						13	13
Årets resultat			50		144	383	577
Køb af egne aktier						-113	-113
Salg af egne aktier						29	29
Udbytte af egne aktier					-4	4	0
Ændring af primoværdier og øvrige reguleringer vedr. datterselskaber						-25	-25
Saldo pr. 30.9.2004	18	222	512	-39	140	1.504	2.357
1.10.2004 - 31.12.2004							
Saldo pr. 1.10.2004							
Som rapporteret i årsrapporten	18	222	512	-39	140	1.504	2.357
Effekt af ændring i regnskabspraksis							0
Omarbejdet saldo pr. 1.10.2004	18	222	512	-39	140	1.504	2.357
Sikring af renterisici				-32			-32
Skatteeffekt af sikring				10			10
Sikring af valutakursrisici				4			4
Skatteeffekt af sikring				-1			-1
Nettogevinst/-tab ej indregnet i resultatopgørelsen	0	0	0	-19	0	0	-19
Udbetaling af udbytte vedrørende 2003/04					-140		-140
Periodens resultat						98	98
Køb af egne aktier						-3	-3
Salg af egne aktier							0
Udbytte af egne aktier							0
Ændring af primoværdier og øvrige reguleringer vedr. datterselskaber						-4	-4
Saldo pr. 31.12.2004	18	222	512	-58	0	1.595	2.289

NOTER (ikke revideret)

1. Segmentoplysninger

**Primært segment - Forretningsmæssig aktivitet
Koncern, 2004/05**

<i>Mio. DKK</i>	Chronic Care		SBU segment		I alt	
	<i>2004/05</i>	<i>2003/04</i>	<i>2004/05</i>	<i>2003/04</i>	<i>2004/05</i>	<i>2003/04</i>
Nettoomsætning, segmenteksternt 1. oktober 2004 - 31. december 2004	1.218	1.162	347	354	1.565	1.516
Driftsresultat for segment 1. oktober 2004 - 31. december 2004	171	227	11	27	182	254

Koncern

Mio. DKK
2004/05 *2003/04*

2. Finansielle indtægter

Renteindtægter		6	6
Valutakursreguleringer		26	0
Dagsværdireguleringer overført fra egenkapital		0	8
I alt		32	14

3. Finansielle omkostninger

Renteomkostninger		33	30
Valutakursreguleringer		0	9
Dagsværdireguleringer overført fra egenkapital		28	0
Andre finansielle omkostninger		1	1
I alt		62	40

4. Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser 1.10.2004		5	14
Køb af virksomheder		0	0
Andel af nettooverskud i dattervirksomheder		1	4
Udbetalt udbytte		-2	-16
Minoritetsinteresser 31.12.2004		4	2

5. Eventualposter

Eventualforpligtelser

Moderselskabet havde pr. 31. december 2004 garanteret for tilknyttede og associerede virksomheders låneengagementer for et samlet beløb på 417 mio. DKK (2003/04 431 mio. DKK).

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

Coloplast Koncern

HOVED OG NØGLETAL (ikke revideret)

1. oktober 2004 - 31. december 2004

	Koncern		Koncern
	<i>Mio. DKK</i>		<i>Mio. DKK</i>
	<i>2004/05</i>	<i>2003/04</i>	<i>2003/04</i>
	<i>3 mdr.</i>	<i>3 mdr.</i>	<i>Året</i>
Resultatopgørelse			
Nettoomsætning	1.565	1.516	6.069
Forsknings- og udviklingsomkostninger	56	48	203
Resultat før amortisering og afskrivninger (EBITDA)	266	324	1.295
Driftsresultat (EBIT)	182	254	988
Finansielle indtægter og omkostninger, netto	-30	-26	-89
Resultat før skat	152	228	899
Coloplasts andel af periodens resultat	98	149	577
Omsætningsvækst			
Årlig vækst i nettoomsætning, %	3	10	8
Stigningen sammensætter sig således:			
Organisk vækst, %	5	14	10
Valuta, %	-2	-4	-2
Tilkøbte virksomheder, %	0	0	0
Frasolgte virksomheder, %	0	0	0
Balance			
Samlede aktiver	5.533	5.356	5.643
Investeret kapital	5.754	5.683	5.838
Rentebærende gæld, netto	1.450	1.674	1.465
Egenkapital ultimo	2.289	1.996	2.357
Pengestrømme og investeringer			
Cash flow fra driften	230	157	845
Cash flow fra investeringer	-67	-197	-621
Køb af materielle anlægsaktiver, brutto	107	139	544
Cash flow fra finansiering	-147	-153	-239
Frit cash flow	163	-40	224
Nøgletal			
Overskudsgrad, EBIT %	12	17	16
Afkast af gennemsnitlig investeret kapital (ROAIC), %	13	18	17
Egenkapitalforretning, %	17	30	27
Nettogæld i forhold til EBITDA, ratio	136	129	113
Rentedækning	10	14	13
Egenkapitalandel, %	41	37	42
Gæld i forhold til enterprise value, %	9	12	10
Indre værdi, kr.	48	42	49
Aktiedata			
Børskurs pr. aktie	300	252	291
Børskurs/indre værdi	6	6	6
PE, price/earnings ratio	37	20	24
Udbytte pr. aktie, kr.	-	-	6,00
Pay-out ratio, %	-	-	24
Resultat pr aktie á 5 kr., EPS, kr.	2	3	12
Frit cash flow pr. aktie	3	-1	5