

Fondsbørsmeddelelse nr. 9/2005
Humblebæk den 16. november 2005

Årsregnskabsmeddelelse 2004/05

(1. oktober 2004 – 30. september 2005)

- **Årets resultater levede op til selskabets meddelte forventninger**
 - Omsætningen blev 6.528 mio. kr., hvilket er en stigning på 8% målt i lokale valutaer og i danske kroner
 - Driftsresultatet steg med 2% til 1.005 mio. kr.
 - Overskudsgraden blev 15%
 - Frit cash flow blev 919 mio. kr., det højeste i selskabets historie
 - Economic Profit (EP) steg med 30% til 287 mio. kr.
 - Kontinens-, sårpleje- og hudpleje forretningerne opnåede alle tocifret salgsvækst
 - Den tyske sundhedsreform medførte en reduktion i tilskudspriserne på stomiprodukter på 13%, hvilket reducerede omsætning og driftsresultat
 - For 2005/06 forventes en organisk vækst i omsætningen på omkring 10% i lokale valutaer og en overskudsgrad på ca. 16%
- **Strategi og målsætning frem til 2012 – ”Investering i vækst”**
 - Economic Profit (EP) skal mindst fordobles hvert femte år frem mod 2012 med udgangspunkt i 2004/05
 - Omsætningen skal nå 13 mia. kr. gennem organisk vækst
 - Overskudsgraden (EBIT margin) skal blive på mindst 18%

Hovedtal i mio. kr.	2000/01	2001/02	2002/03	2003/04	2004/05	Indeks
Nettoomsætning	4.018	5.567	5.610	6.069	6.528	108
Driftsresultat (EBIT)	618	875	909	988	1.005	102
Finansielle indtægter og omkostninger, netto	-31	-60	-21	-89	-120	135
Resultat før skat	613	1.232	889	899	885	98
Coloplasts andel af periodens resultat	405	768	567	577	593	103
Overskudsgrad, EBIT, %	15	16	16	16	15	
Resultat pr fri aktie à 5 kr., EPS, kr.	9	16	12	12	13	
Egenkapitalforrentning, %	28	62	32	27	24	
Afkast af gennemsnitlig investeret kapital (ROAIC), %	18	18	17	17	18	
Economic Profit (EP)	177	228	213	221	287	
PE, price/earnings ratio	33	17	23	24	31	
Egenkapitalandel, %	36	35	37	42	44	
Samlede aktiver	3.344	4.489	5.371	5.643	5.891	
Investeringer i materielle anlægsaktiver	394	409	436	548	295	
Investeringer i immaterielle anlægsaktiver	31	51	226	106	103	
Investering i anlægsaktiver under udførelse	-5	40	142	-4	104	

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

Generalforsamling afholdes den 14. december 2005 kl. 16.00 på Coloplast A/S, Høltedam 3, 3050 Humlebæk.
Aktionærmøde afholdes kl. 15.00. Invitation udsendes til aktionærer den 30. november 2005.

Omsætningen steg i 2004/05 med 8% i lokale valutaer til 6.528 mio. kr. og overskudsgraden blev 15%. Årets resultater levede dermed op til de forventninger, der blev udtrykt i årsregnskabsmeddelelsen for 2003/04 og senest bekræftet i delårsrapporten for de tre første kvartaler 2004/05. Alle produktområder viste god vækst og særligt sidste kvartal medvirkede til opnåelsen af to cifrede vækstrater i salget af både kontinens-, sårpleje- og hudplejeprodukter.

Resultat

Driftsresultatet blev øget med 2% og passerede dermed for første gang 1 mia. kr. og blev 1.005 mio. kr. I løbet af regnskabsåret 2003/04 blev lagrene øget, bl.a. for at sikre leverancer i forbindelse med flytning af produktionsmaskiner til fabrikken i Ungarn og indførelse af nyt ERP system. I 2004/05 blev lagrene, også som følge af effektivisering, igen reduceret med i alt 224 mio. kr. og der blev derfor omkostningsført indirekte produktionsomkostninger (IPO) på 66 mio. kr.

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

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

Overskudsgraden (EBIT margin) blev 15%.

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

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

De finansielle omkostninger, der omfatter renter, valutakursreguleringer og bankomkostninger udgjorde 120 mio. kr. Den nettorentebærende gæld er faldet med 598 mio. kr. i takt med et positivt cash flow og udgjorde 867 mio. kr. pr. 30. september 2005. Renten på størstedelen af Coloplasts gæld er fastsat for en længere årrække. Den samlede nettorenteudgift blev 123 mio. kr. mod 101 mio. kr. sidste år. Nettorenteudgifterne indeholder restskattetilæg og renteomkostninger som følge af en gennemført skatterevisión.

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

Pengestrøm (cash flow)

Årets samlede likviditet steg med 473 mio. kr. Det frie cash flow var på 919 mio. kr. mod 224 mio. kr. sidste år. Det er en stigning på 695 mio. kr.

Investeringer i produktionsanlæg og bygninger var 145 mio. kr. mindre end sidste år. De samlede likvide reserver udgjorde 1.028 mio. kr. pr. 30. september 2005, og ikke udnyttede kredittilsagn var på 2,2 mia. kr. Det samlede kapitalberedskab udgjorde 3,3 mia. kr.

Segmentresultater

Forretningsområder

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

Chronic Care segmentet

Den samlede nettoomsætning for Chronic Care segmentet blev 4.978 mio. kr., svarende til en vækst på 8% i lokale valutaer i forhold til året før. Driftsresultatet blev 1.090 mio. kr. og overskudsgraden blev dermed 22%. I segmentets omsætning indgår også salg af produkter fra andre udbydere.

Stomi

På stomiområdet voksede bruttoomsætningen med 9% målt i lokale valutaer og blev 2.664 mio. kr.

Stomiforretningen havde god vækst både i Europa, USA og resten af verden. I Europa vinder Coloplast markedsandele på de fleste markeder og har nu en markedsandel på næsten 40%. Coloplast fortsatte den styrkelse af salgsindsatsen på det amerikanske marked for stomiprodukter, som blev indledt sidste år, og der bliver løbende indgået nye kontrakter med hospitalernes indkøbsorganisationer.

Salget af stomiposer i **Assura** serien voksede som forventet. Det var især salget af de åbne stomiposer med **Hide-away** lukning og poser med konveks klæberplade, som bidrog til væksten. **Easiflex** produktsortimentet fortsatte sin stærke vækst, og salget af urostomiposer udviste også god vækst. **Corsinel** støttetruksen til stomiopererede med brok blev lanceret i andet kvartal og salget udviklede sig tilfredsstillende.

I Coloplasts selskab i Tyskland, hvor salg og service bl.a. sker direkte til kunden, er der foretaget tilpasninger for at styrke salget og forbedre effektiviteten. Der er etableret en central logistikfunktion til effektivisering af distributionen i Tyskland.

Kontinens

Coloplast øgede sin bruttoomsætning af kontinensprodukter i 2004/05 med 10% målt i lokale valutaer til i alt 1.619 mio. kr.

Salget af katetre til regelmæssig tømning af blæren, **EasiCath** og **SpeediCath** katetrene, udgør mere end halvdelen af Coloplasts salg på kontinensområdet. Globalt voksede salget af katetre til regelmæssig tømning af blæren med over 20%, hvilket er en øgning af vækstraten i forhold til sidste år. Salget af **SpeediCath Compact** katetret til inkontinente kvinder har overgået forventningerne.

I Coloplasts produktportefølje indgår alene overfladebehandlede katetre, men selskabet inkluderer nu alle katetre til regelmæssig blæretømning i sin markedsdefinition. På dette marked øgede Coloplast sin markedsandel fra 32% til 36% i løbet af 2004/05.

SpeediCath Complete er lanceret med succes i Frankrig og lanceres herefter på flere andre store markeder. Katetret gør det muligt at tømme blæren uafhængigt af toiletforholdene, idet det er indbygget i en opsamlingspose.

Salget af urinposer voksede også, mens salget af uridomer faldt. **Peristeen** analirrigations-systemet til afhjælpning af afføringsproblemer er blevet godt modtaget.

SBU segmentet

For de tre forretningsenheder sårpleje, hudpleje og brystpleje blev nettoomsætningen i alt 1.572 mio. kr. svarende til en vækst på 9% målt i lokale valutaer. Driftsresultatet blev 177 mio. kr. Overskudsgraden i segmentet blev inden for alle forretningsområder forbedret i løbet af året og blev for hele 2004/05 på 11%.

Sårpleje

I sårplejeforretningssenheden voksede bruttoomsætningen med 12% målt i lokale valutaer og blev 887 mio. kr. Salgsvæksten øgedes gennem året, primært gennem stærk vækst i salget af sølvbandager på de europæiske sårplejemarkeder, understøttet af lancering af disse sølvprodukter i Frankrig og Spanien. Lancering af sølvprodukterne har en positiv effekt på salget af de øvrige, nyere sårbandager som **Alione** og **Biatain**. Sidst på året blev **Biatain Soft-hold** lanceret. Det er en sårbandage belagt med et hudvenligt og hæftende lag, som gør, at sårbandagen ikke forskubbes, mens sygeplejersken lægger kompressionsbandage på patienten.

Coloplasts salg af sårplejeprodukter stiger lidt mere end den samlede, underliggende markedsvækst.

Hudpleje

Coloplasts bruttoomsætning af hudplejeprodukter blev på 284 mio. kr., hvilket er en stigning på 11% målt i lokale valutaer i forhold til 2003/04. Hudplejeforretningssenheden er også ansvarlig for salg af sårplejeprodukter i USA.

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

Brystpleje

Coloplasts bruttoomsætning af brystplejeprodukter blev på 473 mio. kr., hvilket er en stigning på 6% målt i lokale valutaer i forhold til året før. Salget af såvel brystproteser som specialtekstiler har udviklet sig positivt både i Europa og USA. Fremgangen i omsætning har især været god i årets sidste del. Coloplast er global markedsleder med næsten halvdelen af verdensmarkedet for brystproteser og tekstiler og selskabet vinder fortsat markedsandele. Restrukturering af brystpleje forretningsenheden er tilendebragt, og både omsætning og driftsresultat er højere end tidligere.

En ny generation af brystproteser med forbedrede temperatur- og vægtegenskaber er med stor succes introduceret på det amerikanske marked. Disse produkter introduceres på andre markeder i løbet af 2005/06.

Geografiske markeder

Coloplasts sekundære segmentopdeling er de geografiske markeder, som inddeles i tre hovedregioner, Europa, Nord- og Sydamerika og resten af verden.

Europa

I Europa voksede nettoomsætningen med 7% målt i lokale valutaer og i danske kroner til 5.237 mio. kr., og udgjorde dermed 80% af Coloplasts samlede omsætning. Coloplasts omsætningsvækst er højere end markedsvæksten på det europæiske marked. Coloplast lancerer løbende nye produkter og vinder derfor fortsat markedsandele.

Nord- og Sydamerika

Nettoomsætningen i Nord- og Sydamerika udgjorde 14% af den samlede omsætning, og voksede med 13% målt i lokale valutaer og i danske kroner til 878 mio. kr. Alle forretningsområder viste vækst. Salget i USA tegnede sig for hovedparten af salget, og den største del af omsætningen kom fra hudpleje og brystpleje. Salget af stomi- og kontinensprodukter opnåede gode resultater. Coloplast vinder fortsat markedsandele på disse områder.

Resten af verden

Nettoomsætningen i denne region blev 413 mio. kr. og udgjorde dermed 6% af den samlede omsætning. Salget steg 12% målt i lokale valutaer og Coloplast vinder markedsandele på flere produktområder. Japan og Australien ud-

gør de største markeder uden for Europa og Nord- og Sydamerika.

Koncernforhold

Investeringer

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

Immaterielle anlægsaktiver udgjorde ultimo 496 mio. kr. Investeringer i software var i årets løb på 59 mio. kr., bl.a. ERP systemet, "Enterprise 1", og kundesystemer. Materielle anlægsaktiver udgjorde 2.088 mio. kr., hvilket er en stigning på 2 mio. kr. Investeringer i grunde, bygninger og tekniske anlæg var i årets løb på 399 mio. kr. Det er et fald i forhold til sidste år idet Coloplast i 2005 afsluttede bygning af fabrikken i Ungarn. Coloplasts bygninger i Marietta, USA, er solgt, og der er indgået lejeaftale om nye kontorer.

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

Produktionskapacitet

Etablering af produktion i Ungarn forløb som planlagt. Der var i september 2005 ca. 700 ansatte på fabrikken i Ungarn. Når udflytning af produktion til Ungarn er fuldendt i slutningen af 2006, vil der blive fremstillet produkter til en samlet salgsværdi på godt 2 mia. kr. og der vil være ca. 900 ansatte. I lyset af en øget kapacitet fra den ungarske fabrik vurderes driftsforholdet i forhold til produktion i Danmark nu at blive op imod 150 mio. kr. pr. år fra 2007, mod tidligere ca. 75 mio. kr.

Behovet for yderligere produktionskapacitet i lande med lavt omkostningsniveau vil fortsætte med selskabets vækst. Det er derfor besluttet at købe en grund i Zhuhai, Kina, til etablering af en ny fabrik, der skal fremstille produkter til det globale marked. Projektering forventes igangsat i 2006. Coloplast har allerede produktion i Zhuhai af produkter til de regionale markeder.

Forskning og udvikling

Coloplast anvendte i 2004/05 3,3% af omsætningen til forskning og udvikling. Størstedelen af indsatsen finder sted i udviklingsafdelingerne for de enkelte forretningsområder. Omtrent 12% af de samlede udviklingsomkostninger gik til anvendt forskning og basal materialeudvikling i forskningscenteret Coloplast Research.

Logistik

I regnskabsåret blev lagrene reduceret og leveringsevnen blev forbedret. De samlede logistikomkostninger er samtidig reduceret i forhold til omsætningen, og der er planer for yderligere forbedringer i 2005/06. Byggeriet af det nye, centrale europæiske distributionscenter (EDC) i Hamburg er afsluttet og faciliteterne, som Coloplast lejer, er taget i brug. Omlægningen af den europæiske distribution forventes afsluttet i 2006.

Egenkapital

Egenkapitalen steg med 215 mio. kr. til i alt 2.572 mio. kr. og udgjorde 44% af aktiverne på balancedagen. Det er en stigning på 2%-point regnet fra regnskabsårets start. Stigningen er sammensat af årets resultat efter skat og minoritetsinteresser på 593 mio. kr. fratrukket værdien af køb af egne aktier (netto 176 mio. kr.), udbetalt dividende (140 mio. kr.) samt øvrige ændringer (62 mio. kr.).

Aktiebeholdning

Opkøb af egne aktier udgjorde i fjerde kvartal netto 318.400 stk. B-aktier. Derved var 60% af tilbagekøbsprogrammet på i alt 450 mio. kr. gennemført pr. 30. september 2005, idet beholdningen af B-aktier da var på 1.604.249 stk., svarende til 3,6% af B-aktierne og 3,3% af den samlede aktiekapital. Tilbagekøbsprogrammet gennemføres indenfor rammerne af den eksisterende bemyndigelse fra Generalforsamlingen vedr. køb af egne aktier på op til 10% af selskabets aktiekapital. Såfremt der opstår attraktive akquisition- eller investeringsmuligheder, vil omfanget af tilbagekøbsprogrammet kunne justeres. Efter udnyttelse af aktieoptioner og salg af medarbejderaktier, i alt 117.987 stk., blev Coloplasts beholdning af egne aktier øget med netto 420.763 stk. i løbet af 2004/05.

Optionsprogram

Bestyrelsen har besluttet at tildele ca. 200 ledende medarbejdere ca. 200.000 optioner til en værdi af ca. 15 mio. kr., der i overensstemmelse med IFRS udgiftsføres over de kommende fire regnskabsår. Tildelingen er baseret på opnåelse af ét af to mål i 2004/05.

Forventninger

I lokale valutaer forventes en organisk vækst i omsætningen i 2005/06 på omkring 10% og en overskudsgrad på ca. 16%.

For at opnå en vækst på 10% skal Coloplast vinde markedsandele, idet det globale marked for medicinsk udstyr og service vurderes at vokse med 5-7%.

De engelske sundhedsmyndigheder har fremsat forslag om ændring af betalingen for produkter og service på de engelske markeder for stomi-, kontinens- og sårplejeprodukter. Det er endnu for tidligt at vurdere en eventuel effekt af forslaget på Coloplast i 2005/06. Når de eventuelle ændringer i England er vedtaget og offentliggjort, vil Coloplast vurdere og offentliggøre den forventede effekt for selskabet. Myndighedernes forslag er i offentlig høring frem til 23. januar 2006.

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

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

Priserne på Coloplasts produkter fastlægges af sundhedsmyndighederne i de enkelte lande, og der kan som hovedregel ikke opnås prisforhøjelser for eksisterende produkter. For at kunne opnå en stabilt voksende omsætning og overskudsgrad gennemfører Coloplast løbende en række aktiviteter. Blandt disse kan nævnes introduktion af nye produkter, innovation, effek-

tivisering af produktion og forretningsprocesser samt bedre styring af selskabets indkøb.

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, leve op til forventningerne og påvirke selskabets regnskabsmæssige værdier.

Strategi og målsætning til 2012

I efterårets løb har bestyrelsen behandlet selskabets strategi og fastlagt nye langsigtede mål.

Målsætning for 2012

Coloplasts langsigtede målsætning for 2012 er:

- Economic Profit (EP) skal mindst fordobles hvert femte år frem mod 2012 med udgangspunkt i regnskabsåret 2004/05
- Omsætningen skal nå 13 mia. kr.
- Overskudsgraden skal blive på mindst 18%.

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

Strategi

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

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

Markedsudvikling

De fleste af de markeder, hvor Coloplast sælger og markedsfører sine produkter vil mod 2012 rumme gode vækst- og indtjeningsmulig-

heder. Det skønnes at den gennemsnitlige markedsvækst for Coloplasts hovedmarkeder vil blive i størrelsesordenen 5-7% frem mod 2012. Coloplasts vækstambition indebærer således, at selskabet fortsat skal vinde markedsandele.

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

Tilkøb og frasalg

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

Ny global matrix-organisation

Coloplast tilpasser løbende sin organisation for at styrke selskabets evne til at udnytte markeds-mæssige muligheder.

For at skabe en global platform for fremtidig vækst og høste fordelene ved en større organisation, sammenlægges sårplejeområdet og hudplejeområdet nu til én division. Den nye sår- og hudplejeforretning indgår fremover sammen med stomidivisionen og kontinensdivisionen i en global matrix-organisation, hvor salg og markedsføring finder sted gennem Coloplasts datterselskaber og hvor forskning og produktudvikling samt forretningsudvikling varetages af divisionerne. Sår- og hudplejeforretningen vil blive ledet af divisionsdirektør Finn Ketler, kontinensdivisionen af divisionsdirektør Svend Poulsen og stomidivisionen midlertidigt af konstitueret divisionsdirektør Nicolai Buhl Andersen.

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

Northern Europe: England

- General Manager Graham Sethna

Central Europe: Tyskland

- General Manager Bernd-Thomas Hohmann

Southern Europe: Frankrig

- General Manager Vincent Junod

The Americas: USA

- General Manager Jan Rolin Frederiksen

Asia-Pacific: Japan

- General Manager Vagn Heiberg

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

Produktion

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

Indkøb

Som tidligere meddelt skal koncernens indkøb centraliseres, og Morten Frydkjær er pr. 1. december 2005 ansat som leder af dette initiativ, med reference til koncerndirektionen.

Generalforsamling

Generalforsamlingen afholdes den 14. december 2005 kl. 16:00 på Coloplast A/S, Høltedam 3, 3050 Humlebæk.

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingens godkendelse at der udbetales et udbytte på 3,50 kr. pr. aktie à 5 kr. (2003/04: 6 kr. pr. aktie à 10 kr.).

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

Direktør Palle Marcus har meddelt, at han ønsker at udtræde af bestyrelsen ved generalforsamlingen i december 2006.

Bestyrelsen foreslår nyvalg af administrerende direktør Michael Pram Rasmussen (50) til bestyrelsen på generalforsamlingen i år med henblik på, at Michael Pram Rasmussen efter Palle Marcus' fratræden kan blive formand for bestyrelsen.

Michael Pram Rasmussen, der gennem næsten tyve år har haft ledende poster i forsikringsbranchen, har siden 1996 været administrerende direktør for Topdanmark A/S og Topdanmark Forsikring A/S. Michael Pram Rasmussen bestrider ledelseshverv i følgende danske aktieselskaber:
A.P. Møller - Mærsk A/S (bestyrelsesformand),
Mærsk Olie og Gas A/S (næstformand),
William Demant Holding A/S bestyrelsesmedlem) og Oticon A/S (bestyrelsesmedlem).

Direktion

Sten Scheibye
Adm. Direktør

Lene Skole
Koncerndirektør, CFO

Carsten Lønfeldt
Koncerndirektør

Lars Rasmussen
Koncerndirektør

Christian Jørgensen
Koncerndirektør

Bestyrelse

Direktør
Palle Marcus
Formand

Civiløkonom
Niels Peter Louis-Hansen
Næstformand

Supply Chain Operations Manager
Erik Andersen

Advokat
Per Magid

Direktør
Kurt Anker Nielsen

Direktør
Torsten Erik Rasmussen

Produktionsmedarbejder
Lise Schachtschabel

Elektriker
Knud Øllgaard

Koncernchef
Ingrid Wiik

Fondbørsmeddelelsen 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 eller Koncerndirektør, CFO Lene Skole, tlf. 4911 1665.

Coloplast Koncern

RESULTATOPGØRELSE

1. oktober 2004 - 30. september 2005

NOTE	Koncern		Indeks	Koncern		
	Mio. DKK			Mio. DKK		
	2004/05	2003/04		2004/05	2003/04	
	Året	Året		Q4	Q4	
1	Nettoomsætning	6.528	6.069	108	1.742	1.601
	Produktionsomkostninger	-2.601	-2.338	111	-654	-642
	Bruttoresultat	3.927	3.731	105	1.088	959
	Distributions-, salgs- og marketingomkostninger	-1.943	-1.827	106	-509	-498
	Administrationsomkostninger	-738	-725	102	-178	-184
	Forsknings- og udviklingsomkostninger	-214	-202	106	-54	-52
	Andre driftsindtægter	15	36	42	-4	19
	Andre driftsomkostninger	-16	-25	64	-11	-5
	Særlige poster	-26	0		-7	0
1	Driftsresultat	1.005	988	102	325	239
2	Finansielle indtægter	48	48	100	18	29
3	Finansielle omkostninger	-168	-137	123	-65	-31
	Resultat før skat	885	899	98	278	237
	Skat af periodens resultat	-290	-317	91	-98	-91
	Periodens resultat	595	582	102	180	146
4	Minoritetsinteresser	-2	-5	40	-1	-2
	Coloplasts andel af periodens resultat	593	577	103	179	144
	Indtjening pr. aktie (EPS)	13	12		4	3

Coloplast Koncern

BALANCE

Pr. 30. september 2005

NOTE	Koncern	
	Mio. DKK	
	Pr.30.9.05	Pr. 30.9.04
Aktiver		
Erhvervede patenter og varemærker	17	13
Goodwill	327	298
Software	147	83
Forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver og immaterielle anlægsaktiver under udførelse	5	31
Immaterielle anlægsaktiver	496	425
Grunde og bygninger	1.127	1.191
Produktionsanlæg og maskiner	569	397
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	211	214
Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver og materielle anlægsaktiver under udførelse	181	284
Materielle anlægsaktiver	2.088	2.086
Kapitalandele i associerede virksomheder	2	2
Andre værdipapirer og kapitalandele	6	0
Udskudt skatteaktiv	136	102
Finansielle anlægsaktiver	144	104
Anlægsaktiver	2.728	2.615
Varebeholdninger	698	922
Tilgodehavender fra salg	1.224	1.195
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	6	6
Andre tilgodehavender	99	116
Periodeafgrænsningsposter	37	47
Tilgodehavender	1.366	1.364
Værdipapirer	334	2
Likvide beholdninger	765	740
Omsætningsaktiver	3.163	3.028
Aktiver	5.891	5.643

Coloplast Koncern

BALANCE

Pr. 30. september 2005

		Koncern	
		<i>Mio. DKK</i>	
NOTE		<i>Pr.30.9.05</i>	<i>Pr. 30.9.04</i>
	Passiver		
	Aktiekapital	240	240
	Reserve for valutakursregulering	3	-1
	Reserve for dagsværdi	-109	-39
	Forslag til udbytte for regnskabsåret	162	140
	Overført overskud	2.276	2.017
	Egenkapital	2.572	2.357
4	Minoritetsinteresser	2	5
	Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	80	83
	Hensættelser til udskudt skat	61	29
	Andre hensatte forpligtelser	14	28
	Hensatte forpligtelser	155	140
	Gæld til realkreditinstitutter	489	529
	Kreditinstitutter i øvrigt	1.237	1.287
	Periodeafgrænsningsposter	167	203
	Langfristede gældsforpligtelser	1.893	2.019
	Gæld til realkreditinstitutter	5	6
	Kreditinstitutter i øvrigt	67	181
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	300	298
	Selskabsskat	130	61
	Anden gæld	603	508
	Periodeafgrænsningsposter	164	68
	Kortfristede gældsforpligtelser	1.269	1.122
	Gældsforpligtelser	3.162	3.141
	Passiver	5.891	5.643
5	Eventualposter		

Coloplast Koncern

PENGESTRØMSOPGØRELSE

1. oktober 2004 - 30. september 2005

		Koncern	
		Mio. DKK	
NOTE		2004/05	2003/04
		Året	Året
	Driftsresultat	1.005	988
A	Regulering for ikke likvide driftsposter	339	315
B	Ændringer i driftskapital	330	-70
	Renteindbetalinger og lignende	57	46
	Renteudbetalinger og lignende	-185	-137
	Betalt selskabsskat	-193	-297
	Cash flow fra driften	1.353	845
	Investeringer i immaterielle anlægsaktiver	-103	-106
	Investeringer i grunde og bygninger	-43	-255
	Investeringer i tekniske anlæg m.m.	-252	-293
	Investering i anlægsaktiver under udførelse	-104	4
	Salg af materielle anlægsaktiver	74	29
	Investering i andre værdipapirer og kapitalandele	-6	0
	Cash flow fra investeringer	-434	-621
	Frit cash flow	919	224
	Udbytte til aktionærer	-140	-117
	Udbytte til minoritetsaktionærer	-5	-13
	Investering i egne aktier og kurstab ved udnyttelse af optioner	-176	-84
	Finansiering fra aktionærer	-321	-214
	Langfristet lånefinansiering, afdrag og valutakursregulering	-125	-25
	Cash flow fra finansiering	-446	-239
	Periodens likviditet ændret	473	-15
	Likvide reserver pr. 1.10.2004	555	573
	Kursreguleringer	0	-3
	Periodens likviditetsbevægelse (cash flow)	473	-15
	Likvide reserver pr. 30.9.2005	1.028	555
	Likvide reserver omfatter:		
	Værdipapirer	334	2
	Kontantbeholdning	1	1
	Kortfristede bankindeståender	764	739
		1.099	742
	Kortfristede kreditinstitutter	-71	-187
		1.028	555
Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.			
	A Regulering for ikke likvide driftsposter		
	Afskrivninger	348	307
	Fortjeneste/tab ved salg af anlægsaktiver	9	0
	Forskydning, hensættelser i øvrigt	-18	8
		339	315
	B Ændring i driftskapital		
	Varebeholdninger	229	-49
	Tilgodehavender fra salg	-20	-67
	Øvrige tilgodehavender	28	23
	Leverandør- og anden gæld m.v.	93	23
		330	-70

EGENKAPITALOPGØRELSE

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

NOTER

1. Segmentoplysninger

Primært segment - Forretningsmæssig aktivitet Koncern, 2004/05

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

	Koncern	
	<i>Mio. DKK</i>	
	<i>2004/05</i>	<i>2003/04</i>
2. Finansielle indtægter		
Renteindtægter	34	31
Valutakursreguleringer	14	9
Dagsværdireguleringer overført fra egenkapital	0	8
I alt	48	48
3. Finansielle omkostninger		
Renteomkostninger	157	132
Valutakursreguleringer	0	0
Dagsværdireguleringer overført fra egenkapital	6	0
Andre finansielle omkostninger	5	5
I alt	168	137
4. Minoritetsinteresser		
Minoritetsinteresser 1.10.2004	5	14
Køb af virksomheder	0	-1
Andel af nettooverskud i dattervirksomheder	2	5
Udbetalt udbytte	-5	-13
Minoritetsinteresser 30.9.2005	2	5

5. Eventualposter

Eventualforpligtelser

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

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

Coloplast Koncern

5 ÅRS HOVED- OG NØGLETAL

1. oktober 2004 - 30. september 2005

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

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

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

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