

Fondsbørsmeddelelse nr. 3/2006  
Humblebæk den 10. februar 2006

## Kvartalsrapport, 1. kvartal 2005/06

(1. oktober 2005 - 31. december 2005)

- Salget voksede med 10% i danske kroner og 8% i lokale valutaer
- Overskudsgraden blev 16% og driftsresultatet blev øget med 53% til 275 mio. kr.
- Periodens resultat efter skat og minoritetsinteresser blev 164 mio. kr., hvilket er 70 mio. kr. over samme periode sidste år
- Forventningerne til hele året 2005/06 fastholdes med en organisk omsætningsvækst på omkring 10% i lokale valutaer og en overskudsgrad på ca. 16%

Hovedtal i mio. kr. (ikke revideret)	Realiseret 2005/06 3 måneder	Realiseret 2004/05 3 måneder	Indeks ift 2004/05 3 måneder	Realiseret 2004/05 hele året
Nettoomsætning	1.728	1.565	110	6.528
Driftsresultat (EBIT)	275	180	153	994
Finansielle indtægter og omkostninger, netto	-39	-34	115	-164
Resultat før skat	236	146	162	830
Skat af periodens resultat	-72	-51	141	-275
Coloplasts andel af periodens resultat	164	94	174	553
Overskudsgrad, EBIT, %	16	12		15
Resultat pr. fri aktie á 5 kr., EPS, kr.	3	2		12
Egenkapitalforrentning, %	27	16		23
Afkast af gennemsnitlig investeret kapital (ROAIC), %	20	12		18
PE, price/earnings ratio	29	38		33
Egenkapitalandel, %	42	41		42
Samlede aktiver	5.732	5.546		5.915
Investeringer i materielle anlægsaktiver, brutto	97	107		399

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

### **Anvendt regnskabspraksis**

Coloplast har med virkning fra regnskabsåret 2005/06 implementeret IFRS 2, som er godkendt til brug i Den Europæiske Union, hvorefter aktiebaseret aflønning måles til dagsværdi.

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 før 30.09.2005 behandles som kontantordninger.

Som bilag vedlægges til orientering kvartalsopdelt resultatopgørelse og balance for 2004/05 tilrettet ny praksis.

### **Forretningsresultater**

Omsætningen steg i første kvartal 2005/06 med 8% i lokale valutaer til 1.728 mio. kr. og overskudsgraden (EBIT margin) blev på 16%. Omsætningen voksede inden for alle produktområder, og særligt salget af kontinensprodukter udviste god vækst.

Coloplasts stomiforretning, der udgør 40% af det samlede salg, rapporterer en forholdsvis lav omsætningsvækst i første kvartal 2005/06. Væksten var påvirket af, at refusionspriserne for stomiprodukter i Tyskland blev sænket umiddelbart efter udgangen af første kvartal 2004/05.

### **Overskudsgrad**

Driftsresultatet blev øget med 53% og blev 275 mio. kr. I første kvartal 2004/05 var driftsresultatet påvirket negativt med 29 mio. kr. af omkostningsførte indirekte produktionsomkostninger (IPO) som følge af en betydelig lagerreduktion. IPO påvirkningen i første kvartal i år har været ubetydelig.

Effektivisering af produktionen har medført, at de samlede produktionsomkostninger eksklusiv omkostningsførte IPO'er kun steg med 13 mio. kr. svarende til 2%. Omkostninger til distribution, salg og marketing steg med 53 mio. kr. eller 11% til 536 mio. kr. Administrationsomkostningerne steg med 10% eller 18 mio. kr. til 198 mio. kr., mens omkostninger til forskning og udvikling blev øget med 4% til 58 mio. kr.

Driftsresultatet var påvirket negativt med 3 mio. kr. som følge af ændringen i anvendt regnskabspraksis vedrørende aktiebaseret aflønning.

Overskudsgraden på 16% er på linie med forventningerne til hele året.

### **Resultat**

Periodens resultat efter skat og minoritetsinteresser blev 164 mio. kr., hvilket er 70 mio. kr. over resultatet for første kvartal 2004/05.

Som følge af implementering af IFRS 2 om aktiebaseret aflønning, er de finansielle omkostninger påvirket med 8 mio. kr. mod 4 mio. kr. sidste år vedrørende dagsværdiregulering af tidligere tildelte optioner.

De finansielle indtægter og omkostninger omfatter desuden renter, valutakursreguleringer og bankomkostninger og udgjorde netto 39 mio. kr. mod 34 mio. kr. i sammenligningsperioden.

Den effektive skatteprocent blev 31%.

### **Valutaforhold**

I første kvartal var værdien i kroner af Coloplasts faktureringsvalutaer i gennemsnit 2% højere end sidste år. Det skyldes især at værdien af amerikanske dollar og britiske pund er steget.

### **Balance**

Den samlede balancesum blev i kvartalet reduceret med 183 mio. kr. til 5.732 mio. kr. Reduktionen skyldes hovedsageligt udbetaling af dividende, skattebetaling og lavere gæld til leverandører. Betalingerne har med-

ført træk på likviditeten og beholdningen af bank og værdipapirer er derfor reduceret med 244 mio. kr.

Egenkapitalen er i perioden faldet med 95 mio. kr. og var 2.417 mio. kr. ved udgangen af første kvartal. Egenkapitalandelen udgjorde 42% af de samlede aktiver pr. 31. december 2005.

Som følge af ændret regnskabspraksis er egenkapitalen reduceret med 60 mio. kr. vedrørende optionsordninger.

### **Investeringer**

Opgjort eksklusiv salg af anlægsaktiver udgjorde investeringer i materielle anlægsaktiver 97 mio. kr. Det er et fald på 10 mio. kr. i forhold til samme periode sidste år.

### **Pengestrøm**

Periodens likviditet faldt med 372 mio. kr. og det frie cash flow var minus 1 mio. kr. Det er 164 mio. kr. under samme periode sidste år.

Cash flow fra driften blev 104 mio. kr., hvilket er 126 mio. kr. lavere end sidste år som følge af betalte skatter, reduceret leverandørgæld og større tilgodehavender fra salg.

Udbetaling af udbytte til aktionærer udgjorde 162 mio. kr. og der er opkøbt egne aktier for netto 105 mio. kr. Den langfristede gæld blev nedbragt med 103 mio. kr.

De likvide reserver udgjorde per 31. december 2005 i alt 656 mio. kr., hvilket er 89 mio. kr. mere end sidste år.

### **Tilbagekøbsprogram og udbytte**

Der er i perioden opkøbt 288.000 stk. egne aktier, og dermed udgjorde beholdningen af egne aktier ved periodens afslutning 1.892.249 stk. svarende til 4,3% af B-aktiekapitalen. Efter periodens køb af egne aktier har selskabet gennemført 80% af det aktietilbagekøbsprogram, som blev iværksat i august 2004 og senere udvidet til i alt 450 mio. kr.

### **Forventninger**

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

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 ikke muligt at vurdere hvilken effekt eventuelle ændringer i priserne vil få på Coloplasts resultat i 2005/06. Når resultatet af de engelske sundhedsmyndigheders overvejelser er vedtaget, vil Coloplast vurdere og offentliggøre den forventede effekt for selskabet. Høringsprocessen blev afsluttet 23. januar 2006, men der er ikke fremkommet nye oplysninger om den videre proces.

I forbindelse med den tyske sundhedsreform anslår Coloplast nu, at sygekasserne fastlægger nye refusionspriser på kontinensområdet i løbet af 2006. En estimeret effekt heraf er indregnet i forventningerne for 2005/06.

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

I forbindelse med årsregnskabsmeddelelsen for 2004/05 offentliggjorde selskabet nye langsigtede mål: Mindst en fordobling af Economic Profit (EP) hvert femte år frem mod 2012 med udgangspunkt i regnskabsåret 2004/05, en omsætning på 13 mia. kr. i 2012 og en overskudsgrad på mindst 18%. Disse mål er baseret på organisk vækst. Køb af virksomhed er fortsat en del af Coloplasts strategi.

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.

### **Forretningsområder**

#### **Ny segmentering**

Coloplasts primære segmentering er forretningsområderne.

I forbindelse med lancering af Coloplasts strategi for 2012 blev der etableret en ny global matrix organisation, hvor sårplejeområdet

og hudplejeområdet blev sammenlagt til en division. Den nye hud- og sårplejeforretning indgår fremover sammen med stomidivisionen og kontinensdivisionen i matrix organisationen, hvor salg og markedsføring finder sted gennem Coloplasts salgsdatterselskaber.

Efter organisationsændringen er de tre forretningsområder underlagt fælles ledelse. Der vil fremover blive rapporteret samlet om koncernens resultater, dog vil der blive suppleret med oplysninger om periodens omsætning og vækstrate for hvert af de tre forretningsområder. Brystplejeområdet udgør 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.

Rapportering om omsætningsudviklingen på de geografiske markeder fortsætter uændret.

Den samlede nettoomsætning for forretningsområderne blev 1.728 mio. kr., svarende til en vækst på 8% i lokale valutaer i forhold til samme periode året før.

### Stomi

På stomiområdet blev bruttoomsætningen af Coloplast stomiprodukter 704 mio. kr. og voksede dermed med 7% målt i lokale valutaer.

Omsætningsudviklingen skal ses i sammenhæng med, at refusionspriserne på stomiprodukter i Tyskland blev sænket pr. 1. januar 2005. Prisreduktionen har påvirket væksten i omsætningen med ca. 5%.

Stomiforretningen havde god vækst både i Europa, USA og resten af verden og fortsatte dermed med at vinde markedsandele på de fleste markeder. Der blev i 1. kvartal gennemført en analyse af det globale stomimarked, som nu opgøres til godt 9 mia. kr. Det giver Coloplast en anslået global markedsandel på ca. 27%.

Der lanceres fortsat nye produkter på de nationale markeder, særligt i **Easiflex** produktserien, som voksede tilfredsstillende. Salget af stomiposer i **Assura** serien voksede som forventet, og igen var det de åbne stomiposer med **Hide-away** lukning og poser med kon-

veks klæberplade, som bidrog mest til væksten.

Det tyske marked for stomiprodukter har nu stabiliseret sig efter indførelse af sundhedsreformen, som blev vedtaget i 2003, og Coloplasts omsætning på dette marked udviklede sig positivt. Det skete på trods af et vigende salg gennem HSC, hvor sundhedsreformen slog tydeligt igennem. Det påvirkede også salget, at en ny konkurrent har ansat salgskonsulenter fra HSC's organisation. Coloplast har iværksat aktiviteter for at genetablere vækst i HSC.

### Kontinens

Bruttoomsætningen af Coloplast kontinensprodukter voksede i første kvartal med 15% og blev 454 mio. kr. Det gode resultat kan blandt andet tilskrives en klarere prioritering og tilpasning af salgsindsatsen i både produktdivision og salgsdatterselskaber.

Salgsvæksten byggede på en pæn salgsudvikling på de fleste markeder. Katetre til regelmæssig tømning af blæren, **EasiCath** og **SpeediCath** katetrene, er de væsentligste produkter i kontinensdivisionen, og salget af disse produkter voksede fortsat tilfredsstillende. Salget af **SpeediCath** Compact katetret til inkontinente kvinder overgik igen forventningerne. Salget af urinposer blev også øget, mens salget af uridomer blev på niveau med året før.

### Hud- og Sårpleje

Bruttoomsætningen af Coloplast hud- og sårplejeprodukter voksede med 8% målt i lokale valutaer og blev 295 mio. kr. Salget af sølvbandager voksede mere end den underliggende vækst i markedet for sølvbandager, men samlet blev salget af sårplejeprodukter mindre end forventet. Det skyldes en generel opbremsning i væksten på de større europæiske sårplejemarkeder.

Salget af hudplejeprodukter voksede, og udviklede sig særlig positivt på hospitalsmarkedet.

I fjerde kvartal af 2004/05 blev **Biatin** Softhold lanceret. Det er en sårbandage belagt med et hudvenligt og hæftende lag, som gør, at sårbandagen ikke forskubbes, mens sygeplejersken lægger kompressionsbandage på

patienten. Produktet blev godt modtaget af kunderne, men salget er endnu begrænset.

De seneste produktlanceringer af **Biatin** Soft-hold og bandager med sølv, der hovedsagelig sælges under **Contreet** produktnavnet, ventes at have en positiv indvirkning på salget i de følgende kvartaler.

### **Brystpleje**

Coloplasts bruttoomsætning af brystplejeprodukter blev på 108 mio. kr., hvilket var en stigning på 8% målt i lokale valutaer. Både salget af brystproteser og specialtekstiler voksede, særligt i Europa, men der opnåedes også vækst i USA. Den nye generation af brystproteser med forbedrede temperatur- og vægtegenskaber lanceres fortsat på markederne. Der forventes nu en positiv salgsudvikling for hele regnskabsåret 2005/06.

### **Geografiske markeder**

Nettoomsætningen i Europa voksede med 7% målt i lokale valutaer og i danske kroner til 1.368 mio. kr. Coloplasts omsætningsvækst var højere end markedsvæksten på det europæiske marked, men blev både påvirket af at salget på sårplejeområdet var mindre end forventet, og af at priserne på stomiprodukter på det tyske marked blev sænket per 1. januar 2005. Coloplast lancerer løbende nye produkter og vinder derfor fortsat markedsandele.

### **Nord- og Sydamerika**

I Nord- og Sydamerika blev nettoomsætningen 244 mio. kr. og voksede dermed med 8% målt i lokale valutaer. 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, og Coloplast vinder markedsandele på disse områder.

### **Resten af verden**

Nettoomsætningen i denne region blev 116 mio. kr. og steg med 15% målt i lokale valutaer. 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.

### **Organisation**

Coloplast offentliggjorde den 1. februar en ny organisation for produktionen, Global Operations.

Den nye organisation er væsentlig for opnåelsen af selskabets langsigtede målsætning og vil indebære, at der kan lanceres flere produkter i et højere tempo end tidligere. Som følge af ændringerne nedlægges der 90 stillinger over de næste 24 måneder.

Bestyrelse og direktion har behandlet og vedtaget delårsrapporten for første kvartal af 2005/06 for Coloplast.

Delårsrapporten, der ikke er revideret, er aflagt i overensstemmelse med de krav, som de internationale regnskabsstandarder og de yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber stiller til delårsrapporter for børsnoterede selskaber.

Det er vor opfattelse, at delårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultat for delårsperioden.

## 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  
Michael Pram Rasmussen

Direktør  
Torsten Erik Rasmussen

Produktionsmedarbejder  
Lise Schachtschabel

Elektriker  
Knud Øllgaard

Koncernchef  
Ingrid Wiik

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, CFO Lene Skole, tlf. 4911 1665. eller Investor Relations Manager Jørgen Fischer Ravn, tlf. 4911 1308

**Hoved- og nøgletal (ikke revideret)**

1. oktober 2005 - 31. december 2005

	<b>Koncern</b>		<b>Koncern</b>
	<i>Mio. DKK</i>		<i>Mio. DKK</i>
	2005/06 3 mdr	2004/05 3 mdr	2004/05 Året
<b>Resultatopgørelse</b>			
Nettoomsætning	1.728	1.565	6.528
Forsknings- og udviklingsomkostninger	58	56	215
Resultat før amortisering og afskrivninger (EBITDA)	368	264	1.342
Driftsresultat (EBIT)	275	180	994
Finansielle indtægter og omkostninger, netto	-39	-34	-164
Resultat før skat	236	146	830
Coloplasts andel af periodens resultat	164	94	553
<b>Omsætningsvækst</b>			
Årlig vækst i nettoomsætning, %	10	3	8
Stigningen sammensætter sig således:			
Organisk vækst, %	8	5	8
Valuta, %	2	-2	0
Tilkøbte virksomheder, %	0	0	0
Frasolgte virksomheder, %	0	0	0
<b>Balance</b>			
Samlede aktiver	5.732	5.546	5.915
Investeret kapital	5.565	5.722	5.391
Rentebærende gæld, netto	1.136	1.450	867
Egenkapital ultimo	2.417	2.257	2.512
<b>Pengestrømme og investeringer</b>			
Cash flow fra driften	104	230	1.353
Cash flow fra investeringer	-105	-67	-434
Investeringer i materielle anlægsaktiver, brutto	97	107	399
Cash flow fra finansiering	-371	-147	-446
Frit cash flow	-1	163	919
<b>Nøgletal</b>			
Overskudsgrad, EBIT %	16	12	15
Afkast af gennemsnitlig investeret kapital (ROAIC), %	20	12	18
Egenkapitalforretning, %	27	16	23
Nettogæld i forhold til EBITDA, ratio	0,77	1,37	0,65
Rentedækning	13	10	11
Egenkapitalandel, %	42	41	42
Gæld i forhold til enterprise value, %	6	9	5
Indre værdi, kr.	50	47	52
<b>Aktiedata</b>			
Børskurs pr. aktie	391	300	378
Børskurs/indre værdi	8	6	7
PE, price/earnings ratio	29	38	33
Udbytte pr. aktie, kr.	-	-	3,50
Pay-out ratio, %	-	-	29
Resultat pr aktie, EPS	3	2	12
Frit cash flow pr aktie	0	3	19

**Resultatopgørelse (ikke revideret)**

1. oktober 2005 - 31. december 2005

Note		Koncern		Indeks
		Mio. DKK		
		2005/06 3 mdr	2004/05 3 mdr	
1	Nettoomsætning	1.728	1.565	110
	Produktionsomkostninger	-664	-677	98
	<b>Bruttoresultat</b>	<b>1.064</b>	<b>888</b>	120
	Distributionsomkostninger	-536	-483	111
	Administrationsomkostninger	-198	-180	110
	Forsknings- og udviklingsomkostninger	-58	-56	104
	Andre driftsindtægter	6	13	46
	Andre driftsomkostninger	-3	-2	150
	Særlige poster	0	0	
1	<b>Driftsresultat</b>	<b>275</b>	<b>180</b>	153
2	Finansielle indtægter	8	32	25
3	Finansielle omkostninger	-47	-66	71
	<b>Resultat før skat</b>	<b>236</b>	<b>146</b>	162
	Skat af periodens resultat	-72	-51	141
	<b>Periodens resultat</b>	<b>164</b>	<b>95</b>	173
4	Minoritetsinteresser	0	-1	0
	<b>Coloplasts andel af periodens resultat</b>	<b>164</b>	<b>94</b>	<b>174</b>
	Indtjening pr aktie (EPS)	3	2	
	Indtjening pr. aktie (EPS), ikke reguleret for egne aktier	3	2	



**Balance (ikke revideret)**

Pr. 31. december 2005

Note	Koncern		
	Mio. DKK		
	pr. 31.12.05	pr. 30.9.05	pr. 31.12.04
<b>Aktiver</b>			
Erhvervede patenter og varemærker	15	17	13
Goodwill	327	327	298
Software	147	147	112
Forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver og immaterielle anlægsaktiver under udførelse	8	5	8
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>497</b>	<b>496</b>	<b>431</b>
Grunde og bygninger	1.105	1.127	1.128
Produktionsanlæg og maskiner	534	569	409
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	209	211	217
Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver og materielle anlægsaktiver under udførelse	248	181	311
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>2.096</b>	<b>2.088</b>	<b>2.065</b>
Kapitalandele i associerede virksomheder	2	2	2
Andre værdipapirer og kapitalandele	6	6	0
Udskudt skatteaktiv	159	160	107
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	<b>167</b>	<b>168</b>	<b>109</b>
<b>Anlægsaktiver</b>	<b>2.760</b>	<b>2.752</b>	<b>2.605</b>
<b>Varebeholdninger</b>	<b>707</b>	<b>698</b>	<b>825</b>
Tilgodehavender fra salg	1.267	1.224	1.139
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	6	6	6
Andre tilgodehavender	98	99	113
Periodeafgrænsningsposter	39	37	58
<b>Tilgodehavender</b>	<b>1.410</b>	<b>1.366</b>	<b>1.316</b>
<b>Værdipapirer</b>	<b>294</b>	<b>334</b>	<b>77</b>
<b>Likvide beholdninger</b>	<b>561</b>	<b>765</b>	<b>723</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>	<b>2.972</b>	<b>3.163</b>	<b>2.941</b>
<b>Aktiver</b>	<b>5.732</b>	<b>5.915</b>	<b>5.546</b>

**Balance (ikke revideret)**

Pr. 31. december 2005

Note	Koncern		
	Mio. DKK		
	pr. 31.12.05	pr. 30.9.05	pr. 31.12.04
<b>Passiver</b>			
Aktiekapital	240	240	240
Reserve for valutakursregulering	0	3	0
Reserve for dagsværdi	-96	-109	-58
Forslag til udbytte for regnskabsåret	0	162	0
Overført overskud	2.273	2.216	2.075
<b>Egenkapital</b>	<b>2.417</b>	<b>2.512</b>	<b>2.257</b>
4 <b>Minoritetsinteresser</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>4</b>
Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	80	80	83
Hensættelser til udskudt skat	58	61	17
Andre hensatte forpligtelser	14	14	11
<b>Hensatte forpligtelser</b>	<b>152</b>	<b>155</b>	<b>111</b>
Gæld til realkreditinstitutter	388	489	523
Kreditinstitutter i øvrigt	1.262	1.237	1.188
Anden gæld	65	57	26
Periodeafgrænsningsposter	141	167	305
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	<b>1.856</b>	<b>1.950</b>	<b>2.042</b>
Gæld til realkreditinstitutter	4	5	5
Kreditinstitutter i øvrigt	195	67	228
Leverandører af varer og tjenesteydelser	243	300	248
Selskabsskat	82	127	91
Anden gæld	643	633	552
Periodeafgrænsningsposter	139	164	8
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>	<b>1.306</b>	<b>1.296</b>	<b>1.132</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>	<b>3.162</b>	<b>3.246</b>	<b>3.174</b>
<b>Passiver</b>	<b>5.732</b>	<b>5.915</b>	<b>5.546</b>
8 Eventualposter			

**Pengestrømsopgørelse (ikke revideret)**

1. oktober 2005 - 31. december 2005

Note	Koncern	
	Mio. DKK	
	3 mdr	3 mdr
Driftsresultat	275	180
5 Regulering for ikke likvide driftsposter	94	69
6 Ændringer i driftskapital	-104	15
Renteindbetalinger og lignende	10	50
Renteudbetalinger og lignende	-47	-62
Betalt selskabsskat	-124	-22
<b>Cash flow fra driften</b>	<b>104</b>	<b>230</b>
Investeringer i immaterielle anlægsaktiver	-13	-17
Investeringer i grunde og bygninger	-1	-8
Investeringer i tekniske anlæg m.m.	-29	-72
Investering i anlægsaktiver under udførelse	-67	-27
Salg af materielle anlægsaktiver	5	57
Investeringer i andre værdipapirer og kapitalandele	0	0
<b>Cash flow fra investeringer</b>	<b>-105</b>	<b>-67</b>
<b>Frit cash flow</b>	<b>-1</b>	<b>163</b>
Udbytte til aktionærer	-162	-140
Udbytte til minoritetsaktionærer	-1	-2
Investering i egne aktier	-105	-3
<b>Finansiering fra aktionærer</b>	<b>-268</b>	<b>-145</b>
Langfristet lånefinansiering, afdrag og valutakursregulering	-103	-2
<b>Cash flow fra finansiering</b>	<b>-371</b>	<b>-147</b>
<b>Årets likviditet ændret</b>	<b>-372</b>	<b>16</b>
Likvide reserver pr. 1.10.2005	1.028	555
Kursreguleringer	0	-4
Årets likviditetsbevægelse (cash flow)	-372	16
7 <b>Likvide reserver pr. 31.12.2005</b>	<b>656</b>	<b>567</b>

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

**Egenkapitalopgørelse (ikke revideret)**

Koncern	Aktiekapital		Reserve for valutakurs- regulering	Reserve for dagsværdi	Forslag til udbytte	Overført overskud	Egen- kapital i alt
	A-aktier	B-aktier					
<i>Mio. DKK</i>							
<b>1.10.2004 - 31.12.2004</b>							
Saldo pr. 1.10.2004 som rapporteret i årsrapporten	18	222	0	-39	140	2.016	2.357
Effekt af ændring i regnskabspraksis						-30	
Omarbejdet saldo pr. 1.10.2004	18	222	0	-39	140	1.986	2.327
Sikring af renterisici				-32			-32
Skatteeffekt af sikring				10			10
Sikring af valutakursrisici				4			4
Skatteeffekt af sikring				-1			-1
Nettogevind/-tab ej indregnet i resultatopgørelsen	0	0	0	-19	0	0	-19
Udbetaling af udbytte vedrørende 2003/04					-140		-140
Skatteværdi af kurstab medarbejderaktier							0
Periodens resultat						94	94
Køb af egne aktier						-1	-1
Salg af egne aktier							0
Udbytte af egne aktier							0
Ændring af primoværdier og øvrige reguleringer vedr. datterselskaber						-4	-4
<b>Saldo pr. 31.12.2004</b>	<b>18</b>	<b>222</b>	<b>0</b>	<b>-58</b>	<b>0</b>	<b>2.075</b>	<b>2.257</b>
<b>1.10.2005 - 31.12.2005</b>							
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				16			16
Skatteeffekt af sikring				2			2
Sikring af valutakursrisici				0			0
Skatteeffekt af sikring				-5			-5
Nettogevind/-tab ej indregnet i resultatopgørelsen	0	0	0	13	0	0	13
Udbetaling af udbytte vedrørende 2004/05					-162		-162
Skatteværdi af kurstab medarbejderaktier							0
Periodens resultat					0	164	164
Køb af egne aktier og kurstab ved udnyttelse af optioner						-105	-105
Salg af egne aktier						0	0
Udbytte af egne aktier							0
Ændring af primoværdier og øvrige reguleringer vedr. datterselskaber				-3		-2	-5
<b>Saldo pr. 31.12.2005</b>	<b>18</b>	<b>222</b>	<b>0</b>	<b>-96</b>	<b>0</b>	<b>2.273</b>	<b>2.417</b>

**Noter (ikke revideret)****1. Segmentoplysninger****Primær segmentering - Forretningsmæssig aktivitet  
Koncern, 2005/06**

<i>Mio. DKK</i>	<b>Chronic Care + Breast Care</b>		<b>Ikke fordelt og eliminering</b>		<b>I alt</b>	
	<i>2005/06</i>	<i>2004/05</i>	<i>2005/06</i>	<i>2004/05</i>	<i>2005/06</i>	<i>2004/05</i>
<b>Nettoomsætning</b>	1.728	1.565	0	0	1.728	1.565
<b>Driftsresultat for segment</b>	348	244	-73	-64	275	180

**Noter (ikke revideret)**

	<b>Koncern</b>	
	<i>Mio. DKK</i>	
	2005/06	2004/05
<b>2. Finansielle indtægter</b>		
Renteindtægter	7	6
Valutakursreguleringer	1	26
<b>I alt</b>	<b>8</b>	<b>32</b>
<b>3. Finansielle omkostninger</b>		
Renteomkostninger	37	33
Dagsværdi regulering optioner	8	4
Dagsværdireguleringer overført fra egenkapital	1	28
Andre finansielle omkostninger	1	1
<b>I alt</b>	<b>47</b>	<b>66</b>
<b>4. Minoritetsinteresser</b>		
Minoritetsinteresser 1.10.2005	2	5
Køb af virksomheder	0	0
Andel af nettooverskud i dattervirksomheder	0	1
Udbetalt udbytte	-1	-2
<b>Minoritetsinteresser 31.12.2005</b>	<b>1</b>	<b>4</b>
<b>5. Regulering for ikke likvide driftsposter</b>		
Af- og nedskrivningerskrivninger	93	84
Fortjeneste/tab ved salg af anlægsaktiver, netto	0	0
Forskydning, hensættelser i øvrigt	1	-15
<b>I alt</b>	<b>94</b>	<b>69</b>
<b>6. Ændringer i driftskapital</b>		
Varebeholdninger	-7	77
Tilgodehavender fra salg	-40	41
Øvrige tilgodehavender	-1	-7
Leverandør- og anden gæld m.v.	-56	-96
<b>I alt</b>	<b>-104</b>	<b>15</b>

**Noter (ikke revideret)**

	<b>Koncern</b>	
	<i>Mio. DKK</i>	
	2005/06	2004/05
<b>7. Likvide reserver</b>		
Værdipapirer	294	77
Kontantbeholdning	1	1
Kortfristede bankindeståender	560	722
	855	800
Kortfristede kreditinstitutter	-199	-233
<b>I alt</b>	<b>656</b>	<b>567</b>

**8. Eventualposter****Eventualforpligtelser**

Moderselskabet havde pr. 31. december 2005 garanteret for tilknyttede og associerede virksomheders låneengagementer for et samlet beløb på 396 mio. DKK (2004/05 425 mio. DKK).

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

**Resultatopgørelse kvartalsopdelt (ikke revideret)**

		<b>Koncern</b>									
		<i>Mio. DKK</i>		<i>Mio. DKK</i>		<i>Mio. DKK</i>		<i>Mio. DKK</i>		<i>Mio. DKK</i>	
<i>Note</i>		<i>2005/06</i>	<i>2004/05</i>	<i>2005/06</i>	<i>2004/05</i>	<i>2005/06</i>	<i>2004/05</i>	<i>2005/06</i>	<i>2004/05</i>	<i>2005/06</i>	<i>2004/05</i>
		<i>Q1</i>	<i>Q1</i>	<i>Q2</i>	<i>Q2</i>	<i>Q3</i>	<i>Q3</i>	<i>Q4</i>	<i>Q4</i>	<i>Året</i>	<i>Året</i>
1	Nettoomsætning	1.728	1.565		1.534		1.687		1.742		6.528
	Produktionsomkostninger	-664	-677		-598		-673		-655		-2.603
	<b>Bruttoresultat</b>	<b>1.064</b>	<b>888</b>		<b>936</b>		<b>1.014</b>		<b>1.087</b>		<b>3.925</b>
	Distributionsomkostninger	-536	-483		-465		-487		-510		-1.945
	Administrationsomkostninger	-198	-180		-174		-210		-180		-744
	Forsknings- og udviklingsomkostninger	-58	-56		-50		-55		-54		-215
	Andre driftsindtægter	6	13		2		4		-4		15
	Andre driftsomkostninger	-3	-2		-3		0		-11		-16
	Særlige poster	0	0		-17		-2		-7		-26
1	<b>Driftsresultat</b>	<b>275</b>	<b>180</b>		<b>229</b>		<b>264</b>		<b>321</b>		<b>994</b>
2	Finansielle indtægter	8	32		-13		11		18		48
3	Finansielle omkostninger	-47	-66		-7		-63		-76		-212
	<b>Resultat før skat</b>	<b>236</b>	<b>146</b>		<b>209</b>		<b>212</b>		<b>263</b>		<b>830</b>
	Skat af årets resultat	-72	-51		-66		-64		-94		-275
	<b>Årets resultat</b>	<b>164</b>	<b>95</b>		<b>143</b>		<b>148</b>		<b>169</b>		<b>555</b>
4	Minoritetsinteresser	0	-1		-1		1		-1		-2
	<b>Coloplasts andel af årets resultat</b>	<b>164</b>	<b>94</b>		<b>142</b>		<b>149</b>		<b>168</b>		<b>553</b>
	Indtjening pr aktie (EPS)	3	2		3		3		4		12
	Indtjening pr. aktie (EPS), ikke reguleret for egne aktier	3	2		3		3		4		12