

Fondsbørsmeddelelse nr. 7/2006
Humblebæk den 16. maj 2006

Halvårsrapport, 2005/06

(1. oktober 2005 - 31. marts 2006)

“Coloplast havde et stærkt første halvår med fortsat global vækst og en meget tilfredsstillende udvikling i economic profit. Driftsresultatet udviklede sig pænt, primært på grund af en begrænset vækst i produktionsomkostningerne. Selskabet gennemførte også to større forretningsudviklingsaktiviteter” udtaler Sten Scheibye, administrerende direktør

- **Salget i første halvår voksede med 11% i danske kroner og 9% i lokale valutaer**
- **Driftsresultatet steg med 39% til 568 mio. kr. Overskudsgraden blev dermed godt 16%**
- **Periodens resultat efter skat og minoritetsinteresser blev 305 mio. kr., hvilket er 69 mio. kr. eller 29% over samme periode sidste år**
- **Economic profit blev tredoblet til 215 mio. kr. mod 73 mio. kr. i samme periode sidste år**
- **Mentor Corporations urologiforretning forventes overtaget pr. 1. juni i år. Det vil sammen med frasalget af Sterling Medical Services betyde væsentlige ændringer i forventningerne til indeværende års resultater og forventes at ville bidrage positivt til selskabets langsigtede udvikling**

Hovedtal i mio. kr. (ikke revideret)	Realiseret 2005/06 6 måneder	Realiseret 2004/05 6 måneder	Indeks ift 2004/05 6 måneder	Realiseret 2004/05 hele året
Nettoomsætning	3.447	3.099	111	6.528
Driftsresultat (EBIT)	568	409	139	994
Finansielle indtægter og omkostninger, netto	-135	-54	250	-164
Resultat før skat	433	355	122	830
Skat af periodens resultat	-128	-117	109	-275
Coloplasts andel af periodens resultat	305	236	129	553
Overskudsgrad, EBIT, %	16	13		15
Resultat pr fri aktie á 5 kr., EPS, kr.	7	5		12
Egenkapitalforrentning, %	24	20		23
Afkast af gennemsnitlig investeret kapital (ROAIC), %	21	14		18
Economic profit (EP)	215	73		285
PE, price/earnings ratio	37	30		33
Egenkapitalandel, %	44	42		42
Samlede aktiver	5.801	5.657		5.915
Investeringer i materielle anlægsaktiver, brutto	185	216		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.

Anvendelse af IFRS 2 indebærer, at 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 optjeningsperioden som personaleomkostning.

Optionsordninger tildelt før 30.09.2005 behandles som kontantordninger.

Forretningsresultater

Omsætningen steg i første halvår 2005/06 med 9% i lokale valutaer til 3.447 mio. kr., hvilket er lidt mindre end ventet. Overskudsgraden (EBIT margin) blev med godt 16% lidt højere end ventet. Omsætningen voksede inden for alle produktområder. Især salget af kontinensprodukter udviste god vækst.

Fra og med denne halvårsrapport rapporteres Economic profit (EP) kvartalsvist. EP for første halvår 2005/06 blev 215 mio. kr. mod 73 mio. kr. i samme periode året før. Stigningen skyldes hovedsagelig en højere indtjening i år end i første halvår sidste år. I beregning af EP er anvendt en vægtet gennemsnitlig kapitalomkostning (WACC) på 6,7% mod 7,0% året før og en gennemsnitlig investeret kapital på 5.533 mio. kr. mod 5.751 mio. kr. i første halvår 2004/05.

Overskudsgrad

Driftsresultatet blev øget med 39% og blev 568 mio. kr. I første halvår 2004/05 var driftsresultatet påvirket negativt med 32 mio. kr. af omkostningsførte indirekte produktionsomkostninger (IPO) som følge af en betydelig lagerreduktion. IPO påvirkningen i første halvår i år var positiv med 11 mio. kr.

De samlede produktionsomkostninger stiger fortsat langsommere end salget og steg i før-

ste halvår kun med 3%. Eksklusiv omkostningsførte IPO'er steg produktionsomkostningerne med 6%. Omkostninger til distribution, salg og marketing steg med 126 mio. kr. eller 13% til 1.074 mio. kr. Administrationsomkostningerne steg med 10% eller 35 mio. kr. til 389 mio. kr., mens omkostninger til forskning og udvikling blev øget med 9% til 116 mio. kr.

Driftsresultatet var påvirket negativt med 10 mio. kr. som følge af ændringen i anvendt regnskabspraksis vedrørende aktiebaseret aflønning.

Resultat

Periodens resultat efter skat og minoritetsinteresser blev 305 mio. kr., hvilket er 69 mio. kr. over resultatet for første halvår 2004/05.

Som følge af implementering af IFRS 2 om aktiebaseret aflønning, er de finansielle omkostninger påvirket negativt med 54 mio. kr. mod 2 mio. kr. sidste år vedrørende dagsværdiregulering af tidligere tildelte optioner. Aktiekursen er i perioden steget fra 378 kr. til 464 kr. Herudover omfatter de finansielle indtægter og omkostninger også renter, valutakursreguleringer og bankomkostninger og udgjorde i alt en nettoomkostning på 135 mio. kr. mod en nettoomkostning på 54 mio. kr. i sammenligningsperioden.

Den effektive skatteprocent blev 30%.

Valutaforhold

I første halvår var værdien i kroner af Coloplasts faktureringsvalutaer i gennemsnit 2% højere end sidste år. Det skyldes især, at kursen på amerikanske dollar og britiske pund steg overfor danske kroner.

Balance

Den samlede balancesum blev i halvåret reduceret med 114 mio. kr. til 5.801 mio. kr. Reduktionen skyldes hovedsageligt udbetaling af udbytte, skattebetaling og lavere gæld til leverandører og banker. Betalingerne medførte træk på likviditeten, og beholdningen af bank og værdipapirer blev derfor reduceret med 266 mio. kr.

De samlede anlægsaktiver blev reduceret, mens varebeholdning, tilgodehavender fra salg og øvrige poster steg.

Egenkapitalen blev i perioden øget med 37 mio. kr. og var pr. 31. marts 2006 på 2.549 mio. kr. Egenkapitalandelen steg dermed med 2%-point til 44%.

Investeringer

Eksklusiv salg af anlægsaktiver faldt investeringer i materielle anlægsaktiver fra 216 mio. kr. til 185 mio. kr., svarende til lidt over 5% af omsætningen.

I Zhuhai, Kina, har Coloplast leaset en grund på 100.000 kvadratmeter til etablering af en ny fabrik. Fabrikken vil blive bygget i tre faser og være på mere end 50.000 kvadratmeter, når den er fuldt etableret. Første fase vil stå klar i juni 2007 og være på 20.000 kvadratmeter. Investeringen i denne fase forventes at blive omkring 80 mio. kr.

I Ungarn har Coloplast fået tilsagn om op til 150 mio. kr. i tilskud afhængig af selskabets jobskabelse i Ungarn over en fireårig periode fra 1. november 2005. I løbet af 2006 vil det blive besluttet, om Coloplast vil udnytte tilsagnet i forbindelse med etablering af endnu en fabrik i Ungarn.

Pengestrøm

Periodens likviditet faldt med 312 mio. kr. og det frie cash flow blev 54 mio. kr. mod 366 mio. kr. i samme periode sidste år.

Cash flow fra driften blev 249 mio. kr., hvilket er 302 mio. kr. lavere end sidste år som følge af betalte skatter, reduceret leverandørgæld og større tilgodehavender fra salg. Sidste år var positivt påvirket af markant reducerede varelagre.

Udbetaling af udbytte til aktionærer udgjorde 162 mio. kr., og der er opkøbt egne aktier for netto 103 mio. kr. Den langfristede gæld blev nedbragt med 100 mio. kr.

Samlet er den rentebærende gæld øget med 212 mio. kr. som følge af større pengebinding i lagre og debitorer samt udbetalt dividende og køb af egne aktier.

De likvide reserver udgjorde per 31. marts 2006 i alt 716 mio. kr., hvilket er 19 mio. kr. mindre end samme periode sidste år.

Tilbagekøbsprogram

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. Aktierne er købt i første kvartal under tilbagekøbsprogrammet, der efterfølgende er blevet sat i bero i forbindelse med selskabets tilbud om at købe Mentors urologiforretning.

Forventninger

I Coloplasts fortsættende forretningsområder er forventningerne for 2005/06 fortsat en organisk omsætningsvækst på omkring 10% i lokale valutaer med en overskudsgrad på ca. 16%.

Omsætningen forventes imidlertid at nå i størrelsesordenen 7,5 mia. kr. efter frasalg af Sterling Medical Services, der blev gennemført 14. april 2006, og forventet køb af Mentors urologiforretning pr. 1. juni 2006. Salget af Sterling påvirker omsætningen negativt med godt 160 mio. kr. i 2005/06. Opkøbet af Mentors urologiforretning forventes at øge omsætningen med ca. 450 mio. kr. i perioden 1. juni 2006 - 30. september 2006,

Driftsresultatet forventes påvirket af afskrivninger på tilkøbte aktiver samt engangsomkostninger i forbindelse med integration af selskabernes forretningsssystemer og lavere indtjening på erhvervede færdigvarelagre, hvorved overskudsgraden (EBIT margin) forventes at blive 12-13% i indværende år. Forventningen til driftsresultatet indeholder ikke de ca. 130 mio. kr., der er Coloplasts gevinst ved salget af Sterling.

Bruttoinvesteringer i materielle anlægsaktiver (bygninger, maskiner og driftsmateriel) forventes i 2005/06 at blive 5-600 mio. kr. Heraf er 1-200 mio. kr. knyttet til mulige investeringer i tilkøbte selskaber i Mentors urologiforretning. Skatteprocenten for 2005/06 forventes at blive ca. 29%.

De engelske sundhedsmyndigheder har fremsat forslag om ændring af betalingen for produkter og service på de engelske marke-

der for stomi-, kontinens- og sårplejeprodukter. Høringsprocessen blev afsluttet 23. januar 2006, og sundhedsmyndighederne har siden været i dialog med udvalgte interessenter, herunder Coloplast og brancheorganisationer, for uddybning af de tilsendte høringsvar. Denne dialog foregår fortsat, og myndighederne har ikke offentliggjort timing eller indhold af den videre proces.

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.

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

Køb af Mentors urologiforretning vil betyde, at Coloplast ændrer sine mål for 2012 til:

- Fordobling af economic profit (EP) mindst hvert femte år frem mod 2012 med udgangspunkt i regnskabsåret 2004/05 (uændret).
- Omsætning på mindst 15 mia. kr.
- En overskudsgrad (EBIT-margin) på mindst 17%.

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.

Forretningsområder

I forbindelse med lancering af Coloplasts strategi for 2012 blev der etableret en ny global matrix organisation, hvorefter stomidivisionen, kontinensdivisionen samt hud- og sårplejedivisionen udgjorde chronic care segmenteringen. Chronic care kaldes fra og med denne regnskabsmeddelelse for Medical care. Der er ingen ændringer til den regnskabsmæssige segmentering.

Den samlede nettoomsætning for forretningsområderne blev 3.447 mio. kr., svarende til en vækst på 9% i lokale valutaer i forhold til samme periode året før.

Stomi

Bruttoomsætningen af Coloplasts stomiprodukter voksede i perioden med 9% i lokale valutaer til 1.391 mio. kr.

Væksten var over markedsvæksten på de fleste markeder, og stomiforretningen vandt dermed fortsat markedsandele. 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 lidt under 30%. I USA øges Coloplasts andel af nye brugere, og det er fortsat selskabets mål at nå en tocifret markedsandel i løbet af 2-4 år.

De åbne poser med **Hide-away** lukning og poser med konveks klæberplade bidrog igen væsentligt til væksten. **Easiflex** produktserien voksede efter 4 år på markedet fortsat stærkt, bl.a. drevet af lanceringer af nye produkter.

Stomiforretningens omsætningsudvikling skal ses i sammenhæng med, at refusionspriserne på stomiprodukter i Tyskland blev sænket pr. 1. januar 2005. Prisreduktionen har påvirket væksten i omsætningen negativt med 2-3%.

Coloplasts omsætning på det tyske marked for stomiprodukter udviklede sig positivt. Det skete på trods af et vigende salg gennem HSC, hvor et betydeligt antal salgskonsulenter har valgt at forlade selskabet. Coloplast har iværksat aktiviteter for at genetablere vækst i HSC.

Kontinens

Bruttoomsætningen af Coloplasts kontinensprodukter blev 901 mio. kr., svarende til en vækst på 16% i lokale valutaer.

Både salget af katetre, urinposer og uridomer voksede, og salgsvæksten byggede på en pæn salgsudvikling på alle væsentlige markeder. Katetre til regelmæssig tømning af blæren, **EasiCath** og **SpeediCath** katetrene, var de væsentligste bidragsydere til væksten, og salget af **SpeediCath** Compact katetret til inkontinente kvinder overgik igen forventningerne. I første kvartal blev **SpeediCath** Complete lanceret. Produktet indeholder

SpeediCath katetret integreret i en urinpose og er dermed et klar-til-brug sæt, der typisk anvendes hvor der ikke er umiddelbar adgang til et toilet.

Peristeen analirrigationssystemet til afhjælpning af afføringsproblemer vokser på alle markeder, hvor det er lanceret.

Mentors urologiforretning

Coloplast offentliggjorde i marts 2006 et tilbud om at købe Mentor Corporations urologiforretning for 2.888 mio. kr. Med det planlagte køb udvider Coloplast sin produktportefølje på det voksende marked for katetre og bliver en førende, global udbyder af et bredt sortiment af urologiudstyr til hospitaler, urologifdelinger samt den primære plejesektor. Det er Coloplasts hensigt at bruge denne nye platform til at vokse på det ekspanderende marked for urologiudstyr.

Selskabet styrker samtidig sin position i USA og Europa, og skaber dermed en platform for yderligere vækst.

Coloplast og Mentor Corporation har gennemført den lovpligtige konsultation med samarbejdsudvalg i Mentors franske datterselskab og Mentor har efterfølgende modtaget udvalgets positive tilkendegivelse.

Den endelige gennemførelse af handlen er derefter alene betinget af konkurrencemyndighedernes godkendelse. Det er fortsat Coloplasts vurdering, at handlen færdiggøres omkring den 1. juni 2006.

Købet omfatter ikke Mentors uridomforretning i Storbritannien, hvilket er i overensstemmelse med Coloplasts tilsagn til det engelske Erhvervsministerium i 2002.

På alle andre markeder vil Coloplast markedsføre og sælge disse uridomer og Coloplast vil fortsat markedsføre egne uridomer i Storbritannien under **Conveen** produktnavnet, herunder også det senest lancerede uridom, **Conveen** Optima.

Hud- og Sårpleje

Bruttoomsætningen af Coloplasts hud- og sårplejeprodukter voksede med 7% målt i lokale valutaer og blev 592 mio. kr. Salgsvæksten blev mindre end ventet, hvilket skyldes en lavere end forventet generel markeds-

vækst på de større europæiske sårplejemarkeder, blandt andet på markedet for produkter med antibakteriel effekt. Coloplast har i perioden styrket salgsindsatsen for at øge væksten. Selskabets markedsandel i Europa er 12-13%.

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

I marts 2006 lancerede Coloplast sårbandagen **Biatain - Ibu** indeholdende lægemidlet Ibuprofen, som kan lindre smerte i kroniske sår. Bandagen udløser Ibuprofen direkte ned i såret i takt med, at såret væsker. Dermed kan bandagen hjælpe de mange mennesker med kroniske sår, som oplever smerte i forbindelse med sårhelingsprocessen. Markedet vurderes at være på mindst 1 mia. kr. Produktet vil blive lanceret på et større antal europæiske markeder i løbet af 2006.

Brystpleje

Coloplasts bruttoomsætning af brystplejeprodukter blev på 235 mio. kr., hvilket er en stigning på 8% målt i lokale valutaer. Både salget af brystproteser og specialtekstiler voksede. Der var god vækst på de fleste markeder, herunder også i USA. På flere væsentlige markeder voksede salget mere end forventet.

Salgsstyrken blev øget og en ny generation af brystproteser med forbedrede temperatur- og vægtegenskaber lanceres fortsat på markederne.

Geografiske markeder

Nettoomsætningen i Europa voksede med 8% målt i lokale valutaer og i danske kroner til 2.728 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. Dermed var sammenligningsgrundlaget højt i en del af sammenligningsperioden.

Nord- og Sydamerika

I Nord- og Sydamerika blev nettoomsætningen 489 mio. kr. og voksede dermed med 9% målt i lokale valutaer. Salget i USA tegnede sig for hovedparten af salget, og den største

del af omsætningen kom fra hudpleje og brystpleje. Coloplast vinder fortsat markedsandele på stomimarkedet i USA, men væksten i salget blev mindre end forventet. Coloplast fastholder målet om en tocifret markedsandel på dette marked i løbet af 2-4 år gennem en øget andel af de nye patienter på hospitalerne og forbedret lokal adgang til Coloplasts produkter. Samarbejde med de større amerikanske distributører og udnyttelse af den øgede salgsstyrke er væsentlige elementer i denne strategi.

I februar meddelte Coloplast, at Sterling Medical Services ville blive solgt til McKesson Corporation, der er blandt de førende selskaber inden for service til sundhedssektoren og den største distributør af lægemidler i USA. Salget blev gennemført efter halvårsregnskabet afslutning og vil medføre en positiv engangseffekt på Coloplasts driftsresultat på ca. 130 mio. kr. i tredje kvartal 2005/06. Coloplasts omsætning for 2005/06 påvirkes negativt med godt 160 mio. kr.

Til at understøtte Coloplasts langsigtede strategi om at blive global markedsleder inden for de valgte forretningsområder indgik Coloplast og McKesson i andet kvartal 2005/06 en samarbejdsaftale om distribution af Coloplasts stomi- og kontinensprodukter i USA.

Aftalen vil øge tilgængeligheden af Coloplasts stomi- og kontinensprodukter på det amerikanske marked.

Resten af verden

Nettoomsætningen i denne region blev 230 mio. kr. og steg med 18% 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 produktion, logistik og distribution under navnet Global Operations. Den nye organisation er en væsentlig faktor for opnåelsen af selskabets langsigtede målsætning og har som sit mål, at der kan lanceres flere produkter i et højere tempo end tidligere. Som følge af ændringerne nedlægges der 90 stillinger over de næste knap 2 år.

Nikolai Buhl Andersen er tiltrådt som Senior Vice President for stomidivisionen. Nikolai Buhl Andersen har været ansat i Coloplast siden april 2005 og fungerede senest som direktør for kommerciel udvikling i stomidivisionen.

Bestyrelse og direktion har behandlet og vedtaget delårsrapporten for første halvår 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

Director of Supply Chain Governance
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. marts 2006

	Koncern		Koncern
	<i>Mio. DKK</i>		<i>Mio. DKK</i>
	<i>2005/06</i>	<i>2004/05</i>	<i>2004/05</i>
	<i>6 mdr</i>	<i>6 mdr</i>	<i>Året</i>
Resultatopgørelse			
Nettoomsætning	3.447	3.099	6.528
Forsknings- og udviklingsomkostninger	116	106	215
Resultat før amortisering og afskrivninger (EBITDA)	757	574	1.342
Driftsresultat (EBIT)	568	409	994
Finansielle indtægter og omkostninger, netto	-135	-54	-164
Resultat før skat	433	355	830
Coloplasts andel af periodens resultat	305	236	553
Omsætningsvækst			
Årlig vækst i nettoomsætning, %	11	6	8
Stigningen sammensætter sig således:			
Organisk vækst, %	9	7	8
Valuta, %	2	-1	0
Tilkøbte virksomheder, %	0	0	0
Frasolgte virksomheder, %	0	0	0
Balance			
Samlede aktiver	5.801	5.657	5.915
Investeret kapital	5.634	5.647	5.391
Rentebærende gæld, netto	1.079	999	867
Egenkapital ultimo	2.549	2.377	2.512
Pengestrømme og investeringer			
Cash flow fra driften	249	551	1.353
Cash flow fra investeringer	-195	-185	-434
Investeringer i materielle anlægsaktiver, brutto	185	216	399
Cash flow fra finansiering	-366	-185	-446
Frit cash flow	54	366	919
Nøgletal			
Overskudsgrad, EBIT %	16	13	15
Afkast af gennemsnitlig investeret kapital (ROAIC), %	21	14	18
Economic profit	215	73	285
Egenkapitalforretning, %	24	20	23
Nettogæld i forhold til EBITDA, ratio	0,71	1,09	0,65
Rentedækning	13	11	11
Egenkapitalandel, %	44	42	42
Gæld i forhold til enterprise value, %	5	8	5
Indre værdi, kr.	53	50	52
Aktiedata			
Børskurs pr. aktie	464	297	378
Børskurs/indre værdi	9	6	7
PE, price/earnings ratio	37	30	33
Udbytte pr. aktie, kr.	-	-	3,50
Pay-out ratio, %	-	-	29
Resultat pr aktie, EPS	7	5	12
Frit cash flow pr aktie	1	8	19

Resultatopgørelse (ikke revideret)

1. oktober 2005 - 31. marts 2006

Note		Koncern		Indeks
		Mio. DKK		
		2005/06	2004/05	
		6 mdr	6 mdr	
1	Nettoomsætning	3.447	3.099	111
	Produktionsomkostninger	-1.311	-1.275	103
	Bruttoresultat	2.136	1.824	117
	Distributionsomkostninger	-1.074	-948	113
	Administrationsomkostninger	-389	-354	110
	Forsknings- og udviklingsomkostninger	-116	-106	109
	Andre driftsindtægter	14	15	93
	Andre driftsomkostninger	-3	-5	60
	Særlige poster	0	-17	
1	Driftsresultat	568	409	139
2	Finansielle indtægter	13	19	68
3	Finansielle omkostninger	-148	-73	203
	Resultat før skat	433	355	122
	Skat af periodens resultat	-128	-117	109
	Periodens resultat	305	238	128
4	Minoritetsinteresser	0	-2	0
	Coloplasts andel af periodens resultat	305	236	129
	Indtjening pr aktie (EPS)	7	5	
	Indtjening pr. aktie (EPS), ikke reguleret for egne aktier	6	5	

Balance (ikke revideret)

Pr. 31. marts 2006

Note	Koncern		
	Mio. DKK		
	pr. 31.03.06	pr. 30.9.05	pr. 31.03.05
Aktiver			
Erhvervede patenter og varemærker	12	17	12
Goodwill	326	327	298
Software	144	147	119
Forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver og immaterielle anlægsaktiver under udførelse	14	5	7
Immaterielle anlægsaktiver	496	496	436
Grunde og bygninger	1.082	1.127	1.133
Produktionsanlæg og maskiner	557	569	437
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	224	211	227
Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver og materielle anlægsaktiver under udførelse	210	181	292
Materielle anlægsaktiver	2.073	2.088	2.089
Kapitalandele i associerede virksomheder	2	2	2
Andre værdipapirer og kapitalandele	7	6	6
Udskudt skatteaktiv	157	160	109
Finansielle anlægsaktiver	166	168	117
Anlægsaktiver	2.735	2.752	2.642
Varebeholdninger	734	698	816
Tilgodehavender fra salg	1.324	1.224	1.127
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	7	6	7
Andre tilgodehavender	100	99	103
Periodeafgrænsningsposter	68	37	48
Tilgodehavender	1.499	1.366	1.285
Værdipapirer	266	334	97
Likvide beholdninger	567	765	817
Omsætningsaktiver	3.066	3.163	3.015
Aktiver	5.801	5.915	5.657

Balance (ikke revideret)

Pr. 31. marts 2006

Note	Koncern		
	Mio. DKK		
	pr. 31.03.06	pr. 30.9.05	pr. 31.03.05
Passiver			
Aktiekapital	240	240	240
Reserve for valutakursregulering	-17	3	0
Reserve for dagsværdi	-87	-109	-87
Forslag til udbytte for regnskabsåret	0	162	0
Overført overskud	2.413	2.216	2.224
Egenkapital	2.549	2.512	2.377
4 Minoritetsinteresser	1	2	3
Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	80	80	79
Hensættelser til udskudt skat	58	61	31
Andre hensatte forpligtelser	13	14	10
Hensatte forpligtelser	151	155	120
Gæld til realkreditinstitutter	386	489	522
Kreditinstitutter i øvrigt	1.234	1.237	1.202
Anden gæld	35	57	27
Periodeafgrænsningsposter	174	167	255
Langfristede gældsforpligtelser	1.829	1.950	2.006
Gæld til realkreditinstitutter	4	5	5
Kreditinstitutter i øvrigt	113	67	174
Leverandører af varer og tjenesteydelser	240	300	245
Selskabsskat	63	127	33
Anden gæld	736	633	564
Periodeafgrænsningsposter	115	164	130
Kortfristede gældsforpligtelser	1.271	1.296	1.151
Gældsforpligtelser	3.100	3.246	3.157
Passiver	5.801	5.915	5.657
8 Eventualposter			

Pengestrømsopgørelse (ikke revideret)

1. oktober 2005 - 31. marts 2006

		Koncern	
		<i>Mio. DKK</i>	
<i>Note</i>		<i>2005/06</i>	<i>2004/05</i>
		<i>6 mdr</i>	<i>6 mdr</i>
	Driftsresultat	568	409
5	Regulering for ikke likvide driftsposter	189	143
6	Ændringer i driftskapital	-228	177
	Renteindbetalinger og lignende	13	14
	Renteudbetalinger og lignende	-103	-71
	Betalt selskabsskat	-190	-121
	Cash flow fra driften	249	551
	Investeringer i immaterielle anlægsaktiver	-27	-27
	Investeringer i grunde og bygninger	-12	-32
	Investeringer i tekniske anlæg m.m.	-144	-176
	Investering i anlægsaktiver under udførelse	-29	-8
	Salg af materielle anlægsaktiver	18	64
	Investeringer i andre værdipapirer og kapitalandele	-1	-6
	Cash flow fra investeringer	-195	-185
	Frit cash flow	54	366
	Udbytte til aktionærer	-162	-140
	Udbytte til minoritetsaktionærer	-1	-4
	Investering i egne aktier	-103	0
	Finansiering fra aktionærer	-266	-144
	Langfristet lånefinansiering, afdrag og valutakursregulering	-100	-41
	Cash flow fra finansiering	-366	-185
	Årets likviditet ændret	-312	181
	Likvide reserver pr. 1.10.2005	1.028	555
	Kursreguleringer	0	-1
	Årets likviditetsbevægelse (cash flow)	-312	181
7	Likvide reserver pr. 31.03.2006	716	735

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Egenkapitalopgørelse (ikke revideret)

Koncern	Aktiekapital		Reserve for valutakurs- regulering	Reserve for dagsværdi	Udbytte	Overført overskud	Egen- kapital i alt
	A-aktier	B-aktier					
<i>Mio. DKK</i>							
1.10.2004 - 31.03.2005							
Saldo pr. 1.10.2004 som rapporteret i årsrapporten	18	222	0	-39	140	2.016	2.357
Effekt af ændring i regnskabspraksis						-31	-31
Omarbejdet saldo pr. 1.10.2004	18	222	0	-39	140	1.985	2.326
Sikring af renterisici				-64			-64
Skatteeffekt af sikring				19			19
Sikring af valutakursrisici				-4			-4
Skatteeffekt af sikring				1			1
Nettogevind/-tab ej indregnet i resultatopgørelsen	0	0	0	-48	0	0	-48
Udbetaling af udbytte vedrørende 2003/04					-140		-140
Skatteværdi af kurstab medarbejderaktier							0
Periodens resultat						240	240
Køb af egne aktier og kurstab ved udnyttelse af optioner						-4	-4
Salg af egne aktier						4	4
Udbytte af egne aktier							0
Ændring af primoværdier og øvrige reguleringer vedr. datterselskaber						-1	-1
Saldo pr. 31.03.2005	18	222	0	-87	0	2.224	2.377
1.10.2005 - 31.03.2006							
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				27			27
Skatteeffekt af sikring				-7			-7
Sikring af valutakursrisici				3			3
Skatteeffekt af sikring				-1			-1
Nettogevind/-tab ej indregnet i resultatopgørelsen	0	0	0	22	0	0	22
Udbetaling af udbytte vedrørende 2004/05					-162		-162
Skatteværdi af kurstab medarbejderaktier							0
Periodens resultat						305	305
Køb af egne aktier og kurstab ved udnyttelse af optioner						-103	-103
Salg af egne aktier						0	0
Udbytte af egne aktier							0
Ændring af primoværdier og øvrige reguleringer vedr. datterselskaber				-20		-5	-25
Saldo pr. 31.03.2006	18	222	-17	-87	0	2.413	2.549

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

<i>Mio. DKK</i>	Medical Care + Breast Care		Ikke fordelt og eliminering		I alt	
	<i>2005/06</i>	<i>2004/05</i>	<i>2005/06</i>	<i>2004/05</i>	<i>2005/06</i>	<i>2004/05</i>
Nettoomsætning	3.447	3.099	0	0	3.447	3.099
Driftsresultat for segment	697	549	-129	-140	568	409

Noter (ikke revideret)

	Koncern	
	<i>Mio. DKK</i>	
	2005/06	2004/05
2. Finansielle indtægter		
Renteindtægter	13	11
Valutakursreguleringer	0	8
I alt	13	19
3. Finansielle omkostninger		
Renteomkostninger	70	64
Dagsværdi regulering optioner	54	2
Dagsværdireguleringer overført fra egenkapital	7	4
Valutakursreguleringer	13	0
Andre finansielle omkostninger	4	3
I alt	148	73
4. Minoritetsinteresser		
Minoritetsinteresser 1.10.2005	2	5
Køb af virksomheder	0	0
Andel af nettooverskud i dattervirksomheder	0	2
Udbetalt udbytte	-1	-4
Minoritetsinteresser 31.03.2006	1	3
5. Regulering for ikke likvide driftsposter		
Af- og nedskrivninger	189	165
Fortjeneste/tab ved salg af anlægsaktiver, netto	0	0
Forskydning, hensættelser i øvrigt	0	-22
I alt	189	143
6. Ændringer i driftskapital		
Varebeholdninger	-49	101
Tilgodehavender fra salg	-117	64
Øvrige tilgodehavender	-33	12
Leverandør- og anden gæld m.v.	-29	0
I alt	-228	177

Noter (ikke revideret)

	Koncern	
	<i>Mio. DKK</i>	
	<i>2005/06</i>	<i>2004/05</i>
7. Likvide reserver		
Værdipapirer	266	97
Kontantbeholdning	1	5
Kortfristede bankindeståender	566	812
	833	914
Kortfristede kreditinstitutter	-117	-179
I alt	716	735

8. Eventualposter**Eventualforpligtelser**

Moderselskabet havde pr. 31. marts 2006 garanteret for tilknyttede og associerede virksomheders låneengagementer for et samlet beløb på 366 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)

		Koncern									
		<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	1.719	1.534		1.687		1.742		6.528
	Produktionsomkostninger	-664	-677	-647	-598		-673		-655		-2.603
	Bruttoresultat	1.064	888	1.072	936		1.014		1.087		3.925
	Distributionsomkostninger	-536	-483	-538	-465		-487		-510		-1.945
	Administrationsomkostninger	-198	-180	-191	-174		-210		-180		-744
	Forsknings- og udviklingsomkostninger	-58	-56	-58	-50		-55		-54		-215
	Andre driftsindtægter	6	13	8	2		4		-4		15
	Andre driftsomkostninger	-3	-2	0	-3		0		-11		-16
	Særlige poster	0	0	0	-17		-2		-7		-26
1	Driftsresultat	275	180	293	229		264		321		994
2	Finansielle indtægter	8	32	5	-13		11		18		48
3	Finansielle omkostninger	-47	-66	-101	-7		-63		-76		-212
	Resultat før skat	236	146	197	209		212		263		830
	Skat af årets resultat	-72	-51	-56	-66		-64		-94		-275
	Årets resultat	164	95	141	143		148		169		555
4	Minoritetsinteresser	0	-1	0	-1		1		-1		-2
	Coloplasts andel af årets resultat	164	94	141	142		149		168		553
	Indtjening pr aktie (EPS)	3	2	4	3		3		4		12