

Årsrapport 2013/14

Ledelsesberetning - Fem års hoved- og nøgletal

Mio. DKK	2013/14	2012/13	2011/12	2010/11	2009/10
Resultatopgørelse					
Omsætning	12.428	11.635	11.023	10.172	9.537
Forsknings- og udviklingsomkostninger	-390	-380	-342	-415	-409
Resultat før renter, skat og afskrivninger (EBITDA)	3.573	4.160	3.756	3.108	2.584
Driftsresultat før særlige poster	4.147	3.672	3.255	2.581	2.078
Driftsresultat (EBIT)	3.147	3.672	3.255	2.581	1.995
Finansielle indtægter og omkostninger, netto	46	-46	-300	-124	-321
Resultat før skat	3.191	3.625	2.954	2.456	1.674
Årets resultat	2.390	2.711	2.194	1.819	1.243
Omsætningsvækst					
Årlig vækst i omsætning, %	7	6	8	7	8
Stigningen fordeler sig således:					
Organisk vækst, %	9	7	6	6	7
Valuta, %	-2	-1	2	1	1
Balance					
Samlede aktiver	10.379	9.564	10.176	9.218	7.771
Investeret kapital	6.088	6.320	6.295	6.312	6.340
Egenkapital ultimo	6.283	6.769	6.042	4.478	3.452
Pengestrømme og investeringer					
Pengestrømme fra driften	3.149	3.136	2.649	2.205	1.769
Pengestrømme fra investeringer	-777	-159	-390	-954	-293
Investeringer i materielle anlægsaktiver, brutto	-505	-409	-317	-230	-260
Frie pengestrømme	2.372	2.977	2.259	1.251	1.476
Pengestrømme fra finansiering	-2.898	-3.430	-1.653	-1.461	-1.559
Nøgletal					
Gennemsnitligt antal ansatte, omregnet til fuld tid	8.741	8.143	7.624	7.328	7.207
Overskudsgrad, EBIT, %	25	32	30	25	21
Overskudsgrad, EBITDA, %	29	36	34	31	27
Afkast før skat af gennemsnitlig investeret kapital (ROIC), % ¹⁾	60	58	52	41	33
Afkast efter skat af gennemsnitlig investeret kapital (ROIC), % ¹⁾	49	44	38	30	25
Egenkapitalforrentning, %	37	42	42	46	39
Egenkapitalandel, %	61	71	59	49	44
Indre værdi pr. aktie, kr. ³⁾	29	31	27	20	15
Aktiedata					
Børskurs pr. aktie, kr. ³⁾	494	314	242	161	131
Børskurs/indre værdi ³⁾	17	10	9	8	9
Gennemsnitligt antal udestående aktier, mio. stk. ³⁾	211	211	210	210	213
PE, price/earnings ratio	44	24	23	19	22
Udbytte pr. aktie, kr. ^{2) 3)}	11,5	10,0	4,0	2,8	2,0
Pay-out ratio, %	101	78	38	32	34
Indtjening pr. aktie (EPS), udvandet ³⁾	11	13	10	9	6
Frie pengestrømme pr. aktie ³⁾	11	13	11	9	7

1) For regnskabsåret 2013/14 er nøgletallet før Særlige poster. Efter Særlige poster er ROIC før skat 51% og ROIC efter skat 38%.

2) For regnskabsåret 2013/14 er vist det foreslåede udbytte.

3) For regnskabsår før 2012/13 er nøgletallet omregnet for at afspejle 1:5-aktiesplit af selskabets A- og B-aktier i regnskabsåret 2012/13.

Indholdsfortegnelse

	Side
Ledelsesberetning	2
Ledelsespåtegning	19
Den uafhængige revisors erklæringer	20
Totalindkomstopgørelse	21
Balance	22
Egenkapitalopgørelse	24
Pengestrømsopgørelse	26
Noter	27
Aktionærinformation	66
Årsregnskab for moderselskabet Coloplast A/S	67

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Coloplast udvikler og markedsfører produkter og serviceydelser, der gør livet lettere for mennesker med yderst private og personlige lidelser. I tæt samarbejde med brugerne udvikler Coloplast løsninger, der tager hensyn til deres særlige behov. Disse aktiviteter kalder Coloplast intim sundhedspleje.

Coloplast markedsfører og sælger produkter og serviceydelser globalt. På de fleste markeder yder de lokale sundhedsmyndigheder tilskud til produkterne. Produkterne leveres til hospitaler, institutioner, grossister og apoteker. På enkelte markeder leverer Coloplast dog også direkte til brugerne (homecare). Coloplast er repræsenteret med egne salgsselskaber på de væsentligste markeder og beskæftiger ved slutningen af regnskabsåret over 9.000 medarbejdere.

Coloplast opererer inden for følgende forretningsområder:

Stomi

Stomi er en operation, der er nødvendig når en del af tarmsystemet ikke kan anvendes på grund af sygdom, ulykke eller medfødt defekt. Operationen består i, at et stykke af tarmen føres ud gennem en åbning i bugvæggen for enten at kunne tømme tyktarmen (kolostomi), tyndtarmen (ileostomi) eller urinblæren (urostomi). 50-60% af samtlige stomioperationer skyldes kræft. Stomiposer består i dag enten af en hudklæberplade med påsvejet pose (kaldet 1-dels system) eller af to separate dele, hvor posen skiftes oftere end klæberpladen (kaldet 2-dels system).

Det er vigtigt for brugerne at undgå lækage, så de kan leve et så normalt liv som muligt. Klæberen skal derfor sikre en konstant og tæt vedhæftning, samtidigt med at den skal være nem at fjerne uden at skade eller irritere huden. Coloplast markedsfører også en række tilbehørsprodukter til stomiopererede, såsom produkterne i Brava[®] sortimentet. Ud over produkterne tilbyder Coloplast service til brugerne i form af Coloplast Care, som sikrer brugerne den støtte og viden, de har brug for omkring livet med stomi.

Markedet

Verdensmarkedet for stomiprodukter estimeres til 13-14 mia. kr., og påvirkes blandt andet af, i hvilket omfang der gives tilskud til produkterne.

Markedsvæksten drives af en aldrende befolkning i den vestlige verden og øget adgang til sundhedsydelser for eksempel i Rusland, Kina og i andre vækstøkonomier. Den årlige markedsvækst estimeres til 4-5%, og Coloplasts markedsandel er 35-40%, hvilket betyder, at Coloplast er global markedsleder. I Europa er markedsandelen størst, og den er mindst i USA. Markedsdefinitionen for stomi indeholder også tilbehørsprodukter til brugere med stomi. Markedsstørrelsen for tilbehørsprodukter er estimeret til omkring 2 mia. kr., med en estimeret vækst på 5-7%. Coloplast har i dag 15-20% af markedet for tilbehørsprodukter.

Kontinens

Forretningsområdet adresserer to typer af udfordringer; personer, der ikke selv er i stand til at tømme blæren eller tarmen, samt personer der ufrivilligt lækker urin eller afføring. Personer, der ikke selv kan tømme blæren, kan benytte et engangskateter (intermitterende kateter), som indføres gennem urinrøret for at dræne blæren. Den største brugergruppe for engangskatetre er personer med rygmarvsskade, som typisk er opstået i forbindelse med en ulykke. Andre brugergrupper er personer med multipel sclerose samt personer med medfødt rygmarvsbrok. Coloplasts portefølje af engangskatetre omfatter alt fra katetre uden overfladebehandling til diskrete og kompakte

overfladebehandlede engangskatetre, der ligger klar til brug i en saltvandsopløsning.

Urininkontinens består i, at man har tabt evnen til at holde på urinen med den følge, at udsondringen sker ukontrolleret og ufrivilligt, hvilket også kaldes stressurininkontinens. Inkontinens er hyppigere hos ældre mennesker end blandt yngre, fordi lukkemuskel og bækkenbundsmuskler gradvist svækkes med alderen. Til opsamling af urinen tilbyder Coloplast et bredt sortiment af urinposer og uridomer. Til brug for personer, hvis tarme eller lukkemuskel ikke fungerer ordentligt, tilbydes analirrigationssystemet Peristeen[®] til kontrolleret tømning af tarmen. Den typiske Peristeen[®] bruger er rygmarvskadet og har mistet kontrollen over tarmbevægelserne som følge heraf.

Markedet

På kontinensmarkedet er Coloplast global markedsleder med en markedsandel på omkring 40%. Markedet vokser med ca. 5-6% om året og har en værdi på omkring 10-11 mia. kr. Katetermarkedet er det segment som vokser hurtigst. Her er væksten drevet af øget anvendelse af intermitterende katetre, som alternativ til permanente katetre samt en ændring af forbrugsmønstrene hos brugere og professionelt plejepersonale hen imod mere avancerede kateterløsninger.

Væksten inden for uridomer og urinposer er lavere end i katetersegmentet. Væksten påvirkes positivt af øget efterspørgsel som følge af et stigende antal ældre i befolkningen og en stigning i brugen af uridomer og benposer som alternativ til voksenbleer. Markedet er kendetegnet ved mange udbydere, herunder lavpriskonkurrenter. Produkter til kontrol af afføringsinkontinens er nu inkluderet i markedsdefinitionen.

Urologi

Urologi vedrører sygdomme og symptomer i urinvejssystemet samt mænds forplantningssystem, såsom urininkontinens, nyresten, forstørret prostata, impotens samt nedsunken bækkenbund. Forretningsområdet består af en bred portefølje af produkter som anvendes i

forbindelse med kirurgiske procedurer inden for urologi og gynækologi inklusive implantater og engangsartikler.

Coloplast producerer og markedsfører engangsartiklerne til brug før, under og efter operationer, blandt andet prostatakatetre og stents – en andel af disse under brandnavnet Porgès. Implantatforretningen producerer vaginale slynger til retablering af kontinens samt syntetiske net til behandling af bækkenbunds-svaghed. Derudover produceres penis-implantater til afhjælpning af svær impotens til mænd, som ikke kan blive hjulpet af lægemidler.

Markedet

Markedsvæksten inden for urologi drives generelt af en aldrende befolkning og livsstilssygdomme, samt fortsat innovation der leder til mere kosteffektive kirurgiske procedurer. For såvidt angår implantaterne, drives væksten derudover af øget bevidsthed omkring de behandlingsmuligheder, der eksisterer for mænd med svær impotens samt kvinder med urologiske problemer.

Den del af urologi-markedet, hvor Coloplast er repræsenteret, vurderes at udgøre 9-10 mia. kr. Markedet forventes at vokse med 3-5% om året – inklusive den negative effekt af den af FDA udsendte sikkerhedsopdatering vedrørende brug af syntetiske net til behandling af nedsunken underliv og urininkontinens.

Coloplasts andel af det samlede globale marked for urologiprodukter anslås til 10-15%.

Hud- og sårpleje

Inden for Sårpleje behandles patienterne for væskende eller kroniske sår, såsom bensår, der typisk opstår på grund af nedsat cirkulation i venerne i benene, tryksår efter langvarigt sengeleje samt diabetisk fodsår. En god bandage er kendetegnet ved, at den giver såret optimale forhold for at hele, at den er nem at skifte for sundhedspersonalet, samt at patienten ikke skal generes af betændelse, væske eller lugt. Den bedste sårbehandling opnås, hvis helingen kan foregå i et fugtigt miljø, hvor den optimale mængde af væske fra såret

absorberes. Coloplast har en produktportefølje bestående af avancerede skumbandager, solgt under navnet Biatain[®], samt hydrokolloid-bandager markedsført under navnet Comfeel[®]. Desuden har Coloplast fået adgang til en produktportefølje til undertryksbehandling inden for sårpleje (NPWT) gennem et strategisk partnerskab.

Coloplasts produkter til hudpleje består af desinficerende væsker og cremer, der beskytter og behandler huden samt bruges til rensning af sår. Til behandling og forebyggelse af hudfoldproblemer, såsom svampeinfektioner, beskadiget hud og lugtgener tilbydes Interdry AG, som er et tekstil, der placeres i hudfolden for at absorbere fugt. Hudplejeprodukter sælges primært til hospitaler og klinikker i USA og Canada.

Markedet

Væksten i det globale sårplejesegment, hvor Coloplast konkurrerer, forventes at udgøre 3-5% og er primært drevet af volumenvækst på grund af generelt stigende levealder, en stigning i antallet af diabetikere samt en stigning i antallet af patienter, der behandles præventivt. Øget konkurrence producenterne imellem og prispress på de offentlige budgetter i Europa påvirker markedsvæksten negativt.

Markedsstørrelsen vurderes at være omkring 16 mia. kr. Coloplasts markedsandel er 5-10%, hvilket gør Coloplast til verdens fjerdestørste producent af avancerede sårplejeprodukter. Der er et større antal direkte konkurrenter og forskellige alternativer, som for eksempel undertryksteknologier til sårbehandling og mere simple sårbandager. Markedet er defineret som avancerede sårplejeprodukter uden undertryksteknologier til sårbehandling.

Markedsstørrelsen for hudplejeprodukter er estimeret til ca. 5-6 mia. kr., med en forventet vækst på 5%. Coloplast har i dag 5-10% af markedet for hudplejeprodukter.

Strategi

Over de senere år har Coloplast professionaliseret både salgs- og marketingorganisationen samt innovationsprocessen. Hertil kommer betydelige effektiviseringer på omkostningssiden særligt i produktionen og administrationen.

Coloplast fremlagde en opdateret strategisk retning på kapitalmarkedsdagen afholdt den 4. juni 2014 i København.

Strategien har fokus på organisk vækst og er centreret omkring:

- Fortsat vækst på kernemarkederne i Europa
- Øget fokus på at interagere med og bygge relationer til vores slutbrugere
- Øget vækst på de udviklede markeder uden for Europa (USA, Canada, Japan og Australien)
- Større ekspansion og vækst på nye markeder
- Markedslederskab i udvalgte nye markeder samt relevante muligheder i den europæiske sårplejeforretning
- Globalisering af urologiforretningen

Strategien understøttes af en stærk pipeline af nye produkter, fortsat omkostningsdisciplin og eksekvering af den seneste plan for den globale produktionsenhed.

Årets resultat i hovedpunkter

Årets resultat er bedre end selskabets forventninger i Årsrapport 2012/13 og i tråd med de seneste forventninger offentliggjort i forbindelse med seneste Regnskabsmeddelelse nr. 8 fra 13. august 2014, hvor der oplyses om resultat i forhold til tidligere forventninger.

- Den organiske omsætningsvækst blev 9%. Målt i danske kroner steg omsætningen 7% til 12.428 mio. kr.
- Forretningsområderne voksede organisk med 8% i Stomi, 10% i Kontinens, 9% i Urologi og 10% i Hud- og Sårpleje.
- Bruttoresultatet steg 9% til 8.538 mio. kr. Dette svarer til en bruttomargin på 69% mod 68% sidste år.
- Driftsresultatet før særlige poster (EBIT før særlige poster) steg 13% og udgjorde 4.147 mio. kr. Overskudsgraden før særlige poster (EBIT-marginen før særlige poster) blev 33% mod 32% året før.
- Driftsresultatet (EBIT) udgjorde 3.147 mio. kr. og overskudsgraden (EBIT-marginen) blev 25%.
- Årets resultat blev 2.390 mio. kr. mod 2.711 mio. kr. sidste år, og indtjeningen pr. aktie (EPS) (udvandet) blev 11 kr. (15 kr. før særlige poster).
- Afkastet af den investerede kapital efter skat og før særlige poster (ROIC) blev 49% mod 44% sidste år.
- Bestyrelsen indstiller på generalforsamlingen den 4. december 2014, at der udbetales yderligere udbytte på 7,50 kr. pr. aktie. For året vil der således være udbetalt udbytte på samlet 11,50 kr. pr. aktie mod 10,00 kr. pr. aktie sidste år.

Salgsudvikling

Målt i danske kroner steg omsætningen med 7% til 12.428 mio. kr., mens den organiske vækst blev 9%. Et fald i værdien af især amerikanske dollars, japanske yen og argentinske pesos mod danske kroner reducerede væksten med 2% point.

Salgsudvikling pr. forretningsområde

	Mio. DKK		Sammensætning af vækst		
	2013/14	2012/13	Organisk vækst	Valuta	Rapporteret vækst
Stomi	5.091	4.849	8%	-3%	5%
Kontinens	4.438	4.081	10%	-1%	9%
Urologi	1.199	1.124	9%	-2%	7%
Hud- og Sårpleje	1.700	1.581	10%	-2%	8%
Nettoomsætning	12.428	11.635	9%	-2%	7%

Stomi

Omsætningen i stomiforretningen udgjorde 5.091 mio. kr., hvilket svarer til en vækst i danske kroner på 5%. Den organiske vækst var 8% og blev fortsat drevet af SenSura[®] porteføljen samt Brava[®] tilbehørsprodukter.

Væksten i SenSura[®] er fortsat meget tilfredsstillende og kan blandt andet tilskrives god vækst i Storbritannien, Tyskland, USA og Italien. Der er også fortsat tilfredsstillende udvikling i den lidt ældre Assura[®] portefølje, hvor

væksten primært sker på det kinesiske, brasilianske og spanske marked. Endelig var væksten i Brava[®] tilbehørsprodukter særdeles tilfredsstillende i USA og Storbritannien.

Den nye SenSura[®] Mio modtages fortsat meget tilfredsstillende af kunderne, og ved finansårets afslutning er produkterne lanceret i 12 lande, mens der forventes yderligere 7 lanceringer i løbet af finansåret 2014/15, herunder Storbritannien i januar 2015.

Kontinens

Salget af kontinensprodukter udgjorde 4.438 mio. kr., svarende til en vækst i danske kr. på 9% og en organisk vækst på 10%. Det er fortsat SpeediCath[®] porteføljen, som driver væksten på de europæiske og nordamerikanske markeder.

De kompakte katetre bidrog med den største vækst, hvilket især kan tilskrives høj vækst i Frankrig og Storbritannien. Dette skyldes delvist introduktionen af SpeediCath[®] Compact Set og god underliggende udvikling samt fortsat opkonvertering i USA til det mere avancerede SpeediCath[®] Compact kateter. Salget af porteføljen af standardkatetre er fortsat tilfredsstillende. Særligt det europæiske salg af SpeediCath[®] bidrog til væksten, men også salget af SelfCath[®] i USA samt salget af EasiCath[®] på de Øvrige markeder havde gode vækstrater.

Salget af Conveen[®] urinposer og uridomer var også tilfredsstillende og blev især drevet af de europæiske og Øvrige markeder.

Udviklingen i salget af Peristeen[®] produkter til anal irrigation voksede fortsat pænt og bidrog til den positive udvikling i kontinensforretningen.

SpeediCath[®] Compact Eve er nu prælanceret i 5 markeder, og der forventes prælancering i yderligere 7 markeder i løbet af finansåret 2014/15. Modtagelsen af produktet har været særdeles tilfredsstillende.

Urologi

Salget af urologiprodukter steg med 7% til 1.199 mio. kr., og den organiske vækst for året var 9%. Årets vækst kom primært fra det amerikanske marked via salg af Titan[®] penisimplantater og Altis[®] slynger til behandling af stressinkontinens hos kvinder. Endvidere bidrog salget af kirurgiske engangsprodukter på de europæiske markeder positivt til årets vækst, herunder særligt salget af endourologiske produkter.

Hud- og Sårpleje

Salget af hud- og sårplejeprodukter udgjorde 1.700 mio. kr., svarende til en vækst for perioden på 8% i danske kroner, mens den organiske vækst var 10%. Den organiske vækst i Sårpleje blev isoleret set 11%.

Væksten er primært drevet af Biatain[®] skumbandager i særligt Kina, Brasilien og Grækenland. Dertil kommer et stabilt salg på de store europæiske markeder, særligt i Tyskland. Der er fortsat udfordrende markedsforhold i Frankrig, men samlet set er udviklingen i Europa tilfredsstillende. Væksten i Comfeel[®] hydrokolloidbandager var ligeledes tilfredsstillende, særligt på Øvrige markeder.

Kontraktproduktionen af Compeed[®] leverede høj vækst for året, og endelig endte den amerikanske hudplejeforretning året med moderat organisk vækst.

Kundefeedback på Biatain[®] Silicone er fortsat meget tilfredsstillende. Produktet er lanceret på 6 markeder og lanceres på yderligere 6 markeder inden udgangen af 2014/15.

Salgsudvikling pr. region

	Mio. DKK		Sammensætning af vækst		
			Organisk vækst	Valuta	Rapporteret vækst
	2013/14	2012/13			
Europæiske markeder	8.221	7.749	6%	0%	6%
Andre etablerede markeder	2.479	2.395	10%	-6%	4%
Øvrige markeder	1.728	1.491	24%	-8%	16%
Nettoomsætning	12.428	11.635	9%	-2%	7%

Europæiske markeder

Omsætningen var 8.221 mio. kr., svarende til en rapporteret vækst på 6%. Organisk voksede den europæiske forretning ligeledes med 6%. Størstedelen af de europæiske lande bidrog positivt til årsvæksten, herunder især Storbritannien, Tyskland og de nordiske markeder. Dertil kom en positiv udvikling i Sydeuropa, som dog skal ses i lyset af et svagt første halvår i 2012/13, hvor disse markeder var præget af besparelser og reformer. Særligt den britiske kontinensforretning bidrog positivt til væksten. I hovedparten af de europæiske markeder voksede salget af urinposer og uridomer tilfredsstillende. Endeligt leverede kontraktproduktionen af Compeed[®] høj vækst for året.

Andre etablerede markeder

Omsætningen voksede med 4% til 2.479 mio. kr. Den organiske vækst var 10%, hvilket er en forbedring på 1% point sammenlignet med væksten sidste år. Forbedringen var primært drevet af USA, inden for både stomi- og kontinensforretningen, herunder særligt SpeediCath[®] intermitterende katetre og Brava[®] tilbehørsprodukter. Den amerikanske urologiforretning voksede tilfredsstillende, hvilket især var drevet af Titan[®] penisimplantater og Altis[®] slynger til behandling af stressinkontinens hos kvinder. Canada bidrog med tilfredsstillende vækst, hvilket især skyldtes lanceringen af den nye version af Biatain[®] Silicone.

Øvrige markeder

Omsætningen voksede med 16% til 1.728 mio. kr., mens den underliggende organiske vækst var 24%. Årets vækst var bredt funderet, men

særligt Kina, Brasilien og Grækenland leverede solide vækstbidrag. I Kina og Brasilien var væksten særdeles positiv i specielt Stomi og Sårpleje som følge af tidligere investeringer i øget salgspres. I Grækenland var det særligt øget fokus på kontinensforretningen, som bidrog til væksten. Lageropbygning hos ny distributør i Algeriet bidrog ligeledes positivt til årets vækst. Endelig var salget i Rusland i en positiv udvikling, grundet et øget antal udbud sammenlignet med sidste år.

Bruttoresultat

Bruttoresultatet udgjorde 8.538 mio. kr. mod 7.866 mio. kr. sidste år, svarende til en stigning på 9%. Bruttomarginen var 69% mod 68% sidste år. Forbedringen var et resultat af bedre udnyttelse af kapaciteten i produktionen grundet højere volumener. I faste valutakurser var bruttomarginen 69%.

Global Operations opdaterede i efteråret 2014 deres strategi med en række nye fokusområder. Den nye strategi er vigtig for Coloplasts fortsatte mulighed for at effektivisere produktionen og dermed levere det nødvendige bidrag til selskabets langsigtede finansielle forventninger.

Omkostninger

Distributionsomkostningerne udgjorde 3.519 mio. kr. mod 3.312 mio. kr. sidste år. Dermed udgjorde distributionsomkostningerne 28% af omsætningen, hvilket var på niveau med sidste år. Yderligere investeringer i salgsmarketing udgjorde i året knap 200 mio. kr. Det var blandt andet investeringer i Consumer Care aktiviteter,

øget salgspres i Kina og USA samt etablering af kontorer i nye markeder som Algeriet og Tyrkiet.

Administrationsomkostningerne var 498 mio. kr. mod 533 mio. kr. sidste år. Målt i procent af omsætningen udgjorde administrationsomkostningerne 4%, hvilket var 1% point lavere end året før. Reduktionen skyldes øget effektivitet og færre projektaktiviteter.

Forsknings- og udviklingsomkostningerne var 390 mio. kr., som var 10 mio. kr. mere end året før, hvilket skyldes et svagt stigende aktivitetsniveau. Omkostningerne udgjorde dermed 3% af omsætningen, hvilket også var på niveau med sidste år.

Andre driftsindtægter og driftsomkostninger resulterede i en nettoindtægt på 16 mio. kr. for året mod en indtægt på 31 mio. kr. året før.

Særlige poster

Coloplast hensatte i andet kvartal netto 1.000 mio. kr. til at imødegå omkostninger forbundet med retssager i USA omhandlende produktansvar vedrørende brug af transvaginale net til behandling af nedsunken underliv og stressurininkontinens. Der henvises til note 18 for yderligere oplysninger.

Driftsresultat

Driftsresultatet før særlige poster blev 4.147 mio. kr. mod 3.672 mio. kr. sidste år. Dette svarer til en overskudsgrad før særlige poster på 33%, både i danske kroner og faste valutakurser, mod 32% sidste år. Forbedringen skyldes hovedsageligt højere omsætning, skala i produktionen og øget effektivisering i administrationen.

Driftsresultatet blev 3.147 mio. kr. for året.

Finansielle poster og skat

De finansielle poster udgjorde en nettoindtægt på 46 mio. kr. mod en nettoomkostning på 46 mio. kr. sidste år. Dette skyldes hovedsageligt en nettogevinst i år på realiserede valutaterminskontrakter mod et nettotab sidste år – særligt japanske yen og amerikanske

dollars, samt renteindtægter netto i år mod renteudgifter sidste år.

Den effektive skattesats blev 25% og dermed på niveau med sidste år. Skatteudgiften for året blev formindsket med 224 mio. kr. som følge af hensættelsen til imødegåelse af sagsanlæg i USA. Den samlede skatteudgift blev på 801 mio. kr. mod 914 mio. kr. året før.

Nettoresultat

Årets resultat før særlige poster blev 3.166 mio. kr., hvilket var en stigning på 17% i forhold til sidste år, og indtjeningen pr. aktie før særlige poster (EPS før særlige poster) (udvandet) steg med 17% til 15 kr.

Året resultat blev 2.390 mio. kr., hvilket er et fald på 12% i forhold til sidste år, og indtjeningen pr. aktie (EPS) (udvandet) blev 11 kr.

Pengestrømme og investeringer

Pengestrømme fra driften

Pengestrømme fra driften blev 3.149 mio. kr. mod 3.136 mio. kr. sidste år. Udviklingen er drevet af en forbedring i driftsindtjeningen (EBITDA) før særlige poster på 413 mio. kr., modsvaret af en stigning i betalt selskabsskat på 265 mio. kr. Dertil kommer, at der er modtaget 350 mio. kr. fra forsikringsudbetalinger i forbindelse med retssager i USA samt foretaget deponeringer på 418 mio. kr. Den øgede skattebetaling skyldes primært en frivillig acontoindbetaling på 200 mio. kr. i andet kvartal i år.

Investeringer

Coloplast investerede netto 777 mio. kr. i år mod 159 mio. kr. sidste år. Ændringen skyldes netto bevægelser på køb og salg af værdipapirer i forbindelse med periodisk placering af overskydende likviditet på 530 mio. kr. samt investeringer i maskiner til nye produkter. Investeringerne i materielle og immaterielle anlægsaktiver brutto (CAPEX) steg med 21% fra 440 mio. kr. til 533 mio. kr. sammenlignet med sidste år, som følge af øgede investeringer i kapacitet til lancering af nye produkter samt udvidelse af produktionskapacitet i Nyírbátor.

Frie pengestrømme

De frie pengestrømme udgjorde dermed 2.372 mio. kr. mod 2.977 mio. kr. sidste år.

Balance og egenkapital

Balance

Den samlede balancesum udgjorde 10.379 mio. kr., hvilket er en stigning på 815 mio. kr. i forhold til sidste år.

De immaterielle anlægsaktiver udgjorde 1.481 mio. kr. mod 1.516 mio. kr. sidste år. Faldet kan henføres til årets ordinære afskrivninger på erhvervede patenter og varemærker, modsvaret af en stigning i den amerikanske dollar mod danske kroner.

Langfristede aktiver steg på grund af en øget investering i materielle anlægsaktiver, hovedsageligt i anlæg og maskiner.

I forhold til sidste år steg tilgodehavender fra salg med 12% til 2.210 mio. kr., og varebeholdninger steg med 24% til 1.322 mio. kr. Gæld til leverandører af varer og tjenesteydelser steg 35% i forhold til sidste år til 566 mio. kr.

Arbejdskapitalen i procent af omsætningen udgjorde samlet set 24%, hvilket var 1% point højere sammenlignet sidste år. Ændringen skyldes generelt højere salgsaktivitet samt påvirkning fra lanceringen af SenSura[®] Mio.

Kortfristede aktiver steg med 681 mio. kr. til 6.047 mio. kr. i forhold til sidste år. Stigningen skyldtes hovedsageligt øget varebeholdning og tilgodehavender, grundet udviklingen i salget modsvaret af udbetaling af ordinært udbytte, betalt selskabsskat og aktietilbagekøb samt forsikringstilgodehavender i forbindelse med retssagerne i USA.

Der blev i året indbetalt 418 mio. kr. på spærrede deponeringskonti i forbindelse med tidligere nævnte retssager i USA, som endnu ikke er frigivet af retten.

Langfristede forpligtelser steg med 38 mio. kr. sammenlignet med sidste år grundet hensættelsen til retssagerne i USA.

Kortfristede forpligtelser steg med 1.263 mio. kr. hovedsageligt i forbindelse med hensættelsen til retssagerne i USA. Stigningen blev delvist modsvaret af acontobetaling af selskabsskat vedrørende dette år.

Rentebærende nettoindeståender på balancedagen var 1.490 mio. kr.

Egenkapital

Egenkapitalen faldt med 486 mio. kr. siden sidste år til 6.283 mio. kr. Faldet skyldes primært, at årets totalindkomst på 2.247 mio. kr. blev mere end modsvaret af udbetaling af udbytte på 2.317 mio. kr. Nettoeffekten af køb af egne aktier, medarbejdernes udnyttelse af aktieoptioner og skat af egenkapitalbevægelserne reducerede egenkapitalen med i alt 452 mio. kr.

Udbytte og aktietilbagekøb

Bestyrelsen indstiller på generalforsamlingen den 4. december 2014, at der udbetales yderligere udbytte på 7,50 kr. pr. aktie. For året vil der således være udbetalt udbytte på samlet 11,50 kr. pr. aktie mod 10,00 kr. pr. aktie sidste år.

Bestyrelsen besluttede i andet kvartal 2013/14 at iværksætte et aktietilbagekøbsprogram på samlet 1 mia. kr. frem til udgangen af regnskabsåret 2014/15 (se selskabsmeddelelse nr. 2/2014).

Første halvdel af tilbagekøbsprogrammet på 500 mio. kroner er iværksat i andet kvartal 2013/14 og blev afsluttet d. 18. august 2014. Anden halvdel af tilbagekøbsprogrammet forventes iværksat i begyndelsen af 2015.

Egne aktier

Pr. 30. september 2014 udgjorde beholdningen af egne aktier 9.450.963 B-aktier, hvilket er 189.896 stk. færre end sidste år. Reduktionen skyldtes optionsudnyttelser modsvaret af tilbagekøb af aktier.

Finansielle forventninger for 2014/15

- Der forventes en omsætningsvækst på omkring 9% i faste valutakurser og 11% i danske kroner.
- Der forventes en EBIT-margin på omkring 34% i faste valutakurser og i danske kroner.
- Anlægsinvesteringer forventes at udgøre omkring 650 mio. kr.
- Den effektive skattesats forventes at blive omkring 24%.

Prispresset i 2014/15 forventes at være på niveau med 2013/14, svarende til knap 1% i årligt prispres. De finansielle forventninger indeholder de reformer, hvor effekten er kendt.

De finansielle forventninger forudsætter fortsat positiv og stabil salgsudvikling på Coloplasts hovedmarkeder samt en fortsat succesfuld udrulning af nye produkter.

Forventningen til EBIT-marginen forudsætter, ud over realisering af væksten, at Coloplast fortsat vil være i stand til at levere skala- og effektivitetsforbedringer. Der er indeholdt salgsinvesteringer for omkring 200 mio. kr. i forventningerne til dette finansår. Dette markerer samtidig, at den tidligere udmeldte 1 mia. kr. til salgsinvesteringer nu er fuldt allokeret og har således fuld effekt i finansåret 2014/15.

Anlægsinvesteringerne øges yderligere som følge af behov for yderligere produktionskapacitet til især SenSura[®] Mio samt færdiggørelse af fabriksudvidelsen i Nyírbátor i 2015.

Valutakursfølsomhed

Coloplasts finansielle forventninger til regnskabsåret 2014/15 er udarbejdet på baggrund af følgende valutariske forudsætninger for selskabets hovedvalutaer:

DKK	GBP	USD	HUF	EUR
Gennemsnitskurs 2013/14*	911	550	2,44	746
Spotkurs den 20. oktober 2014	939	583	2,43	745
Estimeret gennemsnitskurs 2014/2015	939	583	2,43	745
Ændring i estimeret gennemsnitlig valutakurs sammenlignet med sidste år**	3%	6%	0%	0%

*) Gennemsnitskurserne fra 1. oktober 2013 til 30. september 2014

***) Estimeret gennemsnitskurs er beregnet som spotkursen for 20. oktober 2014

Hensættelsen til dækning af omkostninger vedrørende transvaginale net indeholder fortsat et væsentligt element af skøn og usikkerhed.

Coloplasts langsigtede finansielle forventninger, som blev offentliggjort ved selskabets kapitalmarkedsdag 4. juni 2014, er fortsat en salgsvækst på 7-10% pr. år og en forbedring af EBIT-marginen med 0,5-1,0% point pr. år.

Den samlede vægtede markedsvækst i Coloplasts markeder udgør omkring 5%, hvilket er en stigning på 50 basispoint i forhold til 2013/14.

Andre forhold

Coloplast styrker direktionen

Per 1. juli 2014 trådte en ny ledelsesstruktur i Coloplast i kraft. Direktionen blev i den forbindelse udvidet fra to til fire medlemmer og består nu af:

Lars Rasmussen, Adm. direktør, CEO
 Anders Lonning-Skovgaard, Koncerndirektør, CFO
 Kristian Villumsen, Koncerndirektør, Chronic Care
 Allan Rasmussen, Koncerndirektør, Global Operations

Begrundelsen for udvidelsen er et ønske om at styrke direktionen set i lyset af selskabets ambitiøse vækststrategi og de ny langsigtede finansielle forventninger.

I forbindelse med direktionsændringen har Lene Skole valgt at forlade Coloplast.

Omsætningen påvirkes især af udviklingen i USD og GBP i forhold til DKK. Driftsresultatet er påvirket af udsving i HUF over for DKK, da Coloplast har en væsentlig del af produktionen og dermed omkostningerne i Ungarn, mens salget er beskedent.

Mio. kr. over 12 måneder ved 10% kursfald initialt (Gennemsnitskurser 2013/14)	Omsætning	EBIT
USD	-200	-70
GBP	-230	-155
HUF	0	40

Fremadrettede udsagn

De fremadrettede udsagn, herunder omsætnings- og indtjeningsforventninger, udgør ingen garanti for fremtidige resultater. De er underlagt risici, usikkerhed og forudsætninger, hvis konsekvenser er vanskelige at forudsige. De fremadrettede udsagn er baseret på selskabets nuværende forventninger, estimater og forudsætninger, og afgives på grundlag af oplysninger som er tilgængelige for Coloplast på nuværende tidspunkt. Coloplasts muligheder for at opnå de opstillede langsigtede mål og opfylde forventningerne kan påvirkes af større udsving i kurserne for væsentlige valutaer, væsentlige ændringer inden for sundhedssektoren eller større ændringer i verdensøkonomien. Dette kan påvirke selskabets økonomiske resultater.

Vidensressourcer

Coloplast udvikler produkter og serviceydelser i tæt samarbejde mellem medarbejdere, brugere, behandlere samt meningsdannere. Coloplast ser det som en forudsætning for at bibeholde sin position som markedsleder at kunne fastholde medarbejdere og udvikle deres kompetencer til blandt andet at indgå i dette samarbejde.

I Coloplast er innovationsprocessen et samarbejde mellem marketing, udvikling, produktion og salg. Marketing udarbejder markedsanalyser og har kontakten med brugerne for at forstå deres behov. På basis af dette udstikkes retningen for innovation inden for de enkelte forretningsområder. Herefter udvikles produkter og services, der følger denne retning.

Sideløbende med udviklingen foretages kliniske tests, ligesom lovgivningsmæssige aspekter afklares tidligt i processen herunder priser og muligheder for tilskud. Coloplasts produktionsenhed, Global Operations, er med i hele innovationsprocessen for at sikre det rette produktions-setup herunder lavest mulige kostpris.

Medarbejdere

Ved regnskabsårets afslutning havde Coloplast 9.250 medarbejdere, hvoraf 7.652 var ansat uden for Danmark. I årets løb er antallet af medarbejdere steget med 8%.

Samfundsansvar i Coloplast

Coloplast kommunikerer åbent om samfundsansvar i Corporate Responsibility-rapporten, der udgives samtidig med Årsrapporten. Rapporten er udarbejdet i overensstemmelse med principperne i Global Reporting Initiative (GRI) og FN Global Compact.

For så vidt angår virksomhedens lovpligtige redegørelse for samfundsansvar, jf. årsregnskabslovens §99a og §99b henvises til Corporate Responsibility Report 2013/14, som findes på:

<http://www.coloplast.com/About-Coloplast/Responsibility/Policies/>

Risikostyring og intern kontrol

I Coloplast skal ledelsen i de enkelte forretningsenheder og stabsfunktioner identificere og håndtere konkrete risikoforhold inden for deres del af organisationen. De væsentligste risici rapporteres kvartalsvis til Corporate Risk Management. Rapporteringsprocessen sammen med risikointerviews danner basis for den kvartalsvise risikoopdatering til direktion og bestyrelse.

Der foretages løbende kontrolbesøg hos Coloplasts datterselskaber af en central enhed fra Corporate Finance, der skal sikre, at Coloplasts standarder for interne kontroller er implementeret og fungerer effektivt. Konklusionerne samt eventuelle

forbedringsforslag fra kontrolbesøgene bliver sendt til direktionen, revisionsudvalget samt den eksterne revision.

Coloplasts revisionsudvalg består af bestyrelsens formand, der er formand for udvalget, bestyrelsens næstformand og Jørgen Tang-Jensen som et menigt bestyrelsesmedlem. Sammensætningen overholder de krav, der er opstillet i lovgivningen.

Revisionsudvalget overvåger følgende opgaver og systemer:

- Regnskabsaflæggelsesprocessen,
- Selskabets interne kontrolsystem og risikostyringssystemer,
- Den lovpligtige revision af årsregnskabet, og
- Kontrol af revisors uafhængighed, herunder særligt leveringen af tjenesteydelser ud over revision til koncernen.

Bestyrelsen har valgt at følge revisionsudvalgets indstilling om ikke at etablere intern revision, idet der henvises til afsnittet "Overvågning" på hjemmesiden jf. nedenstående link.

Udvalget har afholdt 3 møder i 2013/14.

Direktionen er ansvarlig for den overordnede risikoprofil og for at afstemme denne med de overordnede strategier og politikker. Direktionen er også ansvarlig for at iværksætte og validere projekter og aktiviteter til afdækning af de væsentligste risici. Bestyrelsen behandler og tager kvartalsvis stilling til direktionens konklusioner og anbefalinger.

Der er flere informationer om risikostyring og de væsentligste risikoforhold på selskabets hjemmeside:

<http://www.coloplast.com/internkontrol>

Aktieklasser og bemyndigelser

Coloplast har to aktieklasser: A og B. Begge aktieklasser har en stykstørrelse på 1 kr. pr. aktie. Der er 18 mio. A-aktier med ti stemmer pr. A-aktie, og der er 202 mio. B-aktier med én stemme pr. B-aktie. A-aktierne er ikke omsætningspapirer. B-aktierne er

omsætningspapirer og blev i 1983 introduceret på Københavns Fondsbørs (Nasdaq Copenhagen). Ethvert ejerskifte og enhver pantsætning af A-aktier kræver samtykke fra bestyrelsen, mens B-aktierne frit kan omsættes.

Bestyrelsen kan forhøje selskabets aktiekapital med indtil nominelt 15 mio. kr. B-aktier ad én eller flere gange. Denne bemyndigelse løber frem til generalforsamlingen i 2016. Bestyrelsen har endvidere bemyndigelse til at erhverve egne aktier for indtil 10% af selskabets aktiekapital. Det højeste og mindste beløb, som selskabet kan betale for aktierne, er den på erhvervs-tidspunktet gældende kurs +/- 10%. Denne bemyndigelse løber frem til generalforsamlingen i 2014.

Generalforsamlingen afgør anliggender ved simpelt stemmeflertal. For at vedtage en beslutning om at ændre selskabets vedtægter skal mindst halvdelen af aktiekapitalen være repræsenteret. Desuden skal beslutningen vedtages med mindst 2/3 af de afgivne stemmer og 2/3 af den stemmeberettigede aktiekapital, der er repræsenteret på generalforsamlingen. Forslaget bortfalder, hvis den nævnte aktiekapital ikke er repræsenteret, og det ikke opnår 2/3 af de afgivne stemmer. Opnår forslaget 2/3 af de afgivne stemmer, indkalder bestyrelsen inden 14 dage til en ny ekstraordinær generalforsamling. Såfremt forslaget her opnår mindst 2/3 af såvel de afgivne stemmer som af den repræsenterede stemmeberettigede aktiekapital, er det vedtaget uden hensyn til størrelsen af den repræsenterede aktiekapital.

Hvis kontrollen med selskabet ændres som følge af et ejerskifte, kan aktieoptioner udnyttes med det samme. Herudover er der ingen væsentlige aftaler, som vil blive påvirket, hvis kontrollen med selskabet ændres som følge af overtagelse, ligesom der ikke er særlige aftaler mellem selskabet, dets ledelse eller medarbejdere, hvis deres stillinger nedlægges af samme grund. Der er ingen særbestemmelser for valg af bestyrelsesmedlemmer til Coloplasts bestyrelse.

Ejerkreds og aktiebesiddelser

Ved udgangen af regnskabsåret var antallet af aktionærer 37.072, hvilket svarer til en stigning på 7.292 i forhold til sidste år. Den udenlandske institutionelle ejerandel er 33% mod 35% året før.

De navnenoterede aktier udgør 98% af samtlige aktier. Ifølge selskabets vedtægter skal aktier være noteret på navn for at give stemmeret. Tre aktionærer har, ifølge selskabslovens § 55, oplyst, at de på tidspunktet for Årsrapportens aflæggelse ejer mere end 5% af aktiekapitalen eller stemmerettighederne.

Aktionærer med en ejerandel eller stemmeandel på over 5%

Navn	Bopæl	Ejerandel %	Stemmeandel %
Niels Peter Louis-Hansen ^{*)}	Vedbæk	20,0%	40,5%
Aage og Johanne Louis-Hansens Fond	Nivå	11,1%	14,9%
Benedicte Find	Humblebæk	3,6%	5,4%

^{*)} Hertil kommer Niels Peter Louis-Hansens 100% ejede selskab N.P. Louis-Hansen ApS med en ejerandel på 0,8% svarende til en stemmeandel på 0,4%.

Coloplast A/S besidder i alt 9.450.963 stk. egne aktier svarende til 4% af aktiekapitalen.

Coloplasts ejerkreds

30. september 2014	A-aktier 1.000 stk.	B-aktier 1.000 stk.	Ejerandel %	Stemmeandel %
A-aktionærer og familie i alt	18.000	81.501	45%	68%
Danske inst. investorer		16.316	7%	4%
Udenlandske inst. investorer		71.607	33%	19%
Coloplast A/S*		9.451	4%	
Andre aktionærer		18.289	9%	5%
Ikke navnenoterede aktier*		4.836	2%	
I alt	18.000	202.000	100%	96%

* Uden stemmeret

Aktiebesiddelser

30. september 2014	A-aktier 1.000 stk.	B-aktier 1.000 stk.	Antal insidere
Bestyrelse	12.285	33.488	9
- heraf uafhængige bestyrelsesmedlemmer		30	4
Direktion		75	4
I alt	12.285	33.563	13

Selskabsledelse i Coloplast

Coloplasts bestyrelse og direktion forholder sig mindst én gang årligt til principperne for selskabsledelse, som blandt andet stammer fra lovgivning, praksis og anbefalinger.

Bestyrelse og direktion vurderer selskabets forretningsprocesser, fastlæggelse og implementering af idégrundlag, organisation, forhold til interessenter, strategi, risici, forretningsmæssige målsætninger samt udøvelse af kontrol.

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

Anbefalinger om selskabsledelse i Danmark

Komitéen for god selskabsledelses anbefalinger er blevet revideret i maj 2013 og opdateret i maj 2014, og Nasdaq Copenhagen har vedtaget anbefalingerne med virkning for regnskabsår, der starter den 1. januar 2013 eller senere. Bestyrelsen har i løbet af regnskabsåret 2013/14 drøftet de ændrede regler. Coloplasts bestyrelse og direktion deler disse synspunkter og følger i overvejende grad de nye anbefalinger. Der henvises til selskabets hjemmeside for en beskrivelse af, hvilke punkter der ikke følges og forklaring hvorfor.

Redegørelsens formål

Coloplast informerer om holdninger og aktiviteter vedrørende selskabsledelse i årsrapporten, på investormøder og på koncernens hjemmeside. Det sker for at sikre:

- Information til investorer

- Større indsigt blandt aktionærer og medarbejdere i strategi, målsætninger og risici
- Tillid til selskabet blandt interessenterne.

Redegørelsen om selskabsledelse i Coloplast kan ses i sin fulde længde på Coloplasts hjemmeside under "Lovpligtig redegørelse for virksomhedsledelse":

<http://www.coloplast.com/selskabsledelse>

Åbenhed og gennemsigtighed

Relationer til investorer

Coloplast har etableret en politik for information til aktionærer og investorer, hvorefter det er direktionen og Investor Relations, der kommunikerer efter retningslinjer, der er aftalt med bestyrelsen. Kommunikationen sker under hensyntagen til Nasdaq Copenhagens regler og omfatter:

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

Bestyrelsens opgaver og ansvar

Forretningsorden

Coloplast har en forretningsorden for bestyrelsen. Den gennemgås én gang årligt af bestyrelsen med henblik på opdatering. Forretningsordenen fastlægger bl.a. retningslinjer for bestyrelsens virke, herunder tilsynet med selskabets organisation, daglige ledelse og resultater.

I regnskabsåret 2013/14 har bestyrelsen afholdt 6 møder.

Bestyrelsens sammensætning

Bestyrelsesudvalg

Coloplasts bestyrelse har etableret et revisionsudvalg bestående af bestyrelsens formand og næstformand samt et menigt medlem af bestyrelsen.

Evaluering af bestyrelsens arbejde

Mindst hvert andet år evaluerer bestyrelsen samarbejde og arbejdsform. Baseret på denne evaluering drøftes bestyrelsesarbejdets organisering og effektivitet på et bestyrelsesmøde, og eventuelle forbedringsforslag vedtages. Resultatet af evalueringen har ikke givet anledning til bemærkninger.

Bestyrelsens og direktionens vederlag

Efter selskabslovens § 139 skal selskabets generalforsamling vedtage overordnede retningslinjer for tildeling af incitaments aflønning for bestyrelse og direktion, før konkret aftale herom kan indgås. Coloplast reviderede på generalforsamlingen den 1. december 2010 retningslinjer herfor.

Overordnede retningslinjer for selskabets aflønning af bestyrelse og direktion *Bestyrelse*

Bestyrelsens medlemmer modtager et fast årligt honorar. Bestyrelsens formand og næstformand oppebærer et tillæg til bestyrelseshonoraret. Honorarets og tillæggenes størrelser godkendes af generalforsamlingen og oplyses i årsrapporten. Honoraret fastsættes efter sammenligning med honorarer i andre selskaber. Bestyrelsen har ingen incitaments aflønning.

Direktion

Formandskabet vurderer og fastlægger hvert år direktionens aflønning. Direktionens aflønning består af en fast og en variabel del. Den faste aflønning består af nettoløn, pensionsbidrag og øvrige benefits. Værdien af hvert af disse elementer oplyses i årsrapporten for hvert enkelt direktionsmedlem. Som en del af den variable aflønning har direktionen mulighed for at opnå en årlig bonus, hvis bestemte mål nås. Bonusandelen varierer mellem direktionens

medlemmer, men kan udgøre højst 25% af den årlige aflønning. Den aktuelt opnåede bonus for hvert enkelt direktionsmedlem oplyses i årsrapporten. Bonusmålene er ved retningslinjernes vedtagelse baseret på værdiskabelse og profitabilitet, men målene kan ændres af bestyrelsen. Såfremt dette sker, vil der blive redegjort herfor i en selskabsmeddelelse. En anden del af den variable aflønning udgøres af optioner, der skal medvirke til at sikre overensstemmelse mellem direktionens incitament og den langsigtede værdiskabelse for aktionærene. Af samme årsag er optionsprogrammet revolverende og ikke afhængigt af opnåelse af bestemte mål.

Direktionens medlemmer tildeles hvert år et antal optioner med en værdi svarende til højst 40% af direktionens aflønning. Værdien beregnes jf. Black-Scholes' formel. Optionerne tildeles med en strike-kurs, som er 15% højere end markedskursen på tildelingstidspunktet beregnet som gennemsnittet af alle handler på kalenderårets sidste handelsdag. Optionerne har en løbetid på 5 år og kan udnyttes efter 3 år. Antallet af tildelte optioner og deres værdi oplyses i selskabets årsrapport for hvert enkelt direktionsmedlem. Optionerne i direktionens aktieoptionsprogram er afdækket gennem selskabets beholdning af egne aktier. Formandskabet vurderer i øvrigt hvert år direktionens aflønning i forhold til andre danske selskabers ledelser.

Fratrædelsesordninger

Der er pr. 30. september 2014 hensat 1 mio. kr. til en nu bortfaldet eftertydelsesordning for pensionerede bestyrelsesmedlemmer. Ordningen omfatter en person. Ved fratræden af nuværende direktionsmedlemmer har selskabet en forpligtelse på to års løn.

Ledelseshverv

Bestyrelse

Formand

Michael Pram Rasmussen (59)

9 år i bestyrelsen

A.P. Møller - Mærsk A/S (BF) og BNF i 1 af dets 100% ejede datterselskaber
Semler Holding (BF) og BF i 1 af dets 100% ejede datterselskaber
Topdanmark A/S (BF) og BF i 2 af dets 100% ejede datterselskaber

Arp-Hansen Hotel Group A/S (BM)

Louisiana Museum of Modern

Art (BM)

Museumsfonden af 7. december 1966 (BM)

Danske Bank A/S (RM)

JPMorgan Chase International Council (RM)

Brian Petersen (52)

4 år i bestyrelsen

Thomas Barfod (44)*

8 år i bestyrelsen

Senior Controller

Valgt af medarbejderne

Næstformand

Niels Peter Louis-Hansen (67)*

46 år i bestyrelsen

N. P. Louis-Hansen ApS, direktør

Aage og Johanne Louis-

Hansens Fond (BF)

Civiløkonom Niels Peter Louis-

Hansen, land og skovbrug

Jørgen Tang-Jensen (58)

7 år i bestyrelsen

VELUX A/S, adm. direktør

og BF i 13, BNF i 3 og BM i 2 af

dets 100% ejede datterselskaber

Altaterra Kft. (BF)

Geberit AG (BM)

Jane Lichtenberg (47)*

2 år i bestyrelsen

Senior Category Manager

Valgt af medarbejderne

Per Magid (71)*

29 år i bestyrelsen

Munkegårdsfonden (BF)

Vemmetofte Kloster (BF)

Ernst og Vibeke Husmans Fond

(BNF)

Arktisk Institut (BM)

Aage og Johanne Louis-

Hansens Fond (BM)

Sven Håkan Björklund (58)

8 år i bestyrelsen

H. Lundbeck A/S (BF)

Alere Inc. (BM)

Atos AB (BM)

Torben Rasmussen (54)*

4 år i bestyrelsen

Elektriker

Valgt af medarbejderne

* Disse bestyrelsesmedlemmer anses ikke for uafhængige i henhold til definitionen i de danske anbefalinger for god selskabsledelse.

Direktion

Adm. Direktør

Lars Rasmussen (55)

AXCEL (BM)

H. Lundbeck A/S (BM)

Danske Bank A/S (RM)

Koncerndirektør

Anders Lonning-Skovgaard (42)

Koncerndirektør

Allan Rasmussen (47)

Koncerndirektør

Kristian Villumsen (44)

Bestyrelses- og direktionsmedlemmer i Coloplast A/S har pr. 30. oktober 2014 oplyst, at de bestrider de nævnte ledelseshverv.

På www.coloplast.com under About Coloplast vises de enkelte bestyrelses- og direktionsmedlemmers CV med yderligere detaljer.

(BF) Bestyrelsesformand

(BNF) Bestyrelsesnæstformand

(BM) Bestyrelsesmedlem

(RM) Repræsentantsskabsmedlem

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2013 – 30. september 2014 for Coloplast A/S.

Koncernregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU, og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes herudover i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Ledelsesberetningen udarbejdes ligeledes efter danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Koncernregnskabet og årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, egenkapital, forpligtelser og finansielle stilling pr. 30. september 2014 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2013 – 30. september 2014.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og af koncernens og selskabets finansielle stilling samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og selskabet står over for.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Humblebæk, den 30. oktober 2014

I direktionen:

Lars Rasmussen
Adm. direktør

Anders Lonning-Skovgaard
Koncerndirektør

Allan Rasmussen
Koncerndirektør

Kristian Villumsen
Koncerndirektør

I bestyrelsen:

Michael Pram Rasmussen
Formand

Niels Peter Louis-Hansen
Næstformand

Per Magid

Brian Petersen

Jørgen Tang-Jensen

Sven Håkan Björklund

Thomas Barfod
Medarbejdervalgt

Jane Lichtenberg
Medarbejdervalgt

Torben Rasmussen
Medarbejdervalgt

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Coloplast A/S

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Coloplast A/S for regnskabsåret 1. oktober 2013 – 30. september 2014, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt totalindkomstopgørelse og pengestrømsopgørelse for koncernen.

Koncernregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU, og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes herudover i overensstemmelse med danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber samt for at udarbejde et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation. En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering,

herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2014 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2013 – 30. september 2014 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Det er endvidere vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. oktober 2013 – 30. september 2014 i overensstemmelse med årsregnskabsloven og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

Hellerup, den 30. oktober 2014

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Mogens Nørgaard Mogensen
statsautoriseret revisor

Fin T. Nielsen
statsautoriseret revisor

Totalindkomstopgørelse

1. oktober - 30. september

	Mio. DKK	
Note	2013/14	2012/13
Resultatopgørelse:		
2 Omsætning	12.428	11.635
3,8,9 Produktionsomkostninger	-3.890	-3.769
Bruttoresultat	8.538	7.866
3,8,9 Distributionsomkostninger	-3.519	-3.312
3,8,9 Administrationsomkostninger	-498	-533
3,8,9 Forsknings- og udviklingsomkostninger	-390	-380
Andre driftsindtægter	43	43
Andre driftsomkostninger	-27	-12
Driftsresultat før særlige poster	4.147	3.672
10 Særlige poster	-1.000	0
Driftsresultat (EBIT)	3.147	3.672
11 Resultatandele efter skat af kapitalandele i associerede virksomheder	-2	-1
4 Finansielle indtægter	89	96
4 Finansielle omkostninger	-43	-142
Resultat før skat	3.191	3.625
5 Skat af årets resultat	-801	-914
Årets resultat	2.390	2.711
Anden totalindkomst:		
Poster der ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:		
17 Værdireguleringer på ydelsesbaserede pensionsordninger	-27	-30
Skat af værdireguleringer på ydelsesbaserede pensionsordninger	8	6
	-19	-24
Poster der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:		
Værdiregulering af valutaafdækning	-131	172
Heraf overført til finansielle poster	-33	-72
Skatteeffekt af afdækning	40	-25
Kursregulering af aktiver i fremmed valuta	57	-45
Skatteeffekt af kursregulering af aktiver i fremmed valuta	-14	11
Kursregulering af primoværdier og øvrige reguleringer vedr. datterselskaber	-43	-89
	-124	-48
Anden totalindkomst i alt	-143	-72
Totalindkomst i alt	2.247	2.639
6 Indtjening pr. aktie (EPS) (A- og B-aktier)	11	13
6 Indtjening pr. aktie (EPS) (A- og B-aktier), udvandet	11	13

Balance

Pr. 30. september

Note	Mio. DKK	
	2014	2013
8 Erhvervede patenter og varemærker mv.	624	687
8 Goodwill	772	735
8 Software	66	59
8 Forudbetalinger og immaterielle anlægsaktiver under udvikling	19	35
Immaterielle anlægsaktiver	1.481	1.516
9 Grunde og bygninger	927	978
9 Produktionsanlæg og maskiner	868	789
9 Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	196	110
9 Forudbetalinger og materielle anlægsaktiver under udførelse	471	409
Materielle anlægsaktiver	2.462	2.286
11 Kapitalandele i associerede virksomheder	13	14
12 Udskudt skatteaktiv	360	364
Andre tilgodehavender	16	18
Andre langfristede aktiver	389	396
Langfristede aktiver	4.332	4.198
13 Varebeholdninger	1.322	1.069
14 Tilgodehavender fra salg	2.210	1.970
Selskabsskat	40	56
Andre tilgodehavender	344	313
Periodeafgrænsningsposter	123	87
Tilgodehavender	2.717	2.426
15 Deponeringer	418	0
Værdipapirer	619	367
23 Likvide beholdninger	971	1.504
Kortfristede aktiver	6.047	5.366
Aktiver	10.379	9.564

Balance

Pr. 30. september

Note	Mio. DKK	
	2014	2013
Aktiekapital	220	220
Reserve for valutakursreguleringer	-132	-89
Reserve for valutaafdækning	-89	35
Forslag til udbytte for regnskabsåret	1.579	1.473
Overført overskud	4.705	5.130
16 Egenkapital i alt	6.283	6.769
17 Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	181	181
12 Hensættelser til udskudt skat	71	296
18 Andre hensatte forpligtelser	297	8
Anden gæld	1	8
Periodeafgrænsningsposter	17	36
Langfristede forpligtelser	567	529
17 Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	29	14
18 Andre hensatte forpligtelser	680	9
19 Kreditinstitutter i øvrigt	92	111
Leverandører af varer og tjenesteydelser	566	418
Selskabsskat	521	764
Anden gæld	1.619	925
Periodeafgrænsningsposter	22	25
Kortfristede forpligtelser	3.529	2.266
Forpligtelser	4.096	2.795
Egenkapital og forpligtelser	10.379	9.564
20 Finansielle instrumenter		
25 Offentlige tilskud		
26 Øvrige forpligtelser		
27 Eventualforpligtelser		
28 Ledelsesafløsning, aktieoptioner og aktiebeholdninger		
29 Transaktioner med nærtstående parter		
30 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
31 Begivenheder efter balancedagen		
32 Virksomhedsoversigt		
33 Hoved- og nøgletalsdefinitioner		

Egenkapitalopgørelse

Mio. DKK	Aktiekapital		Reserve for	Reserve for	Forslag til	Overført	Egen-
	A-aktier	B-aktier	valutakurs-	valuta-	udbytte	overskud	kapital i
			reguleringer	afdækning			alt
2013/14							
Balance pr. 1.10.	18	202	-89	35	1.473	5.130	6.769
<i>Totalindkomst:</i>							
Årets resultat					2.423	-33	2.390
<i>Anden totalindkomst, poster der ikke kan reklassificeres til resultatopgørelsen:</i>							
Værdireguleringer på ydelsesbaserede pensionsordninger						-27	-27
Skat af værdireguleringer på ydelsesbaserede pensionsordninger						8	8
<i>Anden totalindkomst, poster der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:</i>							
Værdiregulering af valutaafdækning					-131		-131
Heraf overført til finansielle poster					-33		-33
Skatteeffekt af afdækning					40		40
Kursregulering af aktiver i fremmed valuta						57	57
Skatteeffekt af kursregulering af aktiver i fremmed valuta						-14	-14
Kursregulering af primoværdier og øvrige reguleringer vedrørende datterselskaber							
<i>Anden totalindkomst i alt</i>	0	0	-43	-124	0	24	-143
<i>Totalindkomst i alt</i>	0	0	-43	-124	2.423	-9	2.247
<i>Transaktioner med ejere:</i>							
Overførsel					3	-3	0
Køb af egne aktier						-500	-500
Salg af egne aktier og tab på udnyttede optioner						-78	-78
Aktiebaseret vederlæggelse						39	39
Skat af egenkapitalbevægelser						126	126
Udbetaling af udbytte vedrørende 2013/14					-844		-844
Udbetaling af udbytte vedrørende 2012/13					-1.476		-1.476
<i>Transaktioner med ejere i alt</i>	0	0	0	0	-2.317	-416	-2.733
Balance pr. 30.9.	18	202	-132	-89	1.579	4.705	6.283

Oplysning om udestående aktier (1.000 stk)

	A-aktier	B-aktier
Antal udstedte aktier	18.000	202.000
Egne aktier i behold (note 16)		9.451
Udestående aktier	18.000	192.549

Udestående aktier (1.000 stk)

	A-aktier	B-aktier
Antal udestående aktier 1.10	18.000	192.359
Salg af egne aktier		1.274
Køb af egne aktier		-1.084
Udestående aktier 30.9	18.000	192.549

I 2012/13 blev en kapitalnedsættelse gennemført, hvilket har betydet annullering af 5.000.000 stk. aktier nom. 5.000.000 kr.. Der har herudover ikke været ændringer i aktiekapitalen i de seneste 5 år.

Begge aktieklasser har en stykstørrelse på 1 kr. pr. aktie. A-aktier giver ret til 10 stemmer pr. stk., mens B-aktier giver ret til 1 stemme pr. stk. A-aktierne er ikke omsætningspapirer. Ethvert ejerskifte og enhver pantsætning af A-aktier kræver samtykke fra bestyrelsen. B-aktier er omsætningsaktier og har ingen indskrænkninger i omsættelighed. Ingen aktieklasser har særlige rettigheder til udbytte.

Egenkapitalopgørelse

Mio. DKK	Aktiekapital		Reserve for	Reserve for	Forslag til	Overført	Egen-
	A-aktier	B-aktier	valutakurs- reguleringer	valuta- afdækning	udbytte	overskud	kapital i alt
2012/13							
Balance pr. 1.10.	18	207	0	-40	841	5.016	6.042
<i>Totalindkomst:</i>							
Årets resultat					2.105	606	2.711
<i>Anden totalindkomst, poster der ikke kan reklassificeres til resultatopgørelsen:</i>							
Værdireguleringer på ydelsesbaserede pensionsordninger						-30	-30
Skat af værdireguleringer på ydelsesbaserede pensionsordninger						6	6
<i>Anden totalindkomst, poster der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:</i>							
Værdiregulering af valutaafdækning					172		172
Heraf overført til finansielle poster					-72		-72
Skatteeffekt af afdækning					-25		-25
Kursregulering af aktiver i fremmed valuta						-45	-45
Skatteeffekt af kursregulering af aktiver i fremmed valuta						11	11
Kursregulering af primoværdier og øvrige reguleringer vedrørende datterselskaber				-89			-89
<i>Anden totalindkomst i alt</i>	0	0	-89	75	0	-58	-72
<i>Totalindkomst i alt</i>	0	0	-89	75	2.105	548	2.639
<i>Transaktioner med ejere:</i>							
Overførsel					3	-3	0
Køb af egne aktier						-500	-500
Salg af egne aktier og tab på udnyttede optioner						-34	-34
Aktiebaseret vederlæggelse						33	33
Skat af egenkapitalbevægelser						65	65
Kapitalnedsættelse		-5				5	0
Udbetaling af udbytte vedrørende 2012/13					-632		-632
Udbetaling af udbytte vedrørende 2011/12					-844		-844
<i>Transaktioner med ejere i alt</i>	0	-5	0	0	-1.473	-434	-1.912
Balance pr. 30.9.	18	202	-89	35	1.473	5.130	6.769

**Udestående aktier
(1.000 stk)**

	A-aktier	B-aktier
Antal udestående aktier 1.10	18.000	192.255
Salg af egne aktier		1.691
Køb af egne aktier		-1.587
Udestående aktier 30.9	18.000	192.359

Pengestrømsopgørelse

1. oktober - 30. september

		Mio. DKK	
Note		2013/14	2012/13
	Driftsresultat	3.147	3.672
	Afskrivninger	426	488
21	Regulering for øvrige ikke likvide driftsposter	948	-1
22	Ændringer i driftskapital	-264	-251
	Renteindbetalinger og lignende	41	95
	Renteudbetalinger og lignende	-59	-42
	Betalt selskabsskat	-1.090	-825
	Pengestrømme fra driften	3.149	3.136
	Investeringer i immaterielle anlægsaktiver	-28	-31
	Investeringer i grunde og bygninger	-9	-5
	Investeringer i tekniske anlæg m.m.	-133	-111
	Investering i anlægsaktiver under udførelse	-363	-293
	Salg af materielle anlægsaktiver	8	11
	Investering i associeret virksomhed	0	-8
	Nettosalg/(-køb) af letomsættelige værdipapirer	-252	278
	Pengestrømme fra investeringer	-777	-159
	Frie pengestrømme	2.372	2.977
	Udbytte til aktionærer	-2.320	-1.476
	Køb af egne aktier samt udnyttelse af aktieoptioner, netto	-578	-537
	Finansiering fra aktionærer	-2.898	-2.013
	Lånefinansiering, afdrag	0	-1.417
	Pengestrømme fra finansiering	-2.898	-3.430
	Nettopengestrømme	-526	-453
	Likvider og kortfristede kreditinstitutter pr. 1.10.	1.393	1.830
	Kursregulering af likvide beholdninger	12	16
	Nettopengestrømme	-526	-453
23	Likvider og kortfristede kreditinstitutter pr. 30.9.	879	1.393
23	Likvide beholdninger	971	1.504
24	Ikke udnyttede kredittilsagn	723	837
	Finansielle reserver pr. 30.9.	1.694	2.341

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Noteoversigt

		Indeholder regnskabs- praksis	Indeholder væsentlige skøn og vurderinger		Indeholder regnskabs- praksis	Indeholder væsentlige skøn og vurderinger
Note 1	Sammen drag af væsentlig anvendt regnskabspraksis	x		Note 18	Andre hensatte forpligtelser	x x
Note 2	Segmentoplysninger	x		Note 19	Kreditinstitutter	x
Note 3	Personaleomkostninger	x		Note 20	Finansielle instrumenter	x
Note 4	Finansielle indtægter og omkostninger	x		Note 21	Regulering for øvrige ikke-likvide driftsposter	
Note 5	Skat af årets resultat	x		Note 22	Ændringer i driftskapital	
Note 6	Indtjening pr. aktie (EPS)	x		Note 23	Likvider og kortfristede kreditinstitutter	x
Note 7	Udbytte pr. aktie	x		Note 24	Ikke udnyttede kredittilsagn	
Note 8	Immaterielle anlægsaktiver	x	x	Note 25	Offentlige tilskud	x
Note 9	Materielle anlægsaktiver	x		Note 26	Øvrige forpligtelser	
Note 10	Særlige poster	x	x	Note 27	Eventualforpligtelser	
Note 11	Finansielle anlægsaktiver	x		Note 28	Ledelsens aflønning, aktieoptioner og aktiebeholdninger	
Note 12	Udskudt skat	x	x	Note 29	Transaktioner med nærtstående parter	
Note 13	Varebeholdninger	x	x	Note 30	Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	
Note 14	Tilgodehavender fra salg	x	x	Note 31	Begivenheder efter balancedagen	
Note 15	Deponeringer	x		Note 32	Virksomhedsoversigt	
Note 16	Egne kapitalandele og aktieoptioner	x		Note 33	Hoved- og nøgletalsdefinitioner	
Note 17	Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	x				

Noter

Note

1. Sammendrag af væsentlig anvendt regnskabspraksis

Dette afsnit indeholder en opsummering af væsentlig anvendt regnskabspraksis, nye krav fra IFRS samt øvrig generel regnskabspraksis. En detaljeret beskrivelse af den valgte regnskabspraksis og de anlagte skøn i relation til de specifikke regnskabsposter er anført i den relevante note således, at al information om én regnskabspost derved samles ét sted.

Regnskabsgrundlag

Koncernregnskabet for 2013/14 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS), som er godkendt af EU samt efter yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Generelt

Årsrapporten er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip modificeret ved, at visse finansielle aktiver måles til dagsværdi. Efter første indregning måles aktiver som beskrevet nedenfor under den enkelte regnskabspost eller i den relevante note.

Ændring af anvendt regnskabspraksis

Coloplast koncernen har med virkning fra regnskabsåret 2013/14 implementeret alle nye eller ajourførte og ændrede internationale regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag (IFRS'er) udstedt af IASB og IFRS'er godkendt af EU, som er gældende for regnskabsåret 2013/14. Implementeringen har ikke påvirket regnskabstallene, men udelukkende ændret klassifikationen samt yderligere oplysninger.

Vedtagne nye regnskabsstandarder

Øvrige relevante ændrede standarder og fortolkninger, som endnu ikke er trådt i kraft for koncernen men godkendt af EU, er ikke indarbejdet i nærværende årsrapport. Det gælder IFRS 10 Koncernregnskaber, IFRS 12 Oplysninger om kapitalandele i andre virksomheder, IAS 27 Separate årsregnskaber, IAS 32 Finansielle Instrumenter: Præsentation, IAS 36 Værdiforringelsen af aktiver og IAS 39 Finansielle instrumenter: Indregning og måling. Den nye IFRS 9 "Finansielle instrumenter", som endnu ikke er godkendt af EU, forventes at gælde fra regnskabsåret 2015/16, mens den nye IFRS 15 "Indtægter fra kontrakter med kunder" forventes at gælde fra regnskabsåret 2017/18. Ingen af de nævnte standarder og fortolkninger forventes at få væsentlig beløbsmæssig effekt for koncernen.

Væsentlige skøn og vurderinger

I forbindelse med den praktiske anvendelse af den beskrevne regnskabspraksis kan det være nødvendigt for ledelsen, at foretage skøn på regnskabsposterne. De foretagne skøn og forudsætninger er baseret på historiske erfaringer og andre faktorer, som ledelsen vurderer forsvarlige under omstændighederne, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. Forudsætningerne kan være ufuldstændige eller unøjagtige, og uventede begivenheder eller omstændigheder kan opstå. Endvidere er virksomheden underlagt risici og usikkerheder, som kan føre til, at de faktiske udfald afviger fra disse skøn.

Det kan være nødvendigt at ændre tidligere foretagne skøn som følge af ændringer i de forhold, der lå til grund for de tidligere skøn, eller på grund af ny viden eller efterfølgende begivenheder.

-

Noter

Note

1. Sammen drag af væsentlig anvendt regnskabspraksis, fortsat

Ledelsen har bl.a. foretaget væsentlige skøn på følgende regnskabsposter: Immaterielle aktiver, Forskning og udvikling, Varebeholdninger, Tilgodehavender fra salg, Udskudt skat herunder Udskudte skatteaktiver, samt Andre hensatte forpligtelser. Der henvises til de specifikke noter for yderligere beskrivelse af de vigtigste regnskabsmæssige skøn og vurderinger.

Valuta

Regnskabsposter for hver af koncernens enheder måles ved anvendelse af den valuta, som benyttes i det primære økonomiske miljø, hvori enheden driver virksomhed (funktionel valuta). Koncernregnskabet præsenteres i danske kroner (DKK), som er moderselskabets funktionelle valuta og præsentationsvaluta. Øvrig valuta anses som fremmed valuta.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til en enheds funktionelle valutakurs ved anvendelse af transaktionsdagens kurs.

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

Ved omregning af enheder med en anden funktionel valuta end DKK, omregnes balanceposter til balancedagens valutakurs og poster i resultatopgørelsen til transaktionsdagens kurs. Valutakursregulering opstået i den forbindelse medtages direkte i anden totalindkomst.

Konsolidering og virksomhedssammenslutninger samt associerede virksomheder

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

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

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

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

Sammenligningstal korrigeres ikke for ny erhvervede virksomheder. Solgte aktiviteter vises separat som ophørende aktiviteter.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders aktiver og forpligtelser samt eventualforpligtelser opgøres til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet.

Noter

Note

1. Sammendrag af væsentlig anvendt regnskabspraksis, fortsat

Merværdi/goodwill, ved overtagelse af dattervirksomheder eller associerede virksomheder, opgøres som forskellen mellem dagsværdien af vederlaget for den overtagne virksomhed og dagsværdien af koncernselskabernes andel af identificerbare aktiver, fratrukket dagsværdien af identificerbare forpligtelser og eventualforpligtelser, på overtagelsestidspunktet.

Købsvederlaget for en virksomhed består af dagsværdien af det aftalte vederlag for den overtagne virksomhed. Hvis dele af købsvederlaget er betinget af fremtidige begivenheder, indregnes disse til dagsværdien heraf på overtagelsestidspunktet. Omkostninger, som direkte kan henføres til virksomhedssammenslutninger, indregnes direkte i resultatopgørelsen ved afholdelse.

Hvis dagsværdien af overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser eller eventualforpligtelser efterfølgende viser sig at afvige fra de opgjorte værdier på erhvervestidspunktet, reguleres opgørelsen, herunder goodwill, indtil 12 måneder efter overtagelsesdagen, og sammenligningstal tilpasses. Herefter reguleres goodwill ikke. Ændringer i skøn over betinget købsvederlag indregnes som hovedregel i resultatopgørelsen.

Goodwill i forbindelse med overtagelse af tilknyttede virksomheder indregnes i balancen under immaterielle anlægsaktiver i koncernregnskabet, og der testes årligt for nedskrivning.

Omsætning

Omsætning omfatter indtægter fra salg af varer med fradrag af pris-, mængde- og kontanrabatter. Salget indregnes i resultatopgørelsen i det år, hvor varens risiko overgår til kunden, og beløbene kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Der gives information om de to globale driftssegmenter, som den operative ledelsesrapportering er opdelt på, hvilket er henholdsvis salgsregioner og produktionsenheder.

De operative segmenter Salgsregioner og Produktionsenheder indeholder henholdsvis salg og produktion af alle Coloplasts produkter inden for forretningsområderne Stomi, Urologi, Kontinens samt Hud- og Sårpleje. Samhandel mellem segmenterne sker ved, at salgsregionerne køber varer af produktionsenhederne. Samhandel sker efter armslængdeprincippet.

Værdipapirer

For værdipapirer er dagsværdioptionen anvendt, idet værdipapirerne indgår i en portefølje, der styres og måles baseret på dagsværdibasis.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen for koncernen, der opstilles efter den indirekte metode, viser koncernens pengestrømme fra driftsaktivitet, investeringsaktivitet, finansieringsaktivitet samt koncernens likvider og kortfristede kreditinstitutter ved årets begyndelse og slutning. Likvider omfatter likvide beholdninger og gæld til kreditinstitutter opført under henholdsvis omsætningsaktiver og kortfristet gæld. Værdipapirer indeholder obligationer med længere løbetid end 3 måneder og medtages derfor som en investeringsaktivitet.

Noter

Note

2. Segmentoplysninger

Driftssegmenter

Driftssegmenterne er defineret på baggrund af den månedlige rapportering til direktionen, der er vurderet at være øverste operationelle ledelse. Rapporteringen til ledelsen er baseret på to globale operative segmenter, som er henholdsvis Salgsregioner og Produktionsenheder, samt tre mindre operative segmenter: Hud- og Sårpleje, Porgès og Surgical Urology (SU). Segmenterne Global Marketing, Global R&D samt Stabe er ikke operative segmenter, da de ikke har til formål at skabe omsætning. Denne opdeling er desuden udtryk for den globale organisationsstruktur.

Det operative segment Hud- og Sårpleje indeholder alene salg af hud- og sårplejeprodukter på udvalgte europæiske markeder samt Brasilien, hvor Hud- og Sårpleje-segmentet organisatorisk er udskilt fra den øvrige forretning. Salget af hud- og sårplejeprodukter på øvrige markeder indgår i forretningsområdet Hud- og Sårpleje i det operative segment Salgsregioner. Porgès indeholder salg af urologiske engangsprodukter, mens SU indeholder salg af urologiske produkter. Segmenteringen afspejler rapporteringsstrukturen til direktionen.

De operative segmenter Hud- og Sårpleje, Porgès og SU er indeholdt i det rapporteringspligtige segment Salgsregioner, da de opfylder sammenlægningskriterierne. De operative segmenter Hud- og Sårpleje, Porgès og SU er derfor ikke rapporteringspligtige segmenter.

I Fælles/ikke fordelte indgår støttefunktioner (Global Marketing, Global R&D og Stabe) samt elimineringer, da disse segmenter ikke er indtægtsskabende. De anførte operative segmenter (med undtagelse af SU) udgør hver især under 10% af den samlede segmentomsætning, segmentresultat og segmentaktiver. Det operative segment SU udgør over 10% af de samlede aktiver, men da aktiverne udelukkende allokeres til segmenterne i forbindelse med nedskrivningstests og ikke rapporteres segmenteret til ledelsen, vurderes segmentet ikke at være rapporteringspligtigt. Finansielle poster og selskabsskat allokeres ikke til driftssegmenterne.

Ledelsen vurderer de operative segmenter særskilt på basis af driftsresultatet (EBIT), og ressourceallokering foretages tillige på denne baggrund. Resultatmålet opgøres på samme måde som i koncernregnskabet. Omkostningsfordelingen mellem segmenterne sker på direkte basis. Allokering af enkelte uvæsentlige indirekte omkostninger sker systematisk mellem Fælles/ikke fordelte og de rapporteringspligtige segmenter Salgsregioner og Produktionsenheder.

Der sker ingen rapportering til ledelsen af aktiver eller forpligtelser fordelt på de rapporteringspligtige segmenter Salgsregioner og Produktionsenheder. De rapporteringspligtige segmenter måles således ikke herpå, ligesom der ikke foretages ressourceallokering på basis heraf. Ingen enkeltstående kunde udgør mere end 10% af omsætningen.

Coloplast A/S har hjemsted i Danmark. Omsætning til eksterne kunder i Danmark udgør 286 mio. kr. (2012/13: 264 mio. kr.), mens eksterne omsætning til kunder i øvrige lande udgør 12.142 mio. kr. (2012/13: 11.371 mio. kr.). Totale anlægsaktiver bortset fra finansielle instrumenter og udskudte skatteaktiver (der er ingen pensionsaktiver eller rettigheder i henhold til forsikringskontrakter) placeret i Danmark udgør 2.555 mio. kr. (2012/13: 2.462 mio. kr.), mens totale anlægsaktiver placeret i øvrige lande udgør 1.417 mio. kr. (2012/13: 1.372 mio. kr.).

Noter

Note

2. Segmentoplysninger, fortsat

Driftssegment	Salgsregioner		Produktions- enheder		Fælles/ikke fordelte		I alt	
	2013/14	2012/13	2013/14	2012/13	2013/14	2012/13	2013/14	2012/13
Mio. DKK								
Segmentomsætning								
Stomi	5.091	4.849	0	0	0	0	5.091	4.849
Kontinens	4.438	4.081	0	0	0	0	4.438	4.081
Urologi	1.199	1.124	0	0	0	0	1.199	1.124
Hud- og Sårpleje	1.700	1.581	0	0	0	0	1.700	1.581
Koncernekstern omsætning i henhold til Årsrapport	12.428	11.635	0	0	0	0	12.428	11.635
Segment-driftsresultat	637	945	4.841	4.438	-2.331	-1.711	3.147	3.672
Finansielle omkostninger, netto	0	0	0	0	46	-46	46	-46
Skat af årets resultat	0	0	0	0	-801	-914	-801	-914
Årets resultat efter skat i henhold til Årsrapport	637	945	4.841	4.438	-3.088	-2.672	2.390	2.711

3. Personaleomkostninger

Regnskabspraksis

Personaleomkostninger indregnes i det regnskabsår, hvor de ansatte har udført det tilknyttede arbejde.

Mio. DKK	2013/14	2012/13
Lønninger, gager og bestyrelseshonorarer	2.831	2.664
Pensionsomkostninger - bidragsbaserede ordninger (note 17)	199	178
Pensionsomkostninger - ydelsesbaserede ordninger (note 17)	13	14
Andre udgifter til social sikring	349	308
I alt	3.392	3.164
Produktionsomkostninger	904	870
Distributionsomkostninger	1.982	1.810
Administrationsomkostninger	304	279
Forsknings- og udviklingsomkostninger	202	205
I alt	3.392	3.164
Gennemsnitligt antal ansatte omregnet til fuld tid	8.741	8.143
Antal ansatte pr. 30.9. omregnet til fuld tid	9.071	8.412
Antal ansatte pr. 30.9.	9.250	8.563

For information om bestyrelsens og direktionens aflønning henvises til note 28.

Noter

Note

4. Finansielle indtægter og omkostninger

Regnskabspraksis

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

Mio. DKK	2013/14	2012/13
Finansielle indtægter		
Renteindtægter	41	23
Dagsværdireguleringer på terminkontrakter overført fra Anden totalindkomst	33	72
Dagsværdireguleringer af kontantbaserede aktieoptioner	15	0
Andre finansielle indtægter og gebyrer	0	1
I alt	89	96
Finansielle omkostninger		
Renteomkostninger	3	49
Valutakursreguleringer, netto	18	54
Dagsværdireguleringer af kontantbaserede aktieoptioner	0	9
Andre finansielle omkostninger og gebyrer	22	30
I alt	43	142

5. Skat af årets resultat

Regnskabspraksis

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

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

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

Skat af egenkapitalbevægelser indregnes direkte i egenkapitalen.

Mio. DKK	2013/14	2012/13
Aktuel skat af årets resultat	1.070	986
Ændring i udskudt skat vedr. årets resultat	-257	-54
Skat af ordinært resultat	813	932
Regulering af skat vedr. tidligere år	-10	10
Ændring som følge af ændring af skatteprocent	-2	-28
I alt	801	914

Noter

Note

5. Skat af årets resultat, fortsat

Mio. DKK	2013/14	2012/13
Afstemning skatteprocent:		
Dansk skatteprocent, %	24,5	25,0
Effekt af nedsættelse af skatteprocenter, %	0,0	-0,8
Forskel i udenlandske dattervirksomheders skatteprocent, %	0,4	1,0
Øvrige reguleringer og andre skatter, netto, %	0,2	0,0
Effektiv skatteprocent, %	25,1	25,2
Skat af egenkapital og anden totalindkomstposter	160	57

6. Indtjening pr. aktie (EPS)

Regnskabspraksis

Indtjening pr. aktie beregnes som årets resultat divideret med det gennemsnitlige antal udestående aktier. Indtjening pr. aktie, udvandet beregnes som årets resultat divideret med det gennemsnitlige antal udestående aktier reguleret for den udvandede effekt af udestående aktieoptioner 'in the money'. Indtjening pr. aktie beregnes som årets resultat i forhold til det vejede gennemsnit af udstedte ordinære aktier i regnskabsåret, med fradrag af ordinære aktier, som koncernen har købt og besidder som egne aktier (note 16).

Mio. DKK	2013/14	2012/13
Årets resultat	2.390	2.711
Vejet gennemsnitligt antal frie aktier (mio. stk.)	210,8	210,6
Indtjening pr. aktie før særlige poster (kr.) (A- og B-aktier)	15,0	12,9
Indtjening pr. aktie (kr.) (A- og B-aktier)	11,3	12,9
Indtjening pr. aktie før særlige poster (kr.) (A- og B-aktier), udvandet	14,8	12,6
Indtjening pr. aktie (kr.) (A- og B-aktier), udvandet	11,2	12,6

7. Udbytte pr. aktie

Regnskabspraksis

Udbytte indregnes i balancen som forpligtelse på det tidspunkt, hvor det vedtages på generalforsamlingen. Udbytte, der foreslås udbetalt for regnskabsåret, men hvor udbetalingen endnu ikke er foretaget, indgår i egenkapitalen, indtil det vedtages på generalforsamlingen.

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der udbetales et yderligere udbytte pr. aktie á 1 kr. på 7,50 kr. (2012/13: 7,00 kr.). Der er i regnskabsåret foretaget en udbetaling af udbytte på 4,00 kr. pr. aktie (2012/13: 3,00 kr.), således at der for året bliver udbetalt 11,50 kr. pr. aktie (2012/13: 10,00 kr.), svarende til et samlet udbytte på 2.423 mio. kr. (2012/13: 2.105 mio.kr.). Stigningen i udbytte pr. aktie er således 15%, og pay-out ratio bliver dermed 101% (2012/13: 78%).

Noter

 Note

8. Immaterielle anlægsaktiver

Regnskabspraksis

Immaterielle anlægsaktiver med bestemt levetid måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger. Låneomkostninger indregnes som en del af kostprisen. Afskrivning foretages lineært over aktivernes forventede levetid, der er:

Udviklingsprojekter	3-5 år
Software	3-5 år
Erhvervede patenter og varemærker mv.	7-15 år

Goodwill og immaterielle anlægsaktiver med ubestemt levetid testes årligt for værdiforringelse samt ved indikation på værdiforringelse, mens den regnskabsmæssige værdi af øvrige immaterielle anlægsaktiver med bestemt levetid, materielle anlægsaktiver samt finansielle anlægsaktiver, der værdiansættes til kostpris eller amortiseret kostpris, vurderes ved indikationer af værdiforringelse. Såfremt der er behov for nedskrivning, nedskrives den regnskabsmæssige værdi til den højeste værdi af nettosalgsværdi eller nytteværdi. Med henblik på vurdering af værdiforringelse grupperes aktiverne i den mindste gruppe af aktiver, der frembringer selvstændige identificerbare pengestrømme (pengestrømsfrembringende enheder). De pengestrømsfrembringende enheder er defineret som de mindste grupper af identificerbare aktiver, der genererer pengestrømme, og som hovedsageligt er uafhængige af pengestrømme fra andre aktiver eller grupper af aktiver.

For øvrige immaterielle anlægsaktiver fastlægges afskrivningsperioden på basis af ledelsens vurdering af aktivernes forventede økonomiske levetid. Den forventede økonomiske levetid vurderes mindst én gang om året, og afskrivningsperioden fastlægges på baggrund af den seneste vurdering. Ved beregning af afskrivninger fastsættes aktivernes restværdi til nul, medmindre en tredjepart har forpligtet sig til at købe aktivet efter brug, eller der er et aktivt marked for aktivet. Bortset fra goodwill, har alle immaterielle aktiver en bestemt brugstid.

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

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

Væsentlige skøn og vurderinger

Goodwill og øvrige immaterielle anlægsaktiver

Målingen af immaterielle aktiver, herunder goodwill, kan påvirkes betydeligt i negativ retning af væsentlige ændringer i de skøn og forudsætninger, der ligger til grund for beregning af værdierne. Usikkerheden er størst for goodwill vedrørende forretningsområdet Urologi som pr. 30.9.2014 udgør 313 mio. kr. (30.9.2013: 296 mio. kr.). Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle aktiver er pr. 30.9.2014 1.481 mio. kr. (30.9.2013: 1.516 mio. kr.).

Noter

Note

8. Immaterielle anlægsaktiver, fortsat

Væsentlige skøn og vurderinger, fortsat

Forskning og udvikling

Alle interne forskningsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, når de afholdes. Det er ledelsens vurdering, at produktudviklingen ikke muliggør en meningsfuld skelnen mellem udvikling af nye produkter og videreudvikling af eksisterende produkter. Som følge af nødvendige myndighedsgodkendelser af produkter er der endvidere høj usikkerhed omkring færdigudviklingen af nye produkter, hvorfor kriterierne omkring teknisk gennemførlighed ikke anses for opfyldt. På denne baggrund vurderes det, at koncernens interne udviklingsomkostninger generelt ikke opfylder kravene til aktivering. Alle interne forsknings- og udviklingsomkostninger indregnes derfor i resultatopgørelsen, når de afholdes. I 2013/14 er omkostningsført 390 mio. kr. i forsknings- og udviklingsomkostninger.

2013/14	Erhvervede patenter og varemærker mv.	Goodwill	Software	Forudbetalinger og anlægsaktiver under udvikling	Immaterielle anlægs- aktiver i alt
Mio. DKK					
Samlet kostpris 1.10.	1.602	735	328	35	2.700
Valutakurs- og anden regulering	61	37	2	0	100
Nyanskaffelser og forbedringer i året	3	0	7	19	29
Reklassifikation	0	0	35	-35	0
Afgang i året	-251	0	-80	0	-331
Samlet kostpris 30.9.	1.415	772	292	19	2.498
Samlede afskrivninger 1.10.	915	0	269	0	1.184
Valutakurs- og anden regulering	33	0	2	0	35
Årets afskrivninger	94	0	35	0	129
Afskrivninger på afhændede aktiver	-251	0	-80	0	-331
Samlede afskrivninger 30.9.	791	0	226	0	1.017
Indregnet værdi 30.9.	624	772	66	19	1.481

Goodwill

Goodwill vedrører primært de tilkøbte urologiforretninger i 2006 og 2010. Goodwill fra de tilkøbte urologiforretninger er fordelt på de enkelte pengestrømsfrembringende enheder efter indtjening på købstidspunktet. Fordelingen er sket til de pengestrømsfrembringende enheder Stomi, Urologi og Kontinens.

I henhold til IAS 36 gennemføres værdiforringelsestesten af goodwill, hvis der er indikation for nedskrivningsbehov, dog mindst én gang årligt. Ved værdiforringelsestesten sammenholdes den enkelte pengestrømsfrembringende enheds genindvindingsværdi (nyttéværdi), som opgøres som de tilbagediskonterede forventede fremtidige pengestrømme med de regnskabsmæssige værdier.

Fremtidige pengestrømme baseres på forecasts funderet i den realiserede salgsvækst, indtjening og strategiplaner mv. Disse forecasts bygger på specifikke forudsætninger for den enkelte pengestrømsfrembringende enhed i planperioden omkring salg, driftsresultat, arbejdskapital, investeringer i anlægsaktiver samt mere generelle forudsætninger for den fremskrevne periode.

Noter

Note

8. Immaterielle anlægsaktiver, fortsat

De foretagne værdiforringelsestests, vedrørende urologiforretningen, er baseret på forecasts for 2014/15, og fra 2015/16 til 2017/18 er forudsætninger fra urologiforretningens langfristede strategi benyttet. For Stomi og Kontinens er benyttet forecasts for 2014/15 og fra 2015/16 til 2017/18 er forudsætninger fra vores langsigtede strategi benyttet.

De væsentligste parametre, der er anvendt ved beregning af genindvindingsværdierne, er følgende:

	2013/14			2012/13		
	Stomi	Urologi	Kontinens	Stomi	Urologi	Kontinens
Vækst i terminalperioden	2%	2%	2%	2%	2%	2%
Skatteprocent	25%	35%	25%	25%	35%	25%
Regnskabsmæssig værdi af goodwill, mio. kr.	32	313	427	33	296	406

Vækstrater vurderes ikke at overstige den langsigtede gennemsnitlige vækstrate for forretningsområdet som helhed. Igangsatte effektivitetsforbedringer medvirker til en stigende EBIT-margin og en forbedret pengestrøm.

Den investerede kapital er fremskrevet med samme vækstprocent som omsætningen, med undtagelse af særlige aktiver forbundet med akquisitionen af urologiforretningen.

Ved tilbagediskontering anvendes den pengestrømsfrembringende enheds vejede kapitalomkostning i de foretagne værdiforringelsestests:

	2013/14		2012/13	
	før skat	efter skat	før skat	efter skat
Urologi	11,2%	8,6%	11,5%	8,6%
Stomi og Kontinens	6,1%	5,0%	5,7%	4,7%

Erhvervede patenter og varemærker mv.

Hovedparten af Erhvervede patenter og varemærker mv. kan henføres til akquisitionen af Mentors urologiforretning i 2006 samt købet af Mpathy i 2010 som specificeret i tabellen nedenfor. I forbindelse med købene blev immaterielle anlægsaktiver identificeret og kostprisen herefter fordelt på nettoaktiver opgjort til dagsværdi på købsdatoen, beregnet ud fra blandt andet forventet udvikling i salg og indtjening. De enkelte bestanddele afskrives lineært over de forventede levetider.

Mio. DKK	Resterende afskrivningsperiode	Bogført værdi	
		2013/14	2012/13
Patenterede teknologier samt ikke beskyttede teknologier	1 - 13 år	331	378
Varemærker	9 - 13 år	183	205
Kundelister/-loyalitet	9 - 13 år	95	99
I alt		609	682

Der er ingen indikation på nedskrivning på Erhvervede patenter og varemærker mv.

Noter

Note

8. Immaterielle anlægsaktiver, fortsat

Konkurrenceklausul

I forbindelse med købet af Mentors urologiforretning blev der aftalt en konkurrenceklausul, som forbød Mentor (sælger) at sælge urologiprodukter de følgende 7 år, da Mentors forsknings- og udviklingsaktiviteter kunne bruges både i deres fortsættende aktiviteter samt i urologiforretningen, som Coloplast købte. Konkurrenceklausulen er fuldt afskrevet i regnskabsåret 2012/13.

Patenterede teknologier samt ikke beskyttede teknologier

Ved overtagelsen af Mentors urologiforretning overtog Coloplast et større antal patenterede teknologier (over 300) samt ikke beskyttede teknologier. Ved overtagelsen af Mpathy overtog Coloplast omkring 50 patenterede teknologier. Ikke beskyttede teknologier omfatter (alene Mentor):

1. opfindelser, der ikke kan patenteres/beskyttes
2. forretningshemmeligheder
3. knowhow
4. fortrolige informationer
5. copyright på for eksempel computersoftware, database eller instruktionsbøger

Hovedparten vedrører knowhow omkring forskellige materialer og processer i produktionen. En opsplitning af de enkelte bestanddele i mindre immaterielle anlægsaktiver er ikke vurderet som væsentlig.

Varemærker

I lighed med patenter blev der ved Mentor-købet overtaget et større antal (over 150) registrerede og uregistrerede varemærker, herunder igangværende ansøgninger om varemærkereгистраering, men Coloplast overtog ikke varemærket Mentor. Overtagne varemærker, som hver især udgør en begrænset værdi, er i lighed med patenterede teknologier samt ikke-beskyttede teknologier ikke enkeltvis væsentlige for Coloplasts salg. Ved overtagelse af Mpathy overtog Coloplast et mindre antal (under 20) varemærker.

Kundelister/-loyalitet

Coloplast overtog et væsentligt antal kundeforhold ved købet af både Mentor og Mpathy. Idet der sjældent indgås langvarige kundecontrakter på urologiområdet, er kundelister værdiansat som en helhed på overtagelsestidspunktet.

2012/13	Erhvervede patenter og varemærker mv.	Goodw ill	Softw are	Forudbetalinger og anlægsaktiver under udvikling	Immaterielle anlægs- aktiver i alt
Mio. DKK					
Samlet kostpris 1.10.	1.658	767	543	22	2.990
Valutakurs- og anden regulering	-56	-32	-2	0	-90
Nyanskaffelser og forbedringer i året	0	0	1	30	31
Reklassifikation	0	0	17	-17	0
Afgang i året	0	0	-231	0	-231
Samlet kostpris 30.9.	1.602	735	328	35	2.700
Samlede afskrivninger 1.10.	821	0	464	0	1.285
Valutakurs- og anden regulering	-31	0	-2	0	-33
Årets afskrivninger	125	0	37	0	162
Afskrivninger på afhændede aktiver	0	0	-230	0	-230
Samlede afskrivninger 30.9.	915	0	269	0	1.184
Indregnet værdi 30.9.	687	735	59	35	1.516

Noter

 Note

8. Immaterielle anlægsaktiver, fortsat

Mio. DKK	2013/14	2012/13
Afskrivningerne er fordelt således:		
Produktionsomkostninger	96	117
Distributionsomkostninger	19	12
Administrationsomkostninger	12	32
Forsknings- og udviklingsomkostninger	2	1
I alt	129	162

9. Materielle anlægsaktiver

Regnskabspraksis

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger. Kostpris omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen, indtil det tidspunkt hvor aktivet er klart til at blive taget i brug. For egne fremstillede aktiver omfatter kostprisen materialer, komponenter, underleverandørydelser, direkte lønforbrug samt omkostninger, der direkte kan henføres til det fremstillede aktiv. Låneomkostninger indregnes desuden som en del af kostprisen.

Leasingaftaler, som i al væsentlighed overfører alle risici og fordele ved ejerskab af et aktiv, klassificeres som finansiel leasing. Andre leasingaftaler klassificeres som operationel leasing. Finansielt leasede aktiver måles i balancen til dagsværdi eller til nutidsværdien af de fremtidige minimumsleasingydelser på anskaffelsestidspunktet, hvis denne er lavere. Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældspost, og leasingydelsens rentedel indregnes løbende i resultatopgørelsen. Finansielt leasede aktiver afskrives som koncernens øvrige materielle anlægsaktiver.

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

Grunde	afskrives ikke
Bygninger	15-25 år
Bygningsinstallationer	5-10 år
Produktionsanlæg og maskiner	5-15 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-7 år

Pr. balancedagen foretages vurdering af aktivernes restværdi, restlevetid samt afskrivningsmønster. Ændringer heri behandles som ændringer af regnskabsmæssige skøn.

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

Noter

Note

9. Materielle anlægsaktiver, fortsat

2013/14	Grunde og bygninger	Produktions-anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Forudbetalinger og anlægsaktiver under udførelse	Materielle anlægsaktiver i alt
Mio. DKK					
Samlet kostpris 1.10.	2.095	3.118	520	409	6.142
Valutakurs- og anden regulering	9	-58	2	1	-46
Reklassifikation	20	197	85	-302	0
Nyanskaffelser og forbedringer i årets løb	9	80	53	363	505
Afgang i årets løb	-38	-48	-60	0	-146
Samlet kostpris 30.9.	2.095	3.289	600	471	6.455
Samlede afskrivninger 1.10.	1.117	2.329	410	0	3.856
Valutakurs- og anden regulering	2	-30	2	0	-26
Reklassifikation	0	-2	2	0	0
Årets afskrivninger	85	164	48	0	297
Afskrivninger på afhændede aktiver	-36	-40	-58	0	-134
Samlede afskrivninger 30.9.	1.168	2.421	404	0	3.993
Indregnet værdi 30.9.	927	868	196	471	2.462
Bruttobeløb af fuldt afskrevne anlægsaktiver	416	1.105	280	0	1.801

Koncernen har indgået kontrakter om levering af bygninger og tekniske anlæg og maskiner til en værdi af 103 mio. kr. (2012/13: 108 mio. kr.).

2012/13	Grunde og bygninger	Produktions-anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Forudbetalinger og anlægsaktiver under udførelse	Materielle anlægsaktiver i alt
Mio. DKK					
Samlet kostpris 1.10.	2.149	3.086	522	232	5.989
Valutakurs- og anden regulering	-43	-99	-10	-1	-153
Reklassifikation	6	82	27	-115	0
Nyanskaffelser og forbedringer i årets løb	5	75	36	293	409
Afgang i årets løb	-22	-26	-55	0	-103
Samlet kostpris 30.9.	2.095	3.118	520	409	6.142
Samlede afskrivninger 1.10.	1.042	2.260	401	0	3.703
Valutakurs- og anden regulering	-18	-60	-8	0	-86
Reklassifikation	0	-1	1	0	0
Årets afskrivninger	105	163	58	0	326
Afskrivninger på afhændede aktiver	-12	-33	-42	0	-87
Samlede afskrivninger 30.9.	1.117	2.329	410	0	3.856
Indregnet værdi 30.9.	978	789	110	409	2.286
Bruttobeløb af fuldt afskrevne anlægsaktiver	378	927	0	255	1.560

Noter

 Note

9. Materielle anlægsaktiver, fortsat

Mio. DKK	2013/14	2012/13
Afskrivningerne er fordelt således:		
Produktionsomkostninger	214	229
Distributionsomkostninger	23	24
Administrationsomkostninger	46	62
Forsknings- og udviklingsomkostninger	14	11
I alt	297	326

10. Særlige poster

Regnskabspraksis

I særlige poster indgår væsentlige beløb fra forhold, der ikke er af tilbagevendende karakter såsom omkostninger vedrørende frasalg, lukning eller omstruktureringer, hensættelser til retssager m.v. Disse poster præsenteres særskilt af hensyn til sammenligneligheden i resultatopgørelsen og for at give et bedre billede af det operationelle resultat.

I 2013/2014 inkluderer særlige poster omkostninger til dækning af mulige erstatninger og forlig, øvrige omkostninger i forbindelse med juridisk assistance samt forsikringsdækning relateret til retssagerne vedrørende transvaginale net. Der henvises til note 18 for nærmere beskrivelse af retssagerne vedrørende transvaginale net.

Mio. DKK	2013/14	2012/13
Hensættelse til retssager vedrørende transvaginale net	1.500	0
Forsikringssum	-500	0
I alt	1.000	0

11. Finansielle anlægsaktiver

Regnskabspraksis

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes efter den indre værdis metode, det vil sige til den forholdsmæssige andel af den regnskabsmæssige indre værdi i disse virksomheder, opgjort ved anvendelse af koncernens regnskabspraksis.

Noter

 Note

11. Finansielle anlægsaktiver, fortsat

Mio. DKK	2013/14	2012/13
Samlet kostpris 1.10.	11	4
Tilgang	0	8
Øvrige reguleringer	0	-1
Samlet kostpris 30.9.	11	11
Reguleringer 1.10.	3	3
Årets resultatandele	-2	-1
Øvrige reguleringer	1	1
Reguleringer 30.9.	2	3
Regnskabsmæssig værdi 30.9.	13	14

I regnskabsåret 2013/14 genererede associerede virksomheder et underskud på 4 mio. kr. Aktiverne udgjorde i alt 63 mio. kr. og forpligtelserne udgjorde 3 mio. kr.

For virksomhedsoversigt henvises til note 32.

12. Udskudt skat

Regnskabspraksis

Der foretages fuld hensættelse til udskudt skat på grundlag af alle midlertidige forskelle ved brug af den balanceorienterede gældsmetode. Midlertidige forskelle opstår mellem den skattemæssige værdi af aktiver og forpligtelser og disses regnskabsmæssige værdi, som udlignes over tid.

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

Udskudt skat opgøres med de skattesatser, der er vedtaget på balancedagen.

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

Væsentlige skøn og vurderinger

Indregning af udskudte skatteaktiver, udskudte skatteforpligtelser og usikre skattepositioner kræver ledelsens vurdering. Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes, såfremt ledelsen vurderer, at skatteaktiverne kan udnyttes inden for en overskuelig fremtid gennem en fremtidig positiv skattepligtig indkomst. Vurdering foretages årligt og baseres på forretningsplaner for de kommende år, herunder planlagte forretningsmæssige tiltag.

Noter

Note

12. Udskudt skat, fortsat

Mio. DKK	2013/14	2012/13
Udskudt skat, primo	-68	-17
Kursregulering	0	11
Regulering som følge af ændring i skatteprocent	-2	-28
Regulering vedrørende tidligere år	1	16
Øvrige ændringer i udskudt skat - ført i resultatopgørelsen	-257	-41
Ændring i udskudt skat - ført på egenkapitalen	37	-9
	-289	-68
Heraf udskudt skatteaktiv	360	364
Hensættelse til udskudt skat	71	296
Udskudt skat hviler på følgende regnskabsposter:		
Immaterielle anlægsaktiver	269	279
Materielle anlægsaktiver	35	14
Indirekte produktionsomkostninger	25	20
Ikke-realiseret fortjeneste på varesalg mellem koncernvirksomheder	-168	-172
Hensættelser	-279	-76
Sambeskattede selskaber (genbeskatningssaldi)	13	13
Aktieoptioner	-23	-19
Fremførselsberettiget underskud og tax credits	-92	-89
Andet	-69	-38
I alt	-289	-68

Skattepligtige midlertidige forskelle vedrørende investeringer i dattervirksomheder, filialer og associerede virksomheder er ubetydelige, og der er ikke afsat udskudt skat, da selskabet kan kontrollere tidspunktet for udligningen af den midlertidige forskel, og det er sandsynligt, at den midlertidige forskel ikke vil blive udlignet inden for en overskuelig fremtid.

Mio. DKK	2013/14	2012/13
Koncernens skattemæssige underskud udløber som følger:		
Indenfor 1 år	0	0
Mellem 1 og 5 år	0	0
Over 5 år	126	201
I alt	126	201

Af ovenstående underskud er der indregnet skatteaktiv af 114 mio. kr. (2012/13: 150 mio.kr.).

Noter

 Note

13. Varebeholdninger

Regnskabspraksis

Varebeholdninger måles til laveste værdi af kostpris og nettorealiseringsværdi. Kostprisen fastsættes efter FIFO-princippet. Kostprisen for færdigvarer og varer under fremstilling omfatter råmaterialer, direkte løn, andre direkte omkostninger og medgåede indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn, vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner og produktionsbygninger samt omkostninger til produktionsadministration og -ledelse.

Låneomkostninger indregnes i kostprisen. Nettorealiseringsværdien udgøres af den forventede salgspris med fradrag for færdiggørelses- og salgsomkostninger.

Væsentlige skøn og vurderinger

Aktiverede indirekte produktionsomkostninger er opgjort ved en standardomkostningsmetode, der gennemgås regelmæssigt for at sikre, at relevante forudsætninger vedrørende kapacitetsudnyttelse, gennemløbstid og andre relevante faktorer er taget i betragtning ved beregning af faktiske produktionsomkostninger. Ændringer i beregningsmetoden for indirekte produktionsomkostninger inkl. kapacitetsudnyttelsesniveau, gennemløbstid osv. vil kunne påvirke bruttomarginen og den samlede værdiansættelse af varebeholdningerne. Den regnskabsmæssige værdi af aktiverede indirekte produktionsomkostninger er pr. 30.9.2014 359 mio. kr. (30.9.2013 312 mio. kr.).

Mio. DKK	2013/14	2012/13
Råvarer og hjælpematerialer	163	132
Varer under fremstilling	319	253
Fremstillede færdigvarer	840	684
Varebeholdninger	1.322	1.069
Nedskrivning af varebeholdninger 1.10.	44	47
Anvendt nedskrivninger af varebeholdninger	-31	-28
Tilbageførte nedskrivninger af varebeholdninger	-6	-12
Årets nedskrivning af varebeholdninger	43	37
Nedskrivning af varebeholdninger 30.9.	50	44

I produktionsomkostninger indgår direkte henførbare produktionsomkostninger for solgte varer med 2.307 mio. kr. (2012/13: 2.151 mio. kr.).

Noter

Note

14. Tilgodehavender fra salg

Regnskabspraksis

Tilgodehavender omfatter hovedsageligt varetilgodehavender. Tilgodehavender måles ved første indregning til dagsværdi korrigeret for omkostninger ved erhvervelsen og efterfølgende til amortiseret kostpris. Tilgodehavender nedskrives på grundlag af en individuel vurdering.

Væsentlige skøn og vurderinger

Tilgodehavender fra salg indregnes til amortiseret kostpris fratrukket nedskrivninger til imødegåelse af mulige tab. Der foretages nedskrivning til imødegåelse af de tab, der skønnes at kunne opstå, hvis en kunde efterfølgende ikke er i stand til at betale. Hvis kundernes økonomiske forhold bliver forværret, og de dermed ikke er i stand til at klare betalingerne, kan det blive nødvendigt at foretage yderligere nedskrivninger i fremtidige regnskabsperioder. I forbindelse med vurderingen af om koncernens nedskrivninger til imødegåelse af tab er tilstrækkelige, analyserer ledelsen tilgodehavenderne, herunder tidligere tab på varetilgodehavender, kundernes kreditværdighed, aktuelle økonomiske forhold samt ændringer i kundernes betalingsbetingelser.

Mio. DKK	2013/14	2012/13
Andel der forfalder mere end 1 år efter balancedagen		
Andre langfristede tilgodehavender	7	1

Hovedparten af de langfristede tilgodehavender forfalder inden for tre år efter balancedagen. Rentesatsen på tilgodehavenderne er 0%.

Nedskrivning til imødegåelse af tab på dubiøse debitorer:

Nedskrivning 1.10	128	167
Valutakursregulering	0	-3
Ændring af nedskrivning i året, netto	2	8
Realiseret tab i året	-32	-44
Nedskrivning 30.9	98	128

Nedskrivningen skyldes generelt kundernes manglende betalingsevne som følge af konkurs eller forventede konkurs.

Tilgodehavender som var forfaldne fordeler sig således:

Op til 30 dage	190	180
Mellem 30 og 90 dage	194	110
Over 90 dage	275	242
Forfaldne tilgodehavender i alt	659	532

Koncernen har pr. 30. september følgende tilgodehavender:

DKK	110	116
EUR	951	857
GBP	369	345
USD	319	263
Øvrig valuta	461	389
Regnskabsmæssig værdi i alt	2.210	1.970

Noter

Note

15. Deponeringer

Regnskabspraksis

Deponeringer indeholder likvider deponeret hos tredje part vedrørende retsager.

Beløb indbetalt på spærrede deponeringskonti i forbindelse med verserende retsager og endnu ikke frigivet af retten. Der henvises til note 18 for nærmere beskrivelse af retsagerne vedrørende transvaginale net.

Mio. DKK	2013/14	2012/13
Deponeringer	418	0

16. Egne kapitalandele og aktieoptioner

Regnskabspraksis

Coloplasts købspris for egne aktier eller salgspris ved udnyttelse af egenkapitalbaseret aktieafløjning fratrækkes i Overført overskud.

	2013/14	2012/13	2013/14	2012/13
Egne aktier	mio. B-aktier á 1 kr.		% af B-aktiekapital	
Beholdning 1.10.	9,6	14,7	4,8%	7,1%
Køb i året	1,1	1,6	0,5%	0,8%
Annullering	0,0	-5,0	0,0%	-2,4%
Salg i året	-1,2	-1,7	-0,6%	-0,8%
Beholdning 30.9.	9,5	9,6	4,7%	4,8%

Koncernen besidder ingen A-aktier.

Aktiebaseret aflønning

Regnskabspraksis

Direktion og ledende medarbejdere tildeles aktieoptioner.

For egenkapitalordninger fastlægges dagsværdien af optioner på tildelingstidspunktet. Optionsværdien indregnes herefter over optjeningsperioden som personaleomkostning. For kontantordninger indregnes dagsværdien af optioner optjent i perioden som personaleomkostning, mens dagsværdireguleringen af optjente optioner fra tidligere perioder indregnes under finansielle poster. Købs- og salgssum ved udnyttelse fragår henholdsvis tilgår direkte under egenkapitalen.

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

Aktieoptioner har påvirket årets resultat med følgende:	2013/14	2012/13
Personaleomkostninger - egenkapitalordninger ¹⁾	39	33
Personaleomkostninger - kontantordninger	1	-1
Finansielle omkostninger - dagsværdireguleringer af kontantordninger	-15	9
Total optionsomkostning	25	41

¹⁾ I regnskabsåret 2013/14 er indregnet 6 mio. kr. vedr. fratrådte medarbejdere.

Noter

Note

16. Egne kapitalandele og aktieoptioner, fortsat

Den indregnede regnskabsmæssige forpligtelse pr. 30.9.2014 vedr. optionsordningerne udgør 9 mio. kr. (2012/13: 45 mio. kr.), mens dagsværdien af optionsordninger udgør 1.594 mio. kr. (2012/13: 1.032 mio. kr.).

Udestående optioner	2013/14			2012/13		
	Antal optioner ¹⁾	Gns. udnyttelseskurs	Gns. aktiekurs	Antal optioner ¹⁾	Gns. udnyttelseskurs	Gns. aktiekurs
Udestående 1.10.	7.414.207	172		8.934.445	128	
Optjent	1.075.874	409		1.272.332	319	
Annuleret	-112.172	304		-57.350	218	
Udløbne	-154.890	67		-53.640	84	
Udnyttet	-2.031.675	107	400	-2.681.580	87	291
Udestående 30.9.	6.191.344	228		7.414.207	172	

Tilbudt	Antal stk.	Bortfaldet stk.	Udnyttet stk.	Ikke udnyttet 30.9.2014 stk.	Udnyttelses kurs ¹⁾²⁾	Udnyttelsesperiode
2005	888.125	96.000	694.625	97.500	56,89	16/11/09 - 31/12/14
2006	28.585	7.000	18.085	3.500	90,49	01/04/09 - 01/07/15
2006	1.010.150	132.050	620.750	257.350	92,54	01/11/10 - 01/11/15
2009	2.324.690	81.655	1.597.195	645.840	99,88	31/12/12 - 31/12/14
2010	1.767.195	18.065	578.720	1.170.410	166,15	31/12/13 - 31/12/15
2011	1.790.605	27.785	0	1.762.820	181,15	31/12/14 - 31/12/16
2012	1.272.332	73.779	0	1.198.553	310,00	31/12/15 - 31/12/17
2013	1.075.874	20.503	0	1.055.371	408,83	31/12/16 - 31/12/18

¹⁾ Reguleret med -5,71 kr. som følge af udbetaling af udbytte.

²⁾ Gennemsnitslig udnyttelseskurs for optioner der kan udnyttes pr. balancedagen er 132,74 kr.

Aktieoptioner tildeles koncerndirektion samt øvrige direktører med henblik på at motivere og fastholde en kvalificeret ledelsesgruppe og for at sikre fælles mål for ledelse og aktionærer. Optionsordninger fra 2004 til 2006 er tildelt på baggrund af opnåelse af specifikke EP og EBIT-marginmål for koncernen. Såfremt kun ét af målene blev opfyldt, er der tildelt 50% af ordningen. Optionsordninger fra 2007 og frem tildeles uden betingelse på tildelingstidspunktet, men optjenes over en 3 årig ansættelsesperiode. Værdien af optionerne på tildelingstidspunktet udgjorde, med undtagelse af direktionen, i gennemsnit 2 måneders gage.

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

Ved beregning af værdien af optionerne er anvendt Black-Scholes' formel, hvor den anvendte rente er renten på danske statspapirer. Volatiliteten i aktien er beregnet som månedlige bevægelser (ultimo til ultimo) over fem år. Optionerne er forudsat udnyttet 1 år inde i udnyttelsesperioden i gennemsnit.

Noter

 Note

16. Egne kapitalandele og aktieoptioner, fortsat

Forudsætningerne for opgørelse af dagsværdien på tildelingstidspunktet er som følger:

	2013	2012
Black-Scholes værdi	28,80	27,38
Aktiekurs (kr.)	358,98	277,14
Udnyttelseskurs (kr.)	412,83	318,71
Forventet udbytte pr. aktie	1,50%	1,44%
Forventet løbetid	4,00	4,00
Volatilitet	18,55%	22,10%
Risikofri rente	0,80%	0,12%
Værdi (mio.kr.)	30,99	34,84

17. Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser

Regnskabspraksis

Omfanget af ydelsesbaserede ordninger er ikke væsentlige for regnskabet, hvorfor kun de væsentligste oplysningskrav i IAS 19 er medtaget.

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

Omkostninger til bidragsbaserede pensionsordninger indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at Coloplast bliver forpligtet til at foretage indbetalingen.

I ydelsesbaserede pensionsordninger er koncernen forpligtet til at betale en bestemt ydelse efter pensionering. Den aktuarmæssigt beregnede nutidsværdi, med fradrag af dagsværdien af eventuelle aktiver tilknyttet ordningen, indregnes i balancen under hensættelser til pensionsforpligtelser og lignende forpligtelser eller i pensionsaktiver i balancen. I resultatopgørelsen indregnes årets serviceomkostninger samt beregnet rente baseret på aktuarmæssige skøn og finansielle forudsætninger ved årets begyndelse. Forskellen mellem den forventede udvikling af pensionsaktiver og -forpligtelser og de realiserede værdier ved årets udgang betegnes aktuarmæssige gevinster eller tab og indregnes i anden totalindkomst. Ved en ændring i ydelser, der vedrører de ansattes hidtidige ansættelse i koncernen, forekommer en ændring i den aktuarmæssige beregnede kapitalværdi, der betegnes som en historisk omkostning. Historiske omkostninger indregnes straks i resultatopgørelsen.

Bidragsbaserede ordninger

Koncernen har pensionsordninger, som omfatter visse grupper af medarbejdere i Danmark og i udlandet. Pensionsordningerne er i det væsentligste bidragsbaserede ordninger. Koncernen finansierer ordningerne gennem løbende præmiebetaling til uafhængige forsikringsselskaber, som er ansvarlige for pensionsforpligtelserne. Når pensionsbidragene for de bidragsbaserede ordninger er indbetalt, har koncernen ingen yderligere pensionsforpligtelser over for ansatte eller fratrådte medarbejdere. Pensionsbidrag vedrørende bidragsbaserede ordninger indregnes i resultatopgørelsen ved afholdelsen. I 2013/14 er indregnet 199 mio. kr. (2012/13: 178 mio. kr.).

Noter

 Note

17. Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser, fortsat

Ydelsesbaserede ordninger

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

Pensionsordningerne er baseret på den enkelte medarbejders løn og antal år i selskabet. I enkelte lande kan der være krav til afdækning af forpligtelsen, men for hovedparten af landene er dette ikke tilfældet. Ordningerne indeholder ingen krav til risikospredning på aktier eller matchingstrategier. Ordningerne har en varighed på i gennemsnit 17 år, og for alle ordningers tilfælde sker modning hovedsagligt efter mere end 10 år.

Mio. DKK	2013/14	2012/13
I resultatopgørelsen for koncernen er der indregnet følgende:		
Bidragsbaserede ordninger	199	178
Ydelsesbaserede ordninger	13	14
I alt	212	192
Omkostningen ved ydelsesbaserede ordninger er indregnet i følgende regnskabsposter i resultatopgørelsen:		
Produktionsomkostninger	2	2
Distributionsomkostninger	10	10
Administrationsomkostninger	1	2
I alt	13	14
Pensionsomkostninger indregnet i resultatopgørelsen:		
Pensionsomkostninger vedrørende det aktuelle regnskabsår	7	8
Nettorenterudgifter	6	6
Indregnet i alt for ydelsesbaserede ordninger i resultatopgørelsen	13	14
Pensionsomkostninger indregnet i anden totalindkomst:		
Aktuarmæssige gevinster/tab på pensionsforpligtelsen	-59	-35
Forskel mellem beregnet rente og faktisk afkast på pensionsaktiver	32	5
Indregnet i alt for ydelsesbaserede ordninger i anden totalindkomst	-27	-30

Noter

Note

17. Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser, fortsat

Mio. DKK	2013/14	2012/13
Pensionsaktiver 1.10	193	180
Valutakursreguleringer	16	-8
Faktisk rente	9	8
Forskel mellem beregnet rente og faktisk afkast på pensionsaktiver	32	5
Indbetalt af Coloplast koncernen	30	15
Udbetalte pensioner	-12	-7
Pensionsaktiver 30.9	268	193
Pensionsaktiver sammensætter sig således		
Aktier, børsnoterede	39	103
Obligationer	224	84
Likvider og andet	5	6
Pensionsaktiver 30.9	268	193
Udvikling i nutidsværdi af ydelsesbaseret forpligtelse:		
Forpligtelse 1.10.	388	350
Valutakursreguleringer	21	-12
Pensionsomkostninger vedrørende det aktuelle regnskabsår	7	8
Kalkulerede renter vedrørende forpligtelse	15	14
Aktuarmæssige gevinster/tab, finansielle forudsætninger	55	18
Aktuarmæssige gevinster/tab, demografiske forudsætninger	4	0
Aktuarmæssige gevinster/tab, erfaringer	0	17
Udbetalte pensioner	-12	-7
Nutidsværdi af forpligtelse 30.9	478	388
Dagsværdi af ordningernes aktiver	-268	-193
Nettoforpligtelse indregnet i balancen	210	195

Noter

Note

17. Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser, fortsat

Mio. DKK	2013/14	2012/13
Nettoforpligtelse indregnet i balancen 1.10	195	170
Årets udgift	13	14
Anden totalindkomst:		
Aktuarmæssige gevinster og tab på pensionsforpligtelsen	59	35
Kursregulering	5	-4
Forskel mellem beregnet rente og faktisk afkast på pensionsaktiver	-32	-5
Indbetalinger	-30	-15
Nettoforpligtelse indregnet i balancen 30.9	210	195

Koncernen forventer at indbetale 30 mio. kr. til de ydelsesbaserede pensionsordninger i 2014/15.

Forudsætningerne for de aktuarmæssige beregninger pr. balancedagen kan gennemsnitligt oplyses som følger:

Diskonteringsrenten, %	3	4
Fremtidig lønstigningstakt, %	2	2
Inflation, %	2	2

Sensibilitetsanalysen viser, at en ændring i de væsentligste forudsætninger vil betyde en ændring i bruttoforpligtelsen på følgende:

	+1%	-1%
Diskonteringsrenten	-17%	+21%
Fremtidig lønstigningstakt	+3%	-3%
Inflation	+14%	-12%

18. Andre hensatte forpligtelser

Regnskabspraksis

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

Hensatte forpligtelser måles til ledelsens bedste skøn over det beløb, hvormed forpligtelsen forventes at kunne indfries.

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

Noter

Note

18. Andre hensatte forpligtelser, fortsat

Væsentlige skøn og vurderinger

Hensættelse til retslige forpligtelser består af hensættelser til verserende retssager. Ledelsen foretager vurderinger af hensættelser og eventualposter, herunder det sandsynlige udfald af verserende og mulige fremtidige retssager, som i sagens natur afhænger af usikre fremtidige begivenheder. På baggrund af de tilgængelige oplysninger er det ledelsens vurdering, at de samlede hensættelser til verserende retssager er tilstrækkelige, men der kan ikke gives sikkerhed for, at omfanget af disse forhold ikke vil blive udvidet, eller at der ikke opstår væsentlige søgsmål, krav, retssager eller undersøgelser i fremtiden.

2013/14			
Mio. DKK	Retskrav	Andre	I alt
Hensættelser pr. 1.10.	7	10	17
Årets hensættelser	1.500	4	1.504
Årets tilbageførsel af ikke-udnyttede beløb	0	-1	-1
Indregnet i resultatopgørelsen	1.500	3	1.503
Årets forbrug af hensatte forpligtelser	-609	0	-609
Kursregulering	66	0	66
Hensættelser pr. 30.9.	964	13	977
Forfaldstidspunkterne forventes at blive:			
Kortfristede forpligtelser	676	4	680
Langfristede forpligtelser	288	9	297
Hensættelser pr. 30.9.	964	13	977

Retskrav

De anførte beløb omfatter bruttohensættelser vedrørende visse retskrav. Efter at have indhentet ekstern juridisk assistance og vurdering er ledelsen af den opfattelse, at resultatet af disse retskrav ikke vil forårsage væsentlige tab ud over de hensatte beløb.

Coloplast har siden 2011 været part i individuelle søgsmål ved forskellige føderale domstole og delstatsdomstole i USA, hvor der er nedlagt påstand om produktansvar ved brug af transvaginale net til behandling af nedsunken underliv og stressurininkontinens.

I august 2012 blev der etableret en såkaldt 'multidistrict litigation' (MDL) til samlet behandling af Coloplasts føderale retssager i Southern District of West Virginia (MDL nr. 2387). Sagerne sammenlægges med henblik på forberedende sagsbehandling. Ved samme ret behandles MDL-sager mod andre større producenter af transvaginale net. Der er endnu ikke sat en endelig dato for behandling af retssager imod Coloplast. Som alternativ til at blive sagsøgt har Coloplast indgået såkaldte tolling agreements. Ved en tolling agreement bevarer parterne muligheden for at gøre alle indsigelser gældende, mens parterne deler sygejournaler og andre relevante oplysninger med henblik på at kunne vurdere, om sagerne kan løses ved forlig. Som en del af tolling agreements sættes forældelsesfristen i bero. Coloplast er ikke i stand til at forudsige tidsforløbet eller resultatet af sådanne retssager eller af sager omfattet af tolling agreements. Coloplast kan heller ikke forudsige, om der vil blive indledt flere sager mod selskabet.

Noter

Note

18. Andre hensatte forpligtelser, fortsat

Enkelte konkurrenter har på nuværende tidspunkt fået afgjort sager eller indgået forlig i sager, der også vedrører brugen af transvaginale net. Coloplast følger disse for at vurdere, om de har indflydelse på de sager, som Coloplast er involveret i.

Coloplast vil forsvare sig mod de nuværende og eventuelle fremtidige sager, men vurderer løbende andre tiltag, hvis disse bedre tjener selskabets interesser. Coloplast har således indgået foreløbige forlig med grupper af advokatfirmaer.

Der er i indeværende regnskabsår indeholdt en omkostning på 1.500 mio. kr. til dækning af mulige erstatninger og forlig samt øvrige omkostninger i forbindelse med juridisk assistance. Omkostningen er modregnet den fulde forsikringsdækning på 500 mio. kr., og nettobeløbet på 1.000 mio. kr. udgør særlige poster i resultatopgørelsen. Årets resultat er påvirket med 776 mio. kr.

Der er indgået aftale om betaling af den samlede forsikringsdækning på 500 mio. kr. heraf er 350 mio. kr. modtaget pr. 30. september 2014, mens de resterende 150 mio. kr. er modtaget i oktober 2014.

Omkostningen på 1.500 mio. kr. er opgjort på baggrund af en række skøn og vurderinger og er derfor forbundet med betydelig usikkerhed. Der kan således ikke gives sikkerhed for, at beløbet ikke ændres over tid. Det skønnes, at antallet af nuværende og fremtidige sager vil være i niveauet 7.000.

Andre

Andre forpligtelser vedrører hensættelser til udgifter i forbindelse med fraflytning af lejemål, omstruktureringer, garantier og andre ikke-retslige krav.

19. Kreditinstitutter

Regnskabspraksis

Gæld indregnes ved optagelse til dagsværdi med fradrag af afholdte omkostninger og efterfølgende til amortiseret kostpris.

Mio. DKK	2013/14	2012/13
Gæld til kreditinstitutter er indregnet således i balancen:		
Kortfristede forpligtelser	92	111
EUR	0	11
Øvrig valuta	92	100
Regnskabsmæssig værdi i alt	92	111
Kortfristede finansielle gældsforpligtelser inkl. rente har følgende restløbetid:		
Inden for 1 år	660	663
I alt	660	663

Noter

Note

19. Kreditinstitutter, fortsat

Mio. DKK	2013/14	2012/13
Rentebærende nettogæld pr. 30.9.		
Kreditinstitutter i øvrigt	92	111
Værdipapirer	-619	-367
Bankindeståender	-970	-1.503
Anden gæld	7	15
I alt	-1.490	-1.744

Anden gæld vedrører medarbejderobligationer.

Valutafordeling og rentestruktur på den rentebærende nettogæld

2013/14

Hovedstol i mio. DKK/		USD	Rente	GBP	Rente	EUR	Rente	DKK	Rente	Andre	Rente	Total
Effektiv rentesats p.a., %												
Under 1 år	Tilgodehavender	-48	0-1	-166	0	-305	0-1	-886	0-1	-184	8-21	-1.589
	Forpligtelser	0	1-2	0	0	0	1-2	7	0-4	92	1-5	99
Total under 1 år		-48		-166		-305		-879		-92		-1.490
Fra 1-5 år	Tilgodehavender											0
	Forpligtelser											0
Total fra 1-5 år												0
Over 5 år	Tilgodehavender											0
	Forpligtelser											0
Total over 5 år												0
Total		-48		-166		-305		-879		-92		-1.490

2012/13

Hovedstol i mio. DKK/		USD	Rente	GBP	Rente	EUR	Rente	DKK	Rente	Andre	Rente	Total
Effektiv rentesats p.a., %												
Under 1 år	Tilgodehavender	-32	0-1	-183	0	-255	0-1	-1.290	0-1	-102	0-3	-1.862
	Forpligtelser					11	1-2	8	5	100	1-5	119
Total under 1 år		-32		-183		-244		-1.282		-2		-1.743
Fra 1-5 år	Tilgodehavender									-8	0	-8
	Forpligtelser							7	4			7
Total fra 1-5 år								7		-8		-1
Over 5 år	Tilgodehavender											0
	Forpligtelser											0
Total over 5 år										0		0
Total		-32		-183		-244		-1.275		-10		-1.744

Noter

Note

20. Finansielle instrumenter

Regnskabspraksis

Afledte finansielle instrumenter indregnes i balancen under henholdsvis andre tilgodehavender og anden gæld og reguleres løbende til dagsværdi.

Regulering af afledte finansielle instrumenter, anvendt til sikring af forventede fremtidige transaktioner (effektiv), indregnes på reserve for afdækning under egenkapitalen via anden totalindkomst. Reserven indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de sikrede transaktioner realiseres. Såfremt et afledt finansielt instrument anvendt til sikring af forventede fremtidige transaktioner udløber, bliver solgt eller ikke længere opfylder kriterierne for sikring, forbliver en eventuel akkumuleret reserve for afdækning i egenkapitalen, indtil den sikrede transaktion finder sted. Forventes transaktionen ikke længere at finde sted, flyttes en eventuel akkumuleret reserve for afdækning i egenkapitalen til resultatopgørelsen.

Regulering af afledte finansielle instrumenter, der anvendes til sikring af aktiver i fremmed valuta, opgøres til dagsværdi på balancedagen. Værdireguleringer indregnes i resultatopgørelsen sammen med eventuelle reguleringer af det sikrede aktivs værdi, som vedrører den sikrede risiko.

Koncernens risikostyringspolitik

De finansielle risici styres centralt i Coloplast, og som følge heraf styres og kontrolleres alle afledte finansielle instrumenter af moderselskabet. Rammerne herfor er fastlagt i det finansielle mandat, som årligt godkendes af bestyrelsen og indeholder valuta-, finansierings-, likviditets-, samt finansielt modpartsmandat. Hovedprincippet er, at de finansielle risici skal styres med henblik på at reducere væsentlige risici.

Finansielle instrumenter pr. kategori 2013/14

Aktiver	Lån og tilgodehavender	Aktiver til	Afledte	I alt
		dagsværdi over resultatopgørelsen (niveau 1) ¹⁾	instrumenter ifm. hedging (niveau 2) ²⁾	
Tilgodehavender fra salg og andre tilgodehavender	2.544	0	26	2.570
Værdipapirer	0	619	0	619
Likvide beholdninger	971	0	0	971
I alt	3.515	619	26	4.160

Passiver	Forpligtelser til dagsværdi over resultatopgørelsen ¹⁾	Afledte	Andre for-	I alt
		instrumenter ifm. hedging (niveau 2) ²⁾	pligtelser til amortiseret kostpris	
Kreditinstitutter i øvrigt	0	0	92	92
Leverandører af varer og tjenesteydelser	0	0	566	566
Anden gæld	0	132	1.488	1.620
I alt	0	132	2.146	2.278

Der har ikke været bevægelser mellem niveau 1 og 2 i perioden.

Noter

Note

20. Finansielle instrumenter, fortsat

Finansielle instrumenter pr. kategori 2012/13

Aktiver	Lån og	Aktiver til	Afledte	I alt
	tilgode- havender	over resultat- opgørelsen (niveau 1) ¹⁾	dagsværdi instrument- er ifm. hedging (niveau 2) ²⁾	
Tilgodehavender fra salg og andre tilgodehavender	2.221	0	80	2.301
Værdipapirer	0	367	0	367
Likvide beholdninger	1.504	0	0	1.504
I alt	3.725	367	80	4.172

Passiver	Forpligtelser	Afledte	Andre for-	I alt
	til dagsværdi over resultat- opgørelsen ¹⁾	instrumenter ifm. hedging (niveau 2) ²⁾	pligtelser til amortiseret kostpris	
Kreditinstitutter i øvrigt	0	0	111	111
Leverandører af varer og tjenesteydelser	0	0	418	418
Anden gæld	0	27	906	933
I alt	0	27	1.435	1.462

¹⁾ Værdipapirbeholdningen består af realkreditobligationer og virksomhedsobligationer. Den effektive rente på obligationsbeholdningen var 1-6% (2012/13: 1-6%).

²⁾ Finansielle instrumenter målt til dagsværdi opdeles efter følgende målemæssige hierarki:

Niveau 1: Observerbare markedspriser på identiske instrumenter

Niveau 2: Værdiansættelsesmodeller primært baseret på observerbare priser eller handlede priser på sammenlignelige instrumenter

Niveau 3: Værdiansættelsesmodeller primært baseret på ikke observerbare priser

Dagsværdien af valutaterminskontrakter samt andre afledte finansielle instrumenter anses for en dagsværdimåling på niveau 2, da dagsværdien kan fastsættes direkte ud fra de offentliggjorte valutakurser samt stillede valutaterminskurser på balancedagen.

Dagsværdier for afledte finansielle instrumenter opgøres på grundlag af aktuelle markedsdata samt anerkendte værdiansættelsesmetoder.

Valutarisici

Formålet med koncernens valutapolitik er at udjævne og forsinke effekten af valutakursudsving på resultatopgørelsen og dermed øge forudsigeligheden af det økonomiske resultat. Politikken efterleves ved at kurssikre væsentlige balanceposter i fremmed valuta samt en andel af de forventede fremtidige pengestrømme. Valutakurssikring foretages ved hjælp af terminsforretninger og optioner. Pr. 30.9.2014 er 87% af de første 12 måneders forventede nettopengestrømme dækket (2012/13: 81% af de første 12 måneders pengestrømme). EUR dækkes ikke.

Noter

Note

20. Finansielle instrumenter, fortsat

Beholdning af afledte finansielle instrumenter

Mio. DKK	Kontrakt- beløb	Tab/gevinst ved reg. til markeds- værdi	Heraf		Udløbsperiode
			medtaget i resultat- opgørelsen for 2013/14	Henlagt til reserve for afdækning	
2013/14					
Indgåede valutaterminsforretninger og optioner pr. 30.9. til sikring af fremtidige pengestrømme					
USD	716	-45	0	-45	okt. 2014 - sep. 2015
USD optioner	73	-2	0	-2	nov. 2014 - dec. 2014
GBP	1.234	-59	0	-59	okt. 2014 - sep. 2015
JPY	142	0	0	0	okt. 2014 - sep. 2015
HUF	-257	-2	0	-2	dec. 2014 - sep. 2015
Øvrige	752	-10	0	-10	okt. 2014 - sep. 2015
I alt	2.660	-118	0	-118	
Øvrige indgåede valutatermins- forretninger herunder fair value hedges pr. 30.9.					
USD	-613	16	16	0	okt. 2014 - nov. 2014
GBP	406	-4	-4	0	okt. 2014 - nov. 2014
JPY	118	0	0	0	okt. 2014
HUF	-479	-2	-2	0	okt. 2014 - mar. 2015
Øvrige	458	2	2	0	okt. 2014
I alt	-110	12	12	0	

Koncernen havde ingen væsentlige valutakursrisici vedrørende gæld i fremmed valuta pr. 30. september 2014. Koncernens tilgodehavender og gæld påvirkes til en vis grad af valutakursudsving, og koncernens balance er således påvirket i en vis grad af ændringer i valutakurserne pr. 30. september 2014.

Tabellen nedenfor viser effekten på de finansielle instrumenters påvirkning af Resultatopgørelse og Anden totalindkomst, ved en ændring på +/- 5% i alle valutaer mod danske kroner¹⁾:

Mio. DKK	2013/14	2012/13
Resultatopgørelse	+/-18	+/-16
Anden totalindkomst	-/+156	-/+131

¹⁾ Stigningen henholdsvis faldet som følge af en 5% ændring er den samme, da de finansielle instrumenter udelukkende består af terminkontrakter.

Noter

Note

20. Finansielle instrumenter, fortsat

Renterisici

Da koncerns rentebærende gæld er uvæsentlig, betragtes renterisikoen ligeledes som værende uvæsentlig. Koncernens likviditetsreserve kan placeres i pengemarkedsindskud og obligationer med udvalgte finansielle modparter. Den gennemsnitlige varighed for placeringen af likviditetsreserven kan ikke overstige 4 år, og renterisikoen betragtes derfor som værende begrænset.

Likviditetsrisici

Finansieringsmandatet skal sikre, at der opretholdes en likviditetsreserve, således at koncernens likviditetsbehov kan dækkes til enhver tid.

Likviditetsmandatet kræver, at der skal opnås et konkurrencedygtigt afkast og en høj likviditet på placeringen af overskudslikviditet. Med henblik på at opnå en effektiv styring af koncernens likviditet anvendes bl.a. cash pools.

Koncernens likviditetsreserve består af likvide midler og værdipapirer.

Kreditrisici

Ifølge modpartsmandatet styres og begrænses kreditrisikoen ved kun at indgå pengemarkedsindskud med udvalgte finansielle modparter, der har en tilfredsstillende kreditkvalitet. Hertil kommer maksimale kreditgrænser for hver finansiell modpart. Kreditrisikoen på obligationer er begrænset, idet investeringer foretages i udvalgte likvide obligationer med høj kreditkvalitet.

Koncernens kreditrisici knytter sig dels til tilgodehavender og likvide beholdninger, dels til afledte finansielle instrumenter med positiv dagsværdi. Den maksimale kreditrisiko knyttet til finansielle aktiver svarer til de i balancen indregnede værdier.

Koncernens kreditrisiko vedrørende tilgodehavender fra salg er spredt over et stort antal kunder og samarbejdspartnere og er dermed mindre væsentlig. Koncernens politik for påtagelse af kreditrisici medfører, at større kunder og andre væsentlige samarbejdspartnere løbende kreditvurderes.

Kapitalstyring

I forbindelse med kapitalstyring er det koncernens mål kun at optage ny gæld i tilfælde af en akquisition.

Bestyrelsen har til hensigt generelt at udbetale overskydende likviditet til aktionærerne i form af udbytte og aktietilbagekøb. Udbytte forventes at blive udbetalt to gange årligt - hhv. i forbindelse med generalforsamlingen, samt i forbindelse med halvårsregnskabet. Aktietilbagekøb og udlodning af udbytte vil dog altid ske under hensyntagen til koncernens likviditetsbehov og planer.

Koncernen vurderer kapitalen på baggrund af soliditetsgraden, som beregnes i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings vejledning.

Noter

Note

20. Finansielle instrumenter, fortsat

Beholdning af afledte finansielle instrumenter

2012/13		Tab/gevinst ved reg. til markeds- værdi	Heraf medtaget i resultat- opgørelsen for 2012/13	Henlagt til reserve for afdækning	Udløbsperiode
Mio. DKK	Kontrakt- beløb				
Indgåede valutaterminsforretninger pr. 30.9. til sikring af fremtidige pengestrømme					
USD	486	11	0	11	okt. 2013 - sep. 2014
GBP	1.126	-12	0	-12	okt. 2013 - sep. 2014
JPY	162	14	0	14	okt. 2013 - sep. 2014
HUF	-388	4	0	4	nov. 2013 - aug. 2014
Øvrige	873	30	0	30	okt. 2013 - sep. 2014
I alt	2.259	47	0	47	
Øvrige indgåede valutatermins- forretninger herunder fair value hedges pr. 30.9.					
USD	348	0	0	0	okt. 2013
GBP	177	-2	-2	0	okt. 2013
JPY	116	-1	-1	0	okt. 2013
HUF	-366	4	4	0	okt. 2013 - jun. 2014
Øvrige	478	5	5	0	okt. 2013
I alt	753	6	6	0	

21. Regulering for øvrige ikke-likvide driftsposter

Mio. DKK	2013/14	2012/13
Fortjeneste/tab ved salg af anlægsaktiver, netto	6	2
Forskydning, hensættelser i øvrigt	942	-3
I alt	948	-1

22. Ændringer i driftskapital

Mio. DKK	2013/14	2012/13
Varebeholdninger	-261	-139
Tilgodehavender fra salg	-210	-121
Øvrige tilgodehavender	-486	-44
Leverandør- og anden gæld m.v.	693	53
I alt	-264	-251

Noter

 Note

23. Likvider og kortfristede kreditinstitutter

Regnskabspraksis

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

Mio. DKK	2013/14	2012/13
Kontantbeholdning	1	1
Kortfristede bankindeståender	970	1.503
Likvider	971	1.504
Kortfristede kreditinstitutter	-92	-111
I alt	879	1.393

24. Ikke udnyttede kredittilsagn

Mio. DKK	2013/14	2012/13
Ikke udnyttede kredittilsagn	723	837
Heraf lange kredittilsagn med en løbetid over 1 år	0	0

25. Offentlige tilskud

Regnskabspraksis

Offentlige tilskud omfatter tilskud til forskning, udvikling og investeringer. Tilskud til investeringer indregnes som periodeafgrænsningspost, der indregnes systematisk i resultatopgørelsen under produktionsomkostninger fra det tidspunkt, hvor kravene til opnåelse af tilskuddet anses som opfyldt, og til det tidspunkt, hvor fristen for fastholdelse af kravene udløber. Øvrige tilskud indregnes systematisk i resultatopgørelsen, således at de modsvarer de omkostninger, de kompenserer for.

I regnskabsåret har koncernen modtaget 1 mio. kr. i offentlige tilskud til forskning og udvikling (2012/13: 1 mio. kr.). Der er modtaget 4 mio. kr. (2012/13: 0 mio. kr.) i offentlige tilskud til investeringer.

I resultatopgørelsen er indregnet 24 mio. kr. (2012/13: 26 mio. kr.) i produktionsomkostninger og 1 mio. kr. (2012/13: 1 mio. kr.) i forsknings- og udviklingsomkostninger vedrørende tilskud til investeringer.

Noter

Note

26. Øvrige forpligtelser

Mio. DKK	2013/14	2012/13
Forfaldstidspunkt, operationelle leasingaftaler		
Inden for 1 år	172	145
Mellem 1 og 5 år	347	303
Efter 5 år	13	17
Total	532	465

Ydelser til operationel leasing indregnet i resultatopgørelsen udgør 80 mio. kr. (2012/13: 77 mio. kr.).

Operationel leasing består i det væsentligste af leasing af biler. Der er ingen købsret vedrørende operationelt leasede aktiver. Forpligtelserne til husleje og øvrige operationelle leasingaftaler er opgjort med udgangspunkt i bindingsperioden.

27. Eventualforpligtelser

Coloplast koncernen er, ud over de i note 18 Andre hensatte forpligtelser nævnte retssager, part i enkelte mindre retssager, der ikke forventes at få indflydelse på koncernens fremtidige indtjening.

I februar 2014 indledte Justitsministeriet i USA en undersøgelse af "Durable Medical Equipment" producenter herunder Coloplast, med fokus på salgs- og marketingaktiviteter vedrørende stomi- og kontinensforretningen. Coloplast samarbejder med Justitsministeriet ved at tilvejebringe dokumenter samt deltage i interviews. Coloplast forventer ikke at undersøgelsen vil resultere i nogen krav, der vil have en væsentlig indflydelse på Coloplasts økonomiske stilling, indtjening eller pengestrømme.

28. Ledelsens aflønning, aktieoptioner og aktiebeholdninger

Aflønning

Det er Coloplasts politik, at aflønningen af bestyrelse og direktion skal være konkurrencedygtig sammenlignet med andre større danske virksomheder. Principperne for direktionens aktiebaserede vederlag er uændrede i forhold til sidste år, og der er kun reguleret beløbsmæssigt. Det aktiebaserede vederlag for direktionen sker ved tildelinger uden betingelser på tildelingstidspunktet, udover optjening over en 3 årig ansættelsesperiode samt med et procenttillæg til dagskursen på tildelingstidspunktet. Værdien beregnes i henhold til Black-Scholes' formel. Der henvises endvidere til note 16.

Bestyrelse

Bestyrelshonoraret udgør 375.000 kr. pr. medlem (2012/13: 350.000 kr.). Formanden modtager honorar +200% (2012/13: 200%), og næstformanden modtager honorar +75% (2012/13: 75%). Revisionsudvalgets medlemmer modtager et yderligere honorar svarende til 50% (2012/13: 50%) af det almindelige bestyrelshonorar. Bestyrelsen er hverken omfattet af optionsprogrammer eller bonusordninger.

Noter

Note

28. Ledelsens aflønning, aktieoptioner og aktiebeholdninger, fortsat

Direktion

Direktionens faste aflønning består af løn, pensionsbidrag samt øvrige benefits. Direktionen har endvidere mulighed for at opnå en årlig kontant bonus baseret på individuelt aftalte finansielle mål. Bonusandelen varierer mellem direktionens medlemmer, men kan udgøre højst 25% af den årlige aflønning.

Herudover modtager hver enkelt medlem af direktionen aktieoptioner med en værdi svarende til højst 40% af direktionens aflønning. Såfremt et direktionsmedlem opsiges af selskabet, uden at dette skyldes misligholdelse fra direktionsmedlemmets side, har direktionsmedlemmet krav på kompensation svarende til maksimalt to års løn og pensionsbidrag.

Af det samlede beløb til personaleomkostninger (jf. note 3) udgør:

Mio. DKK	Netto løn	Pension	Øvrige benefits	Kontant bonus	Fra-trædelse	I alt	Aktieoptioner
2013/14							
Lars Rasmussen	7,5	1,3	0,2	1,2	-	10,2	4,3
Anders Lonning-Skovgaard	0,8	0,1	-	0,2	-	1,1	-
Allan Rasmussen	1,1	0,2	-	0,2	-	1,5	-
Kristian Villumsen	1,3	0,2	-	0,3	-	1,8	-
Lene Skole	3,7	0,7	0,1	0,7	4,1	9,3	7,3
Direktionen i alt	14,4	2,5	0,3	2,6	4,1	23,9	11,6
Bestyrelse- og revisionsudvalgshonorar	5,0	0,0	0,0	0,0	0,0	5,0	0,0
I alt	19,4	2,5	0,3	2,6	4,1	28,9	11,6

Mio. DKK	Netto løn	Pension	Øvrige benefits	Kontant bonus	Fra-trædelse	I alt	Aktieoptioner
2012/13							
Lars Rasmussen	6,2	1,2	0,2	1,2	-	8,8	4,4
Lene Skole	4,5	0,9	0,2	0,9	-	6,5	3,2
Direktionen i alt	10,7	2,1	0,4	2,1	-	15,3	7,6
Bestyrelse- og revisionsudvalgshonorar	4,6	0,0	0,0	0,0	-	4,6	0,0
I alt	15,3	2,1	0,4	2,1	-	19,9	7,6

Direktionens aktieoptioner i Coloplast A/S udgør:

	Ved årets begyndelse Stk.	Udnyttet i året Stk.	Tildelt i året Stk.	Tilgang/afgang i året Stk.	Ved årets afslutning Stk.	Markeds-værdi Mio. DKK
2013/14						
Lars Rasmussen	777.332	100.000	151.183	-	828.515	205
Anders Lonning-Skovgaard	0	0	0	57.077	57.077	11
Allan Rasmussen	0	0	0	238.117	238.117	50
Kristian Villumsen	0	0	0	428.070	428.070	106
Lene Skole	633.461	69.600	112.194	-676.055	0	0
I alt	1.410.793	169.600	263.377	47.209	1.551.779	372

Noter

Note

28. Ledelsens aflønning, aktieoptioner og aktiebeholdninger, fortsat

Aktiebeholdninger

De interne regler for direktion og bestyrelse tillader handel med Coloplast A/S aktier i en periode på fire uger efter offentliggørelsen af delårsmeddelelsen og seks uger efter årsregnskabsmeddelelsen. Bestyrelsens og direktionens aktiebeholdninger i Coloplast A/S udgør:

	Ved årets begyndelse	Købt i året	Solgt i året	Tilgang/ afgang i året	Ved årets afslutning	Markeds- værdi
	Stk.	Stk.	Stk.	Stk.	Stk.	Mio. DKK
2013/14						
Lars Rasmussen	68.750	0	0	-	68.750	34
Anders Lonning-Skovgaard	0	0	0	-	-	0
Allan Rasmussen	0	0	0	1.135	1.135	1
Kristian Villumsen	0	0	0	5.560	5.560	3
Lene Skole	15.885	39.600	39.600	-15.885	-	0
Direktionen i alt	84.635	39.600	39.600	-9.190	75.445	38
Bestyrelse, A-aktier	12.285.000	0	0	-	12.285.000	6.069
Bestyrelse, B-aktier	33.484.382	108.125	105.000	-	33.487.507	16.543
I alt	45.854.017	147.725	144.600	-9.190	45.847.952	22.650

Beregning af markedsværdien ved årets slutning er baseret på de aktiekurser, der var noteret ved årets udgang. Direktionens beholdninger af aktier udgøres udelukkende af B-aktier.

29. Transaktioner med nærtstående parter

Coloplastkoncernens nærtstående parter udgøres af bestyrelses- og direktionsmedlemmer i Coloplastkoncernen samt betydelige aktionærer i moderselskabet Coloplast A/S. Der har ikke været væsentlige transaktioner med nærtstående parter. Oplysninger om ledelsens vederlag fremgår af note 28.

30. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

Mio. DKK	2013/14	2012/13
Samlet honorar til PricewaterhouseCoopers	10	12
Heraf:		
Lovpligtig revision	8	8
Andre ydelser	2	4

31. Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke indtruffet begivenheder, der væsentligt påvirker resultatet for året eller egenkapitalen pr. 30. september 2014.

Noter

Note

32. Virksomhedsoversigt

	Land	Ejerandel i %		Land	Ejerandel i %
Moderelskab					
Coloplast A/S	Danmark				
Datterselskaber med salg og/eller produktion					
Coloplast de Argentina S.A.	Argentina	100	Coloplast Norge AS	Norge	100
Coloplast Pty. Ltd.	Australien	100	Coloplast Sp. zo.o.	Polen	100
Coloplast Belgium S.A.	Belgien	100	Coloplast Portugal Lda.	Portugal	100
Coloplast do Brasil Ltda.	Brasilien	100	Coloplast OOO	Rusland	100
Coloplast Canada Corporation	Canada	100	Coloplast AG	Schweiz	100
Coloplast Danmark A/S	Danmark	100	Coloplast Productos Médicos S.A.	Spanien	100
Coloplast Oy	Finland	100	Coloplast Limited	Storbritannien	100
Laboratoires Coloplast S.A.S.	Frankrig	100	Coloplast Medical Limited	Storbritannien	100
Coloplast Manufacturing France S.A.S	Frankrig	100	Charter Healthcare Limited	Storbritannien	100
Coloplast B.V.	Holland	100	Porgès UK Limited	Storbritannien	100
Coloplast (India) Private Limited	Indien	100	Coloplast AB	Sverige	100
Coloplast S.p.A.	Italien	100	Coloplast Turkey AS	Tyrkiet	100
Coloplast K.K.	Japan	100	Coloplast GmbH	Tyskland	100
Coloplast (China) Ltd.	Kina	100	Coloplast Distribution GmbH	Tyskland	100
Coloplast (China) Medical Devices Ltd.	Kina	100	Coloplast Hungary Kft.	Ungarn	100
Coloplast (Hong Kong) Ltd.	Kina	100	Coloplast Corp.	USA	100
Coloplast Korea Limited	Korea	100	Coloplast Manufacturing US, LLC	USA	100
Øvrige selskaber					
Coloplast Ejendomme A/S	Danmark	100	Coloplast Ges.m.b.H.	Østrig	100
Coloplast Business Centre Sp. zo.o.	Polen	100	Repræsentationskontorer og filialer		
Acarix A/S	Danmark	24	Algeriet	Slovakiet	
IctalCare A/S	Danmark	12	Dubai	Slovenien	
			Egypten	Sydafrika	
			Israel	Taiwan	
			Kroatien	Tjekkiet	
			New Zealand	Ukraine	
			Mexico	Ungarn	
			Saudi Arabien		

Hoved- og nøgletalsdefinitioner

 Note

33. Hoved- og nøgletalsdefinitioner

EBIT	Indtjening før renter og skat
EBITDA	Indtjening før renter, skat, afskrivninger og amortisering
Investeret kapital	Aktiver - likvide beholdninger – værdipapirer + akkumulerede goodwillafskrivninger fra før 1.10.2002 - ikke rentebærende gæld inkl. hensatte forpligtelser
Overskudsgrad (EBIT), %	$\frac{\text{Driftsresultat (EBIT)} \times 100}{\text{Omsætning}}$
Afkast af gennemsnitlig investeret kapital (ROIC), %	$\frac{\text{Driftsresultat (EBIT)} \times 100}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital}}$
Egenkapitalforrentning, %	$\frac{\text{Coloplasts andel af årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital før minoritetsinteresser}}$
Egenkapitalandel, %	$\frac{\text{Egenkapital i alt} \times 100}{\text{Aktiver}}$
Indre værdi, kr.	$\frac{\text{Egenkapital før minoritetsinteresser}}{\text{Antal aktier}}$
Børskurs/indre værdi	$\frac{\text{Børskurs pr. aktie}}{\text{Indre værdi pr. aktie}}$
PE, price/earnings ratio	$\frac{\text{Børskurs pr. aktie}}{\text{Resultat pr. aktie, EPS}}$
Pay-out ratio, %	$\frac{\text{Deklareret udbytte} \times 100}{\text{Coloplasts andel af årets resultat}}$
Indtjening pr. aktie, EPS	$\frac{\text{Coloplasts andel af årets resultat}}{\text{Antal frie aktier (gennemsnit af 4 kvartaler)}}$
Frie pengestrømme pr. aktie	$\frac{\text{Frit cash flow}}{\text{Antal frie aktier (gennemsnit af 4 kvartaler)}}$

Nøgletallene er beregnet og anvendt i overensstemmelse med "Den Danske Finansanalytikerforenings Anbefalinger og Nøgletal 2010". Nøgletal er vist på side 2.

Aktionærinformation

Selskabsmeddelelser 2013/14

2013

- 1/2013 Coloplast gennemfører kapitalnedsættelse
- 2/2013 Vedtægter for Coloplast A/S
- 3/2013 Regnskabsmeddelelse, 1. kvartal 2012/13
- 4/2013 Coloplast iværksætter anden del af aktietilbagekøbsprogram på i alt 1 milliard kroner
- 5/2013 Regnskabsmeddelelse, H1 2012/13
- 6/2013 Regnskabsmeddelelse, tre kvartaler 2012/13
- 7/2013 Finanskalender for 2013/14
- 8/2013 Årsregnskabsmeddelelse 2012/13
- 9/2013 Årsrapport 2012/13
- 10/2013 Indkaldelse til ordinær generalforsamling
- 11/2013 Ordinær generalforsamling i Coloplast A/S
- 12/2013 Vedtægter for Coloplast A/S
- 13/2013 Coloplasts bestyrelse konstituerer sig

2014

- 1/2014 Regnskabsmeddelelse, 1. kvartal 2013/14
- 2/2014 Coloplast iværksætter aktietilbagekøb for 1 milliard kroner
- 3/2014 Kommentar på rygter i markedet
- 4/2014 Coloplast hensætter 1 mia. kroner til retssager i USA
- 5/2014 Regnskabsmeddelelse, H1 2013/14
- 6/2014 Ny langsigtet guidance i forbindelse med kapitalmarkedsdag 2014
- 7/2014 Coloplast styrker direktionen
- 8/2014 Regnskabsmeddelelse, Q3 2013/14
- 9/2014 Opdateret finanskalender for 2014
- 10/2014 Finanskalender for 2014/15

Banker og børsrådgivningsfirmaer, der følger Coloplast

ABG Sundal Collier	Deutsche Bank	
Alm. Brand Markets	DnB Markets	Morningstar Inc.
Barclays	Goldman Sachs International	Nordea Markets
Berenberg	Handelsbanken Capital Markets	Nykredit Markets
BoA Merrill Lynch	J.P. Morgan	SEB Equities
Carnegie Investment Bank	Jefferies International Ltd.	Société Générale
Commerzbank AG	Jyske Bank Markets	Sydbank
Credit Suisse AG	Kepler Cheuvreux	UBS Investment Bank
Danske Bank Markets	Morgan Stanley	

Kontakt med investorer

Ian S.E. Christensen	Tlf. 49 11 13 01	Email: dkisec@coloplast.com
Vice President, Investor Relations		
Ellen Bjurgert	Tlf. 49 11 33 76	Email: dkebj@coloplast.com
Investor Relations Manager		

Aktionærsekretariatet

Sara Munch	Tlf. 49 11 18 00	Email: dksafrm@coloplast.com
------------	------------------	------------------------------

Finanskalender 2014/15

2014

- 6.10 Lukkeperiode indtil 30. oktober
- 22.10 Indsendelsesfrist for emner til optagelse på generalforsamlingens dagsorden
- 30.10 Årsregnskabsmeddelelse for 2013/14 og Årsrapport 2013/14
- 4.12 Ordinær generalforsamling
- 9.12 Udbytte for 2013/14 til rådighed for aktionærene

2015

- 6.1 Lukkeperiode indtil 29. januar
- 29.1 Delårsrapport for 1. kvartal 2014/15
- 9.4 Lukkeperiode indtil 5. maj
- 5.5 Delårsrapport for H1 2014/15
- 8.7 Lukkeperiode indtil 11. august
- 11.8 Delårsrapport for 3 kvartaler 2014/15
- 8.10 Lukkeperiode indtil 3. november
- 27.10 Indsendelsesfrist for emner til optagelse på generalforsamlingens dagsorden
- 3.11 Årsregnskabsmeddelelse for 2014/15 og Årsrapport 2014/15
- 9.12 Ordinær generalforsamling
- 14.12 Udbytte for 2014/15 til rådighed for aktionærene

**Årsregnskab for
moderselskabet Coloplast A/S
for 2013/14**

Resultatopgørelse

1. oktober - 30. september

	Mio. DKK	
Note	2013/14	2012/13
2 Omsætning	8.869	8.208
3 Produktionsomkostninger	-4.309	-4.037
Bruttoresultat	4.560	4.171
3,5 Distributionsomkostninger	-1.808	-727
3,4 Administrationsomkostninger	-302	-307
3 Forsknings- og udviklingsomkostninger	-405	-389
Andre driftsindtægter	18	74
Andre driftsomkostninger	-10	-5
Driftsresultat (EBIT)	2.053	2.817
11 Resultat efter skat af kapitalandele i dattervirksomheder	701	533
11 Resultat efter skat af kapitalandele i associerede virksomheder	-2	-1
6 Finansielle indtægter	99	118
7 Finansielle omkostninger	-13	-117
Resultat før skat	2.838	3.350
8 Skat af årets resultat	-537	-689
Årets resultat	2.301	2.661
Overskudsdisponering		
Overført overskud for året	-122	556
Udbytte udbetalt i året	844	632
Foreslået udbytte for året	1.579	1.473
I alt	2.301	2.661

Balance

30. september

	Mio. DKK	
Note	2014	2013
Aktiver		
9 Immaterielle anlægsaktiver	810	984
10 Materielle anlægsaktiver	947	765
11 Finansielle anlægsaktiver	2.857	2.482
Anlægsaktiver	4.614	4.231
12 Varebeholdninger	762	619
Tilgodehavender fra salg	361	310
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	2.799	2.529
16 Udskudt skatteaktiv	65	0
Andre tilgodehavender	274	215
Periodeafgrænsningsposter	42	26
13 Deponeringer	418	0
Tilgodehavender	3.959	3.080
Likvide beholdninger	1.291	1.644
Omsætningsaktiver	6.012	5.343
Aktiver	10.626	9.574
Passiver		
Aktiekapital	220	220
Reserve for dagsværdi	-89	35
Forslag til udbytte for regnskabsåret	1.579	1.473
Overført overskud	4.209	4.811
14 Egenkapital i alt	5.919	6.539
15 Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	1	1
16 Hensættelse til udskudt skat	0	229
15 Andre hensatte forpligtelser	287	0
Hensatte forpligtelser	288	230
17 Anden gæld	0	7
Langfristede gældsforpligtelser	0	7
15 Andre hensatte forpligtelser	671	0
18 Kreditinstitutter	0	11
Leverandører af varer og tjenesteydelser	248	145
Gæld til tilknyttede virksomheder	2.288	1.745
Selskabsskat	466	709
Anden gæld	746	188
Kortfristede gældsforpligtelser	4.419	2.798
Gældsforpligtelser	4.419	2.805
Passiver	10.626	9.574

19 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Noter

Note

1. Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsgrundlag

Årsregnskabet for moderselskabet aflægges i overensstemmelse med Årsregnskabsloven (regnskabsklasse D) samt efter yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Anvendt regnskabspraksis for moderselskabet er den samme som for koncernen, dog med nedenstående tilføjelser. Koncernens anvendte regnskabspraksis fremgår af note 1, side 28.

Der er ikke øvrige ændringer i anvendt regnskabspraksis i forhold til sidste år.

Pengestrømsopgørelsen

Der er ikke udarbejdet en særskilt pengestrømsopgørelse for moderselskabet jf. undtagelsesbestemmelsen i Årsregnskabsloven § 86 stk. 4. Koncernens pengestrømsopgørelse fremgår af side 26.

Immaterielle anlægsaktiver

Goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger. Afskrivninger foretages lineært over den forventede levetid, som er vurderet til 10 år. Vurderingen er foretaget med baggrund i de forventede levetider på de i transaktionen øvrige erhvervede aktiver.

Finansielle anlægsaktiver

I årsregnskabet for moderselskabet indregnes kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder efter den indre værdis metode. Andel af resultat i dattervirksomheder med fradrag af urealiserede koncerninterne fortjenester er indregnet i moderselskabets resultatopgørelse. Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder, der overstiger deklareret udbytte fra virksomhederne, henlægges under egenkapitalen som reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode.

Med henvisning til årsregnskabslovens krav om retvisende billede, jf. § 11 stk. 3, er årsregnskabslovens regler fraveget i lighed med tidligere år. Aktuarmæssige gevinster og tab indregnes således ikke i resultatopgørelsen, men direkte i egenkapitalen. Den gennemførte fravigelse af årsregnskabsloven anses som retvisende og ligger endvidere inden for rammerne af IFRS. Den beløbsmæssige indvirkning på årets resultat er positiv med 27 mio. kr. (2012/13: 30 mio. kr.). Egenkapitalen pr. 30. september 2014 og pr. 30. september 2013 er ikke påvirket af ændringen.

Skat

Moderselskabet sambeskattes med selskabets indenlandske dattervirksomheder. De sambeskattede danske virksomheder indgår i acontoskatteordningen. Årets aktuelle skat for sambeskattede virksomheder indregnes i de enkelte virksomheder.

Noter

Note

2. Omsætning

Mio. DKK	2013/14	2012/13
Forretningsområde		
Intim sundhedspleje	8.869	8.208
I alt	8.869	8.208
Geografiske markeder		
Europa	6.141	5.724
Nord- og Sydamerika	1.939	1.812
Resten af verden	789	672
I alt	8.869	8.208

3. Personaleomkostninger

Mio. DKK	2013/14	2012/13
Lønninger, gager og bestyrelshonorarer	910	827
Pensioner	73	67
Andre udgifter til social sikring	16	13
I alt	999	907
Gennemsnitligt antal ansatte omregnet til fuld tid	1.478	1.365

For information om bestyrelsens og direktionens aflønning henvises til koncernregnskabet note 28.

4. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

Mio. DKK	2013/14	2012/13
Samlet honorar til PricewaterhouseCoopers	4	7
Heraf:		
Lovpligtig revision	3	3
Andre ydelser	1	4

5. Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger indeholder forventede omkostninger i forbindelse med igangværende retsager. Der henvises til koncernregnskabet note 18 for nærmere beskrivelse af retsagerne vedrørende transvaginale net.

Mio. DKK	2013/14	2012/13
Omkostninger i forbindelse med igangværende retsager	1.000	0

Noter

 Note

6. Finansielle indtægter

Mio. DKK	2013/14	2012/13
Renteindtægter m.v.	37	17
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	26	29
Dagsværdireguleringer på terminkontrakter	32	72
Dagsværdireguleringer på aktieoptioner	4	0
I alt	99	118

7. Finansielle omkostninger

Mio. DKK	2013/14	2012/13
Renteomkostninger mv.	5	58
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	2	10
Valutakursreguleringer, netto	6	44
Dagsværdireguleringer aktieoptioner	0	5
I alt	13	117

8. Skat af årets resultat

Mio. DKK	2013/14	2012/13
Aktuel skat af årets resultat	803	749
Ændring i udskudt skat vedr. årets resultat	-266	-43
Regulering vedr. tidligere år	0	18
Ændring som følge af ændring i skatteprocent	0	-35
I alt	537	689
Skat af egenkapitalbevægelser	95	9

Noter

Note

9. Immaterielle anlægsaktiver

Mio. DKK	Goodwill	Erhvervede patenter og varemærker	Software	Forudbetalinger og anlægsaktiver under udførelse	2013/14 i alt	2012/13 i alt
Samlet kostpris 1.10.	587	1.706	219	35	2.547	2.746
Reklassifikation	0	0	35	-35	0	0
Nyanskaffelser og forbedringer i årets løb	0	0	6	14	20	31
Afgang i årets løb	0	-281	-20	0	-301	-230
Samlet kostpris 30.9.	587	1.425	240	14	2.266	2.547
Samlede afskrivninger 1.10.	401	998	164	0	1.563	1.570
Årets afskrivninger	58	103	33	0	194	223
Afskrivninger på afhændede aktiver	0	-281	-20	0	-301	-230
Samlede afskrivninger 30.9.	459	820	177	0	1.456	1.563
Indregnet værdi 30.9.	128	605	63	14	810	984

10. Materielle anlægsaktiver

Mio. DKK	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Forudbetalinger og anlægsaktiver under udførelse	2013/14 i alt	2012/13 i alt
Samlet kostpris 1.10.	853	278	397	1.528	1.317
Reklassifikation	178	81	-259	0	0
Nyanskaffelser og forbedringer i årets løb	59	49	273	381	352
Afgang i årets løb	-121	-23	-34	-178	-141
Samlet kostpris 30.9.	969	385	377	1.731	1.528
Samlede afskrivninger 1.10.	564	199	0	763	762
Årets afskrivninger	59	40	0	99	86
Afskrivninger på afhændede aktiver	-59	-19	0	-78	-85
Samlede afskrivninger 30.9.	564	220	0	784	763
Indregnet værdi 30.9.	405	165	377	947	765

Noter

Note

11. Finansielle anlægsaktiver

Mio. DKK	Kapitalandele	Tilgodehavender	Andre værdi-	2013/14	2012/13
	i tilknyttede virksomheder	hos tilknyttede virksomheder	papirer og kapitalandele		
				i alt	i alt
Samlet kostpris 1.10.	3.300	91	11	3.402	3.379
Kapitalinvesteringer i årets løb	44	44	0	88	27
Kapitalafgange i årets løb	-183	-11	0	-194	-4
Samlet kostpris 30.9.	3.161	124	11	3.296	3.402
Værdiregulering 1.10.	-923	0	3	-920	-1.175
Resultat efter skat	701	0	-2	699	532
Modtaget udbytte	-54	0	0	-54	-51
Valutakursreguleringer	-28	0	0	-28	-90
Øvrige reguleringer	-136	-1	1	-136	-136
Værdiregulering 30.9.	-440	-1	2	-439	-920
Indregnet værdi 30.9.	2.721	123	13	2.857	2.482

Oversigt over datterselskaber fremgår af note 32 i koncernregnskabet.

12. Varebeholdninger

Mio. DKK	2013/14	2012/13
Råvarer og hjælpematerialer	64	40
Varer under fremstilling	199	118
Fremstillede færdigvarer	499	461
Varebeholdninger	762	619

Selskabet har ikke stillet varebeholdninger til sikkerhed for gældsforpligtelser.

13. Deponeringer

Beløb indbetalt på spærrede deponeringskonti i forbindelse med verserende retsager og endnu ikke frigivet af retten. Der henvises til koncernregnskabet note 18 for nærmere beskrivelse af retsagerne vedrørende transvaginale net.

Mio. DKK	2013/14	2012/13
Deponeringer	418	0

Noter

Note

14. Egenkapitalopgørelse

Mio. DKK	Aktiekapital		Reserve	Forslag	Overført	2013/14	2012/13
	A-aktier	B-aktier	for	til	overskud	i alt	i alt
Egenkapital 1.10.	18	202	35	1.473	4.811	6.539	5.827
Overførsel				3	-3	0	0
Årets værdiregulering			-131			-131	172
Overført til finansielle poster			-33			-33	-72
Skatteeffekt af afdækning			40			40	-25
Skat af egenkapitalbevægelser					55	55	34
Udbetaling af udbytte vedr. 2012/13				-1.476		-1.476	-844
Udbetaling af udbytte vedr. 2013/14				-844		-844	-632
Kursregulering af primoværdier og øvrige reguleringer vedr. datterselskaber					-164	-164	-227
Køb af egne aktier					-500	-500	-500
Salg af egne aktier, tab ved udnyttelse af optioner					101	101	117
Aktiebaseret vederlæggelse					31	31	28
Årets resultat					2.301	2.301	2.661
Foreslået udbytte				2.423	-2.423	0	0
Egenkapital 30.9.	18	202	-89	1.579	4.209	5.919	6.539

15. Hensatte forpligtelser

Mio. DKK	Retskrav	Pension	2013/14	2012/13
			i alt	i alt
Hensættelser pr. 1.10.	0	1	1	1
Årets hensættelser	1.500	0	1.500	0
Indregnet i resultatopgørelsen	1.500	0	1.500	0
Årets forbrug af hensatte forpligtelser	-608	0	-608	0
Kursregulering	66	0	66	0
Hensættelser pr. 30.9.	958	1	959	1
Forfaldstidspunkterne forventes at blive:				
Kortfristede forpligtelser	671	0	671	0
Langfristede forpligtelser	287	1	288	1
Hensættelser pr. 30.9.	958	1	959	1

Der henvises til koncernregnskabets note 18.

Noter

Note

16. Udskudt skat

Mio. DKK	2013/14	2012/13
Udskudt skat hviler på følgende regnskabsposter:		
Immaterielle anlægsaktiver	136	177
Materielle anlægsaktiver	49	38
Indirekte produktionsomkostninger	22	20
Hensættelser	-238	-6
Sambeskattede selskaber (genbeskatningssaldi)	13	13
Andet	-47	-13
I alt	-65	229

17. Anden gæld

Langfristet anden gæld vedrører medarbejderobligationer.

18. Kreditinstitutter

Mio. DKK	2013/14	2012/13
Forfaldstidspunkt:		
Under 1 år	0	11
Fra 1-5 år	0	0
Over 5 år	0	0
I alt	0	11

19. Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Mio. DKK	2013/14			2012/13		
	Øvrige operationelle leasingaftaler	Husleje	I alt	Øvrige operationelle leasingaftaler	Husleje	I alt
Forfaldstidspunkt						
Inden for 1 år	9	2	11	9	2	11
Mellem 1 og 5 år	6	1	7	9	1	10
Efter 5 år	0	0	0	0	0	0
Total	15	3	18	18	3	21

Moderselskabet har pr. 30. september 2014 garanteret for tilknyttede virksomheders låneengagementer for et samlet beløb på 484 mio. kr. (2012/13: 386 mio. kr.).

Moderselskabet har afgivet en tilbagetrædelseserklæring til fordel for datterselskabers andre kreditorer.

Moderselskabet er part i mindre retssager, der udover som beskrevet i koncernregnskabets note 18, ikke forventes at få indflydelse på moderselskabets fremtidige indtjening.

Moderselskabet hæfter solidarisk for skat af koncernens danske sambeskattede indkomst m.v.

The Coloplast story begins back in 1954. Elise Sørensen is a nurse. Her sister Thora has just had an ostomy operation and is afraid to go out in public, fearing that her stoma might leak. Listening to her sister's problems, Elise conceives the idea of the world's first adhesive ostomy bag. Based on Elise's idea, Aage Louis-Hansen created the ostomy bag. A bag that does not leak, giving Thora – and thousands of people like her – the chance to return to their normal life.

A simple solution with great significance.

Today, our business includes ostomy care, urology and continence care and wound and skin care. But our way of doing business still follows Elise's and Aage's example: we listen, we learn and we respond with products and services that make life easier for people with intimate healthcare needs.

Ostomy Care
Urology & Continence Care
Wound & Skin Care

Coloplast develops products and services that make life easier for people with very personal and private medical conditions. Working closely with the people who use our products, we create solutions that are sensitive to their special needs. We call this intimate healthcare. Our business includes ostomy care, urology and continence care and wound and skin care. We operate globally and employ more than 9,000 people.

The Coloplast logo is a registered trademark of Coloplast A/S. © 2014-10.
All rights reserved Coloplast A/S, 3050 Humlebæk, Denmark.



Coloplast A/S
Holtedam 1
3050 Humlebæk
Denmark

www.coloplast.com
CVR nr. 69 74 99 17