

# Årsrapport 2014/15

## Ledelsesberetning - Fem års hoved- og nøgletal

Mio. DKK	2014/15	2013/14	2012/13	2011/12	2010/11
<b>Resultatopgørelse</b>					
Omsætning	13.909	12.428	11.635	11.023	10.172
Forsknings- og udviklingsomkostninger	-442	-390	-380	-342	-415
Resultat før renter, skat og afskrivninger (EBITDA)	2.020	3.573	4.160	3.756	3.108
Driftsresultat før særlige poster	4.535	4.147	3.672	3.255	2.581
Særlige poster <sup>1)</sup>	3.000	1.000	0	0	0
Driftsresultat (EBIT)	1.535	3.147	3.672	3.255	2.581
Finansielle indtægter og omkostninger, netto	-289	46	-46	-300	-124
Resultat før skat	1.245	3.191	3.625	2.954	2.456
Årets resultat	899	2.390	2.711	2.194	1.819
<b>Omsætningsvækst</b>					
Årlig vækst i omsætning, %	12	7	6	8	7
Stigningen fordeler sig således:					
Organisk vækst, %	7	9	7	6	6
Valuta, %	5	-2	-1	2	1
<b>Balance</b>					
Samlede aktiver	10.817	10.379	9.564	10.176	9.218
Investeret kapital	4.702	6.088	6.320	6.295	6.312
Egenkapital ultimo	4.706	6.283	6.769	6.042	4.478
<b>Pengestrømme og investeringer</b>					
Pengestrømme fra driften	3.337	3.149	3.136	2.649	2.205
Pengestrømme fra investeringer	-468	-777	-159	-390	-954
Investeringer i materielle anlægsaktiver, brutto	-583	-505	-409	-317	-230
Frie pengestrømme	2.869	2.372	2.977	2.259	1.251
Pengestrømme fra finansiering	-2.963	-2.898	-3.430	-1.653	-1.461
<b>Nøgletal</b>					
Gennemsnitligt antal ansatte, omregnet til fuld tid	9.303	8.741	8.143	7.624	7.328
Overskudsgrad, EBIT, %	11	25	32	30	25
Overskudsgrad før særlige poster, EBIT før særlige poster, %	33	33	32	30	25
Overskudsgrad, EBITDA, %	15	29	36	34	31
Afkast før skat af gennemsnitlig investeret kapital (ROIC), % <sup>2)</sup>	62	60	58	52	41
Afkast efter skat af gennemsnitlig investeret kapital (ROIC), % <sup>2)</sup>	48	49	44	38	30
Egenkapitalforrentning, %	16	37	42	42	46
Egenkapitalandel, %	44	61	71	59	49
Indre værdi pr. frie aktie, kr. <sup>4)</sup>	22	30	32	29	21
<b>Aktie data</b>					
Børskurs pr. aktie, kr. <sup>4)</sup>	473	494	314	242	161
Børskurs/indre værdi <sup>4)</sup>	22	17	10	9	8
Gennemsnitligt antal udestående aktier, mio. stk. <sup>4)</sup>	211	211	211	210	210
PE, price/earnings ratio	111	44	24	23	19
Udbytte pr. aktie, kr. <sup>3) 4)</sup>	12,5	11,5	10,0	4,0	2,8
Pay-out ratio, % <sup>5)</sup>	82	77	78	38	32
Indtjening pr. aktie (EPS), udvandet <sup>4)</sup>	4	11	13	10	9
Frie pengestrømme pr. aktie <sup>4)</sup>	14	11	13	11	9

1) Særlige poster indeholder omkostninger forbundet med retssager i USA omhandlende produktansvar vedrørende brug af transvarginale net.

2) For regnskabsårene 2014/15 og 2013/14 er nøgletallet før Særlige poster. Efter Særlige poster er ROIC før skat 28%/51% og ROIC efter skat 21%/38%.

3) For regnskabsåret 2014/15 er vist det foreslåede udbytte.

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

5) For regnskabsårene 2014/15 og 2013/14 er nøgletallet før Særlige poster. Efter Særlige poster er pay-out ratio 294%/101%.

Nøgletallene er beregnet og anvendt i overensstemmelse med "Den Danske Finansanalytikerforenings Anbefalinger & Nøgletal 2015".

## Indholdsfortegnelse

	Side
Ledelsesberetning	2
Ledelsespåtegning	21
Den uafhængige revisors erklæringer	22
Totalindkomstopgørelse	23
Balance	24
Egenkapitalopgørelse	26
Pengestrømsopgørelse	28
Noter	29
Aktionærinformation	68
Årsregnskab for moderselskabet Coloplast A/S	69

## 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 9.500 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 påsvejset 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<sup>®</sup> 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 omkring 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 20-25% 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 derfor mistet kontrollen over tarmbevægelserne.

### 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 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.

### Urologi

Urologi vedrører sygdomme og symptomer i urinvejssystemet, nedsunken bækkenbund samt

mænds forplantningssystem, såsom urininkontinens, nyresten, forstørret prostata og impotens. Forretningsområdet består af en bred portefølje af produkter, som anvendes i forbindelse med kirurgiske procedurer inden for urologi og gynækologi inklusiv 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 reetablering af kontinens samt syntetiske net til behandling af bækkenbundssvaghed. Derudover produceres penisimplantater til afhjælpning af svær impotens, som ikke kan afhjælpes 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 så vidt 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 urologimarkedet, hvor Coloplast er repræsenteret, vurderes at udgøre 9-10 mia. kr. Markedet forventes at vokse med 3-5% om året – inklusiv den negative effekt af, den af FDA udsendte sikkerhedsopdatering vedrørende brug af syntetiske net til behandling af nedsunken underliv og stressurininkontinens.

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<sup>®</sup>, samt hydrokolloid-bandager markedsført under navnet Comfeel<sup>®</sup>.

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<sup>®</sup>, 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 prispres på de offentlige budgetter i Europa påvirker markedsvæksten negativt.

Markedsstørrelsen vurderes at være 16-17 mia. kr. Coloplasts markedsandel er 5-10%, hvilket gør Coloplast til verdens femtestørste producent af avancerede sårplejeprodukter. Der er et større antal direkte konkurrenter og forskellige alternativer, som for eksempel undertrykketeknologier til sårbehandling og mere simple sårbandager. Markedet er defineret som avancerede sårplejeprodukter uden undertrykketeknologier til sårbehandling.

Markedsstørrelsen for hudplejeprodukter er estimeret til ca. 7-8 mia. kr., med en forventet vækst på 5%. Coloplast har i dag omkring 5% 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 var dårligere end forventningerne i Årsrapport 2013/14, men i tråd med de seneste forventninger offentliggjort i Selskabsmeddelelse nr. 9 fra 22. september 2015, hvor der oplyses om resultat i forhold til tidligere forventninger.

- Den organiske omsætningsvækst blev 7%. Målt i danske kroner steg omsætningen 12% til 13.909 mio. kr.
- I forretningsområderne blev den organiske vækst henholdsvis 6% i Stomi, 8% i Kontinens, 5% i Urologi og 9% i Hud- og Sårpleje.
- Bruttoresultatet steg 12% til 9.533 mio. kr. Dette svarer til en bruttomargin på 69%.
- Driftsresultatet (EBIT) før særlige poster steg 9% og udgjorde 4.535 mio. kr. Overskudsgraden (EBIT-margin) før særlige poster blev 33% og dermed på niveau med sidste år. I faste valutakurser var overskudsgraden 32%.
- Driftsresultatet (EBIT) er påvirket af en øget hensættelse på 3.000 mio. kr. til at imødegå omkostninger forbundet med retssager i USA omhandlende produktansvar vedrørende brug af transvarginale net.
- Driftsresultat (EBIT) efter særlige poster udgjorde 1.535 mio.kr. Overskudsgraden efter særlige poster blev 11%. I faste valutakurser var overskudsgraden 10%.
- Årets resultat før særlige poster blev 3.239 mio. kr. mod 3.166 mio. kr. året før. Indtjeningen pr. aktie (EPS) før særlige poster, udvandet blev 15,19 kr. mod 14,80 kr. sidste år.
- Årets resultat efter særlige poster blev 899 mio. kr. mod 2.390 mio. kr. året før.
- De frie pengestrømme steg med 21% til 2.869 mio. kr., som var 497 mio. kr. mere end sidste år.
- Afkastet af den investerede kapital (ROIC) efter skat før særlige poster blev 48% mod 49% året før.
- Bestyrelsen indstiller på generalforsamlingen den 9. december 2015, at der udbetales yderligere udbytte på 8 kr. pr. aktie. For året vil der således være udbetalt udbytte på samlet 12,5 kr. pr. aktie mod 11,5 kr. pr. aktie sidste år. Yderligere indstiller bestyrelsen at der annulleres 4 mio. styk aktier af 1 kr.

## Salgsudvikling

Målt i danske kroner steg omsætningen med 12% til 13.909 mio. kr., mens den organiske vækst blev 7%. En stigning i værdien af især amerikanske dollar og britiske pund mod danske kroner øgede væksten med 5%-point.

### Salgsudvikling pr. forretningsområde

	Mio. DKK		Sammensætning af vækst		
	2014/15	2013/14	Organisk vækst	Valuta	Rapporteret vækst
Stomi	5.567	5.091	6%	3%	9%
Kontinens	5.019	4.438	8%	5%	13%
Urologi	1.359	1.199	5%	8%	13%
Hud- og Sårpleje	1.964	1.700	9%	7%	16%
<b>Nettoomsætning</b>	<b>13.909</b>	<b>12.428</b>	<b>7%</b>	<b>5%</b>	<b>12%</b>

#### Stomi

Salget af stomiprodukter udgjorde 5.567 mio. kr., hvilket svarer til en vækst i danske kroner på 9%. Den organiske vækst var 6% og blev fortsat primært drevet af SenSura® porteføljen samt Brava® tilbehørsprodukter.

Væksten i SenSura® porteføljen var meget tilfredsstillende og kan blandt andet tilskrives god vækst i de nordiske markeder, Storbritannien, Tyskland, Italien og Frankrig. Det var fortsat salget af SenSura® Mio produkter, som påvirkede væksten særdeles positivt.

I løbet af året var salget på det amerikanske marked påvirket af store udsving i indkøbsmønstret hos en større distributør.

Udviklingen i homecare-forretningen Charter i Storbritannien er fortsat utilfredsstillende, og det hollandske marked påvirkede væksten negativt grundet reduktion i refusionspriserne. Væksten i det tyske homecare-selskab SIEWA er ligeledes fortsat udfordret af større konkurrence i markedet.

Væksten i salget af Assura® produkter var tilfredsstillende og primært drevet af Kina, Mexico og Argentina, hvorimod Algeriet bidrog negativt til væksten, grundet lageropbygning hos en distributør sidste år.

Væksten i Brava® tilbehørsprodukter var særdeles tilfredsstillende i USA og Frankrig.

SenSura® Mio er lanceret i 18 lande. SenSura® Mio Convex er lanceret i 7 lande.

#### Kontinens

Omsætningen i kontinensforretningen udgjorde 5.019 mio. kr. og voksede med 13% i danske kroner og 8% organisk. Væksten var fortsat drevet af salget af SpeediCath® intermitterende katetre, herunder især de kompakte katetre.

Særligt salget af kompakte katetre i Frankrig, USA og Storbritannien var med til at drive væksten. Saudi-Arabien påvirkede også udviklingen positivt grundet levering på et større udbud i første kvartal. I løbet af året var det amerikanske marked påvirket af indkøbsmønstret hos en større distributør. I Storbritannien er udviklingen fortsat utilfredsstillende i homecare-forretningen Charter.

SpeediCath® Compact Set vokser fortsat tilfredsstillende siden lanceringen i december 2012, og SpeediCath® Compact Eve er nu lanceret i 13 lande.

Væksten i standardkatetre var ikke tilfredsstillende, hvilket primært skyldes levering på et stort udbud i Algeriet i første halvår sidste år og



en negativ udvikling i salget af standardkatetre i Storbritannien.

Væksten i salget af urinposer og uridomer var ikke tilfredsstillende, hvilket primært skyldes en negativ udvikling i salget af urinposer i Holland, USA og Storbritannien som følge af øget konkurrence.

Salget af Peristeen® til anal irrigation voksede fortsat tilfredsstillende, specielt i Storbritannien, Frankrig og Tyskland.

### Urologi

Salget af urologiprodukter steg med 13% til 1.359 mio. kr., mens den organiske vækst var 5%. Årets vækst var primært drevet af endourologiske engangsprodukter i Frankrig, Tyskland og Saudi-Arabien. Udviklingen i salget af implantatprodukter var fortsat ikke tilfredsstillende, hvilket skyldes et lavere salgsmomentum i penisimplantater i USA. Det faldende salgsmomentum for transvaginale net til behandling af stressurininkontinens og nedsunken underliv skyldes, at en tilfredsstillende salgsvækst i antallet af Altis® slynger og Restorelle® produkter ikke fuldt

kan opveje det fortsat vigende salg af den ældre Aris® slynge.

### Hud- og Sårpleje

Salget af hud- og sårplejeprodukter udgjorde 1.964 mio. kr., svarende til en vækst for året på 16% i danske kroner, mens den organiske vækst var 9%. Den organiske vækst i Sårpleje blev isoleret set 11%.

Væksten blev drevet af Biatain® skumbandager og særligt af Biatain® Silicone i Europa, især på det engelske, tyske og franske marked. Generelt var væksten på det franske marked negativt påvirket af lavere tilskudspriser, der blev implementeret 1. oktober 2014. På Øvrige markeder var væksten drevet af Kina og Grækenland samt leveringen på et stort udbud i Saudi-Arabien. Den organiske vækst i den amerikanske hudplejeforretning udviklede sig positivt.

Væksten i kontraktproduktionen af Compeed® var lav for året.

Lanceringen af Biatain® Silicone var fortsat meget tilfredsstillende, og produktet er tilgængeligt på alle hovedmarkeder.

### Salgsudvikling pr. region

	Mio. DKK		Sammensætning af vækst		
	2014/15	2013/14	Organisk vækst	Valuta	Rapporteret vækst
Europæiske markeder	8.843	8.221	5%	3%	8%
Andre etablerede markeder	2.945	2.479	6%	13%	19%
Øvrige markeder	2.121	1.728	21%	2%	23%
<b>Nettoomsætning</b>	<b>13.909</b>	<b>12.428</b>	<b>7%</b>	<b>5%</b>	<b>12%</b>

### Europæiske markeder

Omsætningen voksede med 8% til 8.843 mio. kr., mens den organiske vækst udgjorde 5%. Den organiske vækst var meget tilfredsstillende i Frankrig, Sydeuropa og de nordiske markeder, mens Holland er påvirket af de førømtalte ændringer i refusionspriser inden for Stomi og Kontinens. Væksten for Frankrig, Sydeuropa og de nordiske markeder var primært drevet af konti-

nens- og stomiforretningen. Endelig er Storbritannien fortsat udfordret af udviklingen i homecare-forretningen Charter, hvilket rammer Stomi såvel som Kontinens. Ved at implementere en række operationelle aktiviteter i løbet af året er serviceniveauet i Charter igen på niveau med andre selskaber i branchen. Derudover var der fortsat lavere vækstmomentum i det tyske homecare-selskab SIEWA som følge af større konkurrence.

### Andre etablerede markeder

Omsætningen var 2.945 mio. kr., svarende til en rapporteret vækst på 19%, mens den underliggende organiske vækst var 6%. Væksten var særligt påvirket af udviklingen på det amerikanske marked inden for Kontinens og Stomi, herunder især SpeediCath® intermitterende katetre og Brava® tilbehørsprodukter.

Generelt har udviklingen i USA været negativt påvirket af det amerikanske justitsministeriums brancheundersøgelse af salgs- og marketingaktiviteter, hvilket har haft indflydelse på salgsaktiviteterne. Derudover var væksten i USA påvirket af indkøbsmønstret hos en større distributør. Væksten inden for særligt Titan® penisimplanter i USA var ikke tilfredsstillende som følge af lavere markedsaktivitet. Canada oplevede positiv vækst inden for såvel Stomi, Sårpleje og Kontinens. I Australien var det hovedsageligt Kontinens som drev væksten.

### Øvrige markeder

Omsætningen voksede med 23% til 2.121 mio. kr., og den organiske vækst var 21%. Udviklingen var især drevet af Kina, Saudi-Arabien, Grækenland og Argentina, hvorimod Algeriet og Brasilien påvirkede væksten negativt. Derudover var væksten i Tyrkiet, Mexico og Sydkorea særdeles positiv. I Kina var udviklingen drevet af et godt momentum i Stomi, i særdeleshed i Assura® porteføljen og i Sårpleje specielt af Biatain®.

I Saudi-Arabien var væksten positivt påvirket af fortsat levering på udbud i første halvår inden for Kontinens, Sårpleje, og Urologi. Grækenland havde god vækst i Kontinens inden for de kompakte katetre og i Sårpleje inden for Biatain®. Udviklingen i Argentina var drevet af et godt momentum i stomi- og kontinensforretningen. Den negative vækst i Algeriet skyldes et tilbagekøb af lager samt lageropbygning hos en ny distributør i andet kvartal sidste år. Væksten i Brasilien var påvirket af en reduceret udbudsaktivitet.

### Bruttoresultat

Bruttoresultatet udgjorde 9.533 mio. kr. mod 8.538 mio. kr. sidste år, svarende til en stigning på 12%. Bruttomarginen var 69% for året, hvilket er på niveau med sidste år. I året er der foretaget en nedskrivning på 25 mio. kr. af lageret af NPWT-produkter i forbindelse med ophørt samarbejde med Devon Medical. Udviklingen var positivt påvirket af det fortsatte fokus på effektiviseringer og omkostninger, som opvejede den negative påvirkning fra lanceringer af nye produkter, med en højere initial kostpris samt stigende afskrivninger som følge af et højere investeringsniveau. Derudover var der omkostninger forbundet med udvidelsen af fabrikken i Nyírbátor samt omkostninger relateret til udflytningen af produktion fra Danmark til Ungarn.

### Omkostninger

Distributionsomkostningerne udgjorde 3.962 mio. kr. mod 3.519 mio. kr. sidste år. Dermed udgjorde distributionsomkostningerne 28% af omsætningen, hvilket er på niveau med sidste år. Året indeholder fortsatte investeringsinitiativer på omkring 200 mio. kr., primært i salgs- og marketingaktiviteter i Kina, USA, Storbritannien, Tyskland og Frankrig. Endelig investeres der fortsat i "522 Postmarket Surveillance" studier for produkter inden for urologiforretningen.

Administrationsomkostningerne var 600 mio. kr. mod 498 mio. kr. sidste år. Året indeholder, som annonceret i tredje kvartal, hensættelser på samlet set 75 mio. kr. i forbindelse med det amerikanske justitsministeriums brancheundersøgelse af salgs- og marketingaktiviteter i USA samt øget risiko for tab på debitorer i Sydeuropa. Målt i procent af omsætningen udgjorde administrationsomkostningerne 4% og er dermed på niveau med sidste år.

Forsknings- og udviklingsomkostningerne var 442 mio. kr. mod 390 mio. kr. året før, hvilket skyldes et generelt højere aktivitetsniveau og restruktureringsomkostninger i forbindelse med de organisatoriske ændringer, der blev annonceret i forbindelse med halvårsregnskabet, samt højere afskrivninger. Omkostningerne udgjorde

3% af omsætningen, hvilket er på niveau med året før.

Andre driftsindtægter og driftsomkostninger resulterede i en nettoindtægt på 6 mio. kr. for året mod en nettoindtægt på 16 mio. kr. sidste år.

### Særlige poster

Coloplast hensatte i fjerde kvartal yderligere 3.000 mio. kr. til at imødegå omkostninger forbundet med retssager i USA omhandlende produktansvar vedrørende brug af transvaginale net til behandling af nedsunket underliv og stressurininkontinens. Der henvises til note 18 for yderligere oplysninger.

### Driftsresultat

Driftsresultatet før særlige poster blev 4.535 mio. kr. mod 4.147 mio. kr. sidste år og steg således med 9%. Dette svarer til en overskudsgrad på 33% i danske kroner og 32% i faste valutakurser mod 33% i danske kroner og faste valutakurser sidste år.

Driftsresultatet efter særlige poster blev 1.535 mio. kr. mod 3.147 mio. kr. sidste år. Dette svarer til en overskudsgrad på 11% i danske kroner og 10% i faste valutakurser mod 25% i danske kroner og faste valutakurser sidste år.

### Finansielle poster og skat

De finansielle poster udgjorde en nettoomkostning på 289 mio. kr. mod en nettoindtægt på 46 mio. kr. sidste år. Dette skyldtes hovedsageligt et nettotab på realiserede valutaterminskontrakter på især USD og GBP mod en nettogevinst sidste år.

Skatteprocenten blev 28 mod 25 sidste år, hvilket er drevet af den øgede hensættelse på 3.000 mio. kr. til imødegåelse af sagsanlæg i USA, hvilket delvis modsvares af en sænkning af den danske selskabsskattesats. Skatteudgiften før særlige poster var på 1.006 mio. kr. mod 1.025 mio. kr. sidste år. Skatteudgiften for året blev formindsket med 660 mio. kr. mod 224 mio. kr. året før som følge af særlige poster.

### Nettoresultat

Årets resultat før særlige poster blev 3.239 mio. kr. sammenlignet med 3.166 mio. kr. sidste år, hvilket var en stigning på 2%. Særlige poster efter skat udgjorde 2.340 mio. kr. mod 776 mio. kr. sidste år. Årets resultat (efter særlige poster) blev derved 899 mio. kr. mod 2.390 mio. kr. sidste år.

Indtjeningen pr. aktie (EPS) før særlige poster, udvandet blev på 15,19 kr. mod 14,80 kr. sidste år. Indtjeningen pr. aktie (EPS), udvandet blev 4,20 kr. mod 11,17 kr. sidste år.

### Pengestrømme og investeringer

#### Pengestrømme fra driften

Pengestrømme fra driften blev 3.337 mio. kr. mod 3.149 mio. kr. sidste år. Ændringen skyldes en øget indtjening (EBITDA) før særlige poster modsvaret af betalinger i forbindelse med valutaafdækning.

Pengestrømmene fra retssagerne omhandlende produktansvar vedrørende brug af transvaginale net til behandling af nedsunket underliv og stressurininkontinens i USA påvirker yderligere pengestrømmene fra driften positivt med omkring 200 mio. kr. Dette skyldes modtaget forsikringssum på 150 mio. kr. samt valutaafdækning på hensættelsen modsvaret af udbetalinger fra deponeringskonti.

#### Investeringer

Coloplast investerede netto yderligere 64 mio. kr. i materielle og immaterielle anlægsaktiver sammenlignet med sidste år. Dermed steg investeringerne i materielle og immaterielle anlægsaktiver (CAPEX) med 16% til 617 mio. kr. sammenlignet med sidste år. CAPEX udgjorde dermed 4% af omsætningen. Året indeholder investeringer i maskiner til nye produkter, deriblandt til en ny SenSura<sup>®</sup> Mio platform, øget kapacitet for eksisterende produkter samt udvidelse af fabrikken i Nyírbátor, som blev indviet i april 2015. Ændring af værdipapirbeholdningen forbedrede pengestrømme fra investeringer med 352 mio. kr.

### Frie pengestrømme

De frie pengestrømme udgjorde 2.869 mio. kr. mod 2.372 mio. kr. sidste år.

### Kapitalberedskab

Rentebærende nettoindeståender på balance-dagen var 1.300 mio. kr. mod 1.490 mio. kr. sidste år, hvilket primært skyldes en lavere beholdning af værdipapirer samt en lavere likvid-beholdning.

## Balance og egenkapital

### Balance

Den samlede balancesum udgjorde 10.817 mio. kr., hvilket er en stigning på 438 mio. kr. i forhold til starten af regnskabsåret.

De immaterielle anlægsaktiver udgjorde 1.511 mio. kr. eller 30 mio. kr. mere i forhold til starten af regnskabsåret. Stigningen kan henføres til højere goodwill, hvilket skyldes udviklingen i amerikanske dollar mod danske kroner modsvarer af afskrivninger på patenter og varemærker. Investeringer i materielle anlægsaktiver steg 10% og udgjorde dermed 2.705 mio. kr., grundet de fortsatte investeringer i Ungarn. Dette betød, at de langfristede aktiver samlet steg med 720 mio. kr. til 5.052 mio. kr.

De langfristede aktiver steg med 447 mio. kr., hvilket skyldes det udskudte skatteaktiv vedrørende hensættelsen til retssagerne omhandlende produktansvar vedrørende brug af transvaginale net til behandling af nedsunket underliv og stressurininkontinens i USA.

I forhold til starten af regnskabsåret steg varebeholdningen med 11% til 1.473 mio. kr. grundet lageropbygninger i forbindelse med udrulning af nye produkter og produktionsudflytninger samt lavere salg end forventet. Tilgodehavender fra salg steg med 12% til 2.467 mio. kr., hvilket følger udviklingen i omsætningen. Gæld til leverandører af varer og tjenesteydelser var 591 mio. kr., hvilket er en stigning på 4% sammenlignet med årets begyndelse. Arbejdskapitalen målt i procent af omsætningen udgjorde dermed 24%, hvilket er på niveau med starten af regnskabsåret.

Deponeringer faldt i året med 346 mio. kr. fra 418 mio. kr. ved årets start. Dermed er deponeringen 72 mio. kr. ved årets udgang. Faldet skyldes forligsudbetalinger i forbindelse med retssager i USA omhandlende produktansvar vedrørende brug af transvaginale net. Dette fald blev dog delvist modsvaret af yderligere deponeringer.

I forhold til sidste år faldt beholdningen af værdipapirer med 100 mio. kr. og likvide beholdninger med 90 mio. kr. Kortfristede aktiver faldt dermed samlet set med 282 mio. kr. til 5.765 mio. kr. i forhold til starten af året.

Under forpligtelser er indregnet samlet 3.992 mio. kr. hvoraf 3.335 mio. kr. er indregnet under hensatte forpligtelser og de resterende 657 mio. kr. er indregnet under anden gæld.

### Egenkapital

Egenkapitalen faldt med 1.577 mio. kr. til 4.706 mio. kr. Udbetaling af udbytte på 2.535 mio. kr. og aktietilbagekøb på 500 mio. kr. blev modsvaret af årets totalindkomst på 1.156 mio. kr. samt nettoeffekten af salg af egne aktier og tab på udnyttede optioner, aktiebaseret vederlæggelse og afledt skat på 302 mio. kr.

Bestyrelsen i Coloplast besluttede i andet kvartal 2013/14 at gennemføre et aktietilbagekøbsprogram på samlet op til 1 mia. kr. frem til udgangen af regnskabsåret 2014/15. Dette program blev afsluttet i juni 2015.

### Egne aktier

Beholdningen af egne aktier udgjorde pr. 30. september 2015 8.648.447 B-aktier, hvilket er 802.516 stk. færre end i starten af året. Reduktionen skyldtes aktieoptionsudnyttelser modsvaret af aktietilbagekøbsprogrammet.

Bestyrelsen indstiller på generalforsamlingen den 9. december 2015, at kapitalen nedsættes med nominelt 4 mio. kr., svarende til 4 mio. styk aktier af 1 kr. Kapitalnedsættelsen er begrundet i, at de under aktietilbagekøbsprogrammerne opkøbte aktier overstiger det antal aktier, der er behov for til dækning af aktieoptionsprogrammer til ledende medarbejdere.

### Finansielle forventninger til 2015/16

- Der forventes en organisk omsætningsvækst på 7-8% i faste valutakurser og 8-9% i danske kroner.
- Der forventes en EBIT-margin på 33-34% i faste valutakurser og i danske kroner.
- Anlægsinvesteringer forventes at udgøre omkring 700 mio. kr.
- Den effektive skattesats forventes at blive omkring 23%.

Prispreset i 2015/16 forventes at være på niveau med 2014/15, svarende til ca. 1% i årligt prispres. De finansielle forventninger indeholder de reformer, hvor effekten er kendt.

De finansielle forventninger forudsætter derudover 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. Investeringer i salgsfremmende initiativer forventes fortsat at udgøre omkring 150 mio. kr.

Anlægsinvesteringerne indeholder yderligere produktionskapacitet til nye og eksisterende produkter samt færdiggørelse af fabriksudvidelsen i Tatabánya i 2016.

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

Coloplasts langsigtede finansielle forventninger, som blev offentliggjort ved selskabets kapitalmarkedsdag den 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%.

### Andre forhold

#### Forslag til ændringer i bestyrelsens størrelse og sammensætning

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen den 9. december 2015 at udvide bestyrelsen med to generalforsamlingsvalgte medlemmer og indstiller direktør Birgitte Nielsen og adm. direktør Jette Nygaard-Andersen til nyvalg. Birgitte Nielsen og Jette Nygaard-Andersen indstilles for at understøtte bestyrelsens kompetence inden for generel ledelse og tillige indenfor henholdsvis regnskab, finansiering og risikostyring samt marketing, salg og innovation.

#### Ny fabrik i Ungarn

Coloplast har besluttet at udvide selskabets eksisterende fabrik i Tatabánya, Ungarn. Udvidelsen er på ca. 20.000 kvadratmeter og forventes at stå færdig i sommeren 2016. Den samlede investering udgør omkring 150 mio. kr.

#### Kommercielt samarbejde med Devon Medical er indstillet

Som følge af problemer med produktsikkerheden for Devon Medicals Extrinsic portefølje indstillede Coloplast i slutningen af marts 2015 alle kommercielle aktiviteter indenfor NPWT, herunder salg og markedsføring i Brasilien, Schweiz og Grækenland, hvor produkterne er lanceret. Dette har medført et endeligt stop for det kommercielle samarbejde med Devon Medical. Coloplast er fortsat besluttet på til at sælge og markedsføre NPWT-produkter som en del af produktporteføjen.

#### Frasalg af Wellcome Support Center

Coloplast har frasolgt de japanske homecare aktiviteter. Disse aktiviteter havde ca. 85 mio. kr. i omsætning samt beskeden indtjening i regnskabsåret 2013/14. Frasalget har ikke haft indvirkning på regnskabsåret 2014/15.

**Valutakursfølsomhed**

Coloplasts finansielle forventninger til regnskabsåret 2015/16 er udarbejdet på baggrund af følgende valutatiske forudsætninger for selskabets hovedvalutaer:

DKK	GBP	USD	HUF	EUR
Gennemsnitskurs 2014/15 <sup>1)</sup>	1.005	651	2,41	745
Spotkurs den 30. oktober 2015	1.041	679	2,40	746
Estimeret gennemsnitskurs 2015/2016	1.041	679	2,40	746
Ændring i estimeret gennemsnitlig valutakurs sammenlignet med sidste år <sup>2)</sup>	4%	4%	0%	0%

1) Gennemsnitskurserne fra 1. oktober 2014 til 30. september 2015

2) Estimeret gennemsnitskurs er spotkursen for 30. oktober 2015.

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 2014/15)	Omsætning	EBIT
USD	-260	-90
GBP	-240	-160
HUF	0	50

**Fremadrettede udsagn**

De fremadrettede udsagn, der er indeholdt i nærværende meddelelse, 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 har i 2014/15 integreret den kroniske forretnings udviklingsafdeling ind i produktionsenheden for, at sikre større integration i innovationsprocessen og det rette produktions-setup herunder lavest mulige kostpris.

### Medarbejdere

Ved regnskabsårets afslutning havde Coloplast 9.706 medarbejdere, hvoraf 8.226 var ansat uden for Danmark. I årets løb er antallet af medarbejdere steget med 5%.

### 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 FN Global Compact.

Om virksomhedens lovpligtige redegørelse for samfundsansvar, jf. årsregnskabslovens § 99a og § 99b, henvises til Corporate Responsibility Report 2014/15, 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.

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 5 møder i 2014/15.

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 erhvervstidspunktet gældende kurs +/- 10%. Denne bemyndigelse løber frem til generalforsamlingen i 2015.

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 på grund af ejerskifte.

Der er ingen særbestemmelser for valg af bestyrelsesmedlemmer til Coloplasts bestyrelse.

### Ejerkreds og aktiebesiddelser

Ved udgangen af regnskabsåret var antallet af aktionærer 47.001, hvilket svarer til en stigning på 9.929 i forhold til sidste år. Den udenlandske institutionelle ejerandel er 29% mod 33% året før.

De navnenoterede aktier udgør 95% 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 <sup>1)</sup>	Vedbæk	20,3%	40,6%
Aage og Johanne Louis-Hansen ApS <sup>2)</sup>	Nivå	11,1%	14,9%
Benedicte Find	Humlebæk	3,6%	5,4%

<sup>1)</sup> Hertil kommer Niels Peter Louis-Hansens 100% ejede selskab N.P. Louis-Hansen ApS med en ejerandel på 0,5% svarende til en stemmeandel på 0,3%.

<sup>2)</sup> 100% ejet af Aage og Johanne Louis-Hansens Fond

Coloplast A/S besidder i alt 8.648.447 stk. egne aktier svarende til 4% af aktiekapitalen.

### Coloplasts ejerkreds

30. september 2015	A-aktier 1.000 stk.	B-aktier 1.000 stk.	Ejerandel %	Stemmeandel %
A-aktionærer og familie i alt	18.000	81.521	45%	68%
Danske inst. investorer		15.077	7%	4%
Udenlandske inst. investorer		63.463	29%	17%
Coloplast A/S <sup>3)</sup>		8.648	4%	
Andre aktionærer		21.181	10%	6%
Ikke navnenoterede aktier <sup>3)</sup>		12.110	5%	
<b>I alt</b>	<b>18.000</b>	<b>202.000</b>	<b>100%</b>	<b>95%</b>

<sup>3)</sup> Uden stemmeret

### Aktiebesiddelser

30. september 2015	A-aktier 1.000 stk.	B-aktier 1.000 stk.	Antal insidere
Bestyrelse	12.285	33.487	9
- heraf uafhængige bestyrelsesmedlemmer		30	4
Direktion		162	4
<b>I alt</b>	<b>12.285</b>	<b>33.649</b>	<b>13</b>

## 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 drøfter løbende de gældende 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 investorer 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 2014/15 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 aktionærerne. 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 2015 hensat 1 mio. kr. til en nu bortfaldet efterydelsesordning 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 (60)**

10 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  
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 (53)**

5 år i bestyrelsen

**Thomas Barfod (45)\***

9 år i bestyrelsen

Senior Controller

Valgt af medarbejderne

Næstformand

**Niels Peter Louis-Hansen (68)\***

47 år i bestyrelsen

N. P. Louis-Hansen ApS, direktør

Aage og Johanne Louis-Hansen ApS, direktør

Aage og Johanne Louis-Hansens Fond (BF)

Civiløkonom Niels Peter Louis-Hansen, land og skovbrug

**Jørgen Tang-Jensen (59)**

8 år i bestyrelsen

VELUX A/S, adm. direktør og BF i 8 og BNF i 1 af dets 100% ejede datterselskaber

Altaterra Kft. (BF)

Geberit AG (BM)

**Martin Giørtz Müller (52)\***

1 år i bestyrelsen

Head of Ramp-up

Valgt af medarbejderne

**Per Magid (72)\***

30 år i bestyrelsen

Aage og Johanne Louis-Hansens ApS, direktør  
Munksgaards Fondet (BF)  
Vemmetofte Kloster (BF)  
Ernst og Vibeke Husmans Fond (BNF)

Arktisk Institut (BM)

Aage og Johanne Louis-Hansens Fond (BM)

**Sven Håkan Björklund (59)**

9 år i bestyrelsen

H. Lundbeck A/S (BF)

Acino Pharma AG (BF)

Trimb AB (BF)

Alere Inc. (BM)

Atos AB (BM)

Kibion AB (BM)

**Torben Rasmussen (55)\***

5 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 (56)**

AXCEL (BM)

H. Lundbeck A/S (BM)

Danske Bank A/S (RM)

Koncerndirektør

**Anders Lonning-Skovgaard (43)**

Koncerndirektør

**Allan Rasmussen (48)**

Koncerndirektør

**Kristian Villumsen (45)**

Chr. Hansen Holding A/S (BM)

Bestyrelses- og direktionsmedlemmer i Coloplast A/S har pr. 3. november 2015 oplyst, at de bestrider de nævnte ledelseshverv.

På [www.coloplast.com](http://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 2014 – 30. september 2015 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, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2014 – 30. september 2015.

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 3. november 2015

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

Martin Giørtz Müller  
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 2014 – 30. september 2015, 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 2015 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2014 – 30. september 2015 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 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. oktober 2014 – 30. september 2015 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 3. november 2015

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Fin T. Nielsen  
statsautoriseret revisor

Kim Tromholt  
statsautoriseret revisor

## Totalindkomstopgørelse

1. oktober - 30. september

	Mio. DKK	
Note	2014/15	2013/14
<b>Resultatopgørelse:</b>		
2 Omsætning	13.909	12.428
3,8,9 Produktionsomkostninger	-4.376	-3.890
<b>Bruttoresultat</b>	<b>9.533</b>	<b>8.538</b>
3,8,9 Distributionsomkostninger	-3.962	-3.519
3,8,9 Administrationsomkostninger	-600	-498
3,8,9 Forsknings- og udviklingsomkostninger	-442	-390
Andre driftsindtægter	38	43
Andre driftsomkostninger	-32	-27
<b>Driftsresultat før særlige poster</b>	<b>4.535</b>	<b>4.147</b>
10 Særlige poster	-3.000	-1.000
<b>Driftsresultat (EBIT)</b>	<b>1.535</b>	<b>3.147</b>
11 Resultatandele efter skat af kapitalandele i associerede virksomheder	-1	-2
4 Finansielle indtægter	13	89
4 Finansielle omkostninger	-302	-43
<b>Resultat før skat</b>	<b>1.245</b>	<b>3.191</b>
5 Skat af årets resultat	-346	-801
<b>Årets resultat</b>	<b>899</b>	<b>2.390</b>
<b>Anden totalindkomst:</b>		
Poster der ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:		
17 Værdireguleringer på ydelsesbaserede pensionsordninger	-4	-27
Skat af værdireguleringer på ydelsesbaserede pensionsordninger	3	8
	<b>-1</b>	<b>-19</b>
Poster der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:		
Værdiregulering af valutaafdækning	-156	-131
Heraf overført til finansielle poster	265	-33
Skatteeffekt af afdækning	-27	40
Kursregulering af aktiver i fremmed valuta	128	57
Skatteeffekt af kursregulering af aktiver i fremmed valuta	-30	-14
Kursregulering af primoværdier og øvrige reguleringer vedr. datterselskaber	78	-43
	<b>258</b>	<b>-124</b>
<b>Anden totalindkomst i alt</b>	<b>257</b>	<b>-143</b>
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>1.156</b>	<b>2.247</b>
6 Indtjening pr. aktie (EPS) (A- og B-aktier)	4	11
6 Indtjening pr. aktie (EPS) (A- og B-aktier), udvandet	4	11

## Balance

Pr. 30. september

	Mio. DKK	
Note	2015	2014
8 Erhvervede patenter og varemærker mv.	579	624
8 Goodwill	842	772
8 Software	61	66
8 Forudbetalinger og immaterielle anlægsaktiver under udvikling	29	19
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>1.511</b>	<b>1.481</b>
9 Grunde og bygninger	1.017	927
9 Produktionsanlæg og maskiner	987	868
9 Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	319	196
9 Forudbetalinger og materielle anlægsaktiver under udførelse	382	471
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>2.705</b>	<b>2.462</b>
11 Kapitalandele i associerede virksomheder	11	13
12 Udskudt skatteaktiv	808	360
Andre tilgodehavender	17	16
<b>Andre langfristede aktiver</b>	<b>836</b>	<b>389</b>
<b>Langfristede aktiver</b>	<b>5.052</b>	<b>4.332</b>
13 <b>Varebeholdninger</b>	<b>1.473</b>	<b>1.322</b>
14 Tilgodehavender fra salg	2.467	2.210
Selskabsskat	43	40
Andre tilgodehavender	203	344
Periodeafgrænsningsposter	107	123
<b>Tilgodehavender</b>	<b>2.820</b>	<b>2.717</b>
15 <b>Deponeringer</b>	<b>72</b>	<b>418</b>
<b>Værdipapirer</b>	<b>519</b>	<b>619</b>
23 <b>Likvide beholdninger</b>	<b>881</b>	<b>971</b>
<b>Kortfristede aktiver</b>	<b>5.765</b>	<b>6.047</b>
<b>Aktiver</b>	<b>10.817</b>	<b>10.379</b>



## Balance

Pr. 30. september

	Mio. DKK	
Note	2015	2014
Aktiekapital	220	220
Reserve for valutakursreguleringer	-54	-132
Reserve for valutaafdækning	-7	-89
Forslag til ordinært udbytte for regnskabsåret	1.691	1.579
Overført overskud	2.856	4.705
7,16 <b>Egenkapital i alt</b>	<b>4.706</b>	<b>6.283</b>
17 Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	169	181
12 Hensættelser til udskudt skat	1	71
18 Andre hensatte forpligtelser	1.322	297
Anden gæld	1	1
Periodeafgrænsningsposter	40	17
<b>Langfristede forpligtelser</b>	<b>1.533</b>	<b>567</b>
17 Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	31	29
18 Andre hensatte forpligtelser	2.029	680
19 Kreditinstitutter i øvrigt	100	92
Leverandører af varer og tjenesteydelser	591	566
Selskabsskat	65	521
Anden gæld	1.746	1.619
Periodeafgrænsningsposter	16	22
<b>Kortfristede forpligtelser</b>	<b>4.578</b>	<b>3.529</b>
<b>Forpligtelser</b>	<b>6.111</b>	<b>4.096</b>
<b>Egenkapital og forpligtelser</b>	<b>10.817</b>	<b>10.379</b>
20 Finansielle instrumenter		
25 Offentlige tilskud		
26 Øvrige forpligtelser		
27 Eventualforpligtelser		
28 Ledelsesafłønning, 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 A-aktier	B-aktier	Reserve for valutakurs- reguleringer	Reserve for valuta- afdækning	Forslag til udbytte	Overført overskud	Egen- kapital i alt
<b>2014/15</b>							
Balance pr. 1.10.	18	202	-132	-89	1.579	4.705	6.283
<i>Totalindkomst:</i>							
Årets resultat					2.644	-1.745	899
<i>Anden totalindkomst, poster der ikke kan reklassificeres til resultatopgørelsen:</i>							
Værdireguleringer på ydelsesbaserede pensionsordninger						-4	-4
Skat af værdireguleringer på ydelsesbaserede pensionsordninger						3	3
<i>Anden totalindkomst, poster der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:</i>							
Værdiregulering af valutaafdækning				-156			-156
Heraf overført til finansielle poster				265			265
Skatteeffekt af afdækning				-27			-27
Kursregulering af aktiver i fremmed valuta						128	128
Skatteeffekt af kursregulering af aktiver i fremmed valuta						-30	-30
Kursregulering af primoværdier og øvrige reguleringer vedrørende datterselskaber			78				78
<i>Anden totalindkomst i alt</i>	0	0	78	82	0	97	257
<i>Totalindkomst i alt</i>	0	0	78	82	2.644	-1.648	1.156
<i>Transaktioner med ejere:</i>							
Overførsel					3	-3	0
Køb af egne aktier						-500	-500
Salg af egne aktier og tab på udnyttede optioner						72	72
Aktiebaseret vederlæggelse						29	29
Skat af egenkapitalbevægelser						201	201
Udbetaling af udbytte vedrørende 2014/15					-953		-953
Udbetaling af udbytte vedrørende 2013/14					-1.582		-1.582
<i>Transaktioner med ejere i alt</i>	0	0	0	0	-2.532	-201	-2.733
<b>Balance pr. 30.9.</b>	<b>18</b>	<b>202</b>	<b>-54</b>	<b>-7</b>	<b>1.691</b>	<b>2.856</b>	<b>4.706</b>

Oplysning om udestående  
aktier (1.000 stk)

	A-aktier	B-aktier
Antal udstedte aktier	18.000	202.000
Egne aktier i behold (note 16)		8.648
<b>Udestående aktier</b>	<b>18.000</b>	<b>193.352</b>

Udestående aktier  
(1.000 stk)

	A-aktier	B-aktier
Antal udestående aktier 1.10.	18.000	192.549
Salg af egne aktier		1.757
Køb af egne aktier		-954
<b>Udestående aktier 30.9.</b>	<b>18.000</b>	<b>193.352</b>

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 A-aktier	B-aktier	Reserve for valutakurs- reguleringer	Reserve for valuta- afdækning	Forslag til udbytte	Overført overskud	Egen- kapital i alt
<b>2013/14</b>							
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			-43				-43
<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
<b>Balance pr. 30.9.</b>	<b>18</b>	<b>202</b>	<b>-132</b>	<b>-89</b>	<b>1.579</b>	<b>4.705</b>	<b>6.283</b>

**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
<b>Udestående aktier 30.9.</b>	<b>18.000</b>	<b>192.549</b>

## Pengestrømsopgørelse

1. oktober - 30. september

	Mio. DKK	
Note	2014/15	2013/14
Driftsresultat	1.535	3.147
Afskrivninger	485	426
21 Regulering for øvrige ikke likvide driftsposter	2.368	948
22 Ændringer i driftskapital	393	-264
Renteindbetalinger og lignende	13	41
Renteudbetalinger og lignende	-279	-59
Betalt selskabsskat	-1.178	-1.090
<b>Pengestrømme fra driften</b>	<b>3.337</b>	<b>3.149</b>
Investeringer i immaterielle anlægsaktiver	-34	-28
Investeringer i grunde og bygninger	-5	-9
Investeringer i tekniske anlæg m.m.	-126	-133
Investering i anlægsaktiver under udførelse	-452	-363
Salg af materielle anlægsaktiver	28	8
Salg af virksomhed	21	0
Nettosalg/(-køb) af letomsættelige værdipapirer	100	-252
<b>Pengestrømme fra investeringer</b>	<b>-468</b>	<b>-777</b>
<b>Frie pengestrømme</b>	<b>2.869</b>	<b>2.372</b>
Udbytte til aktionærer	-2.535	-2.320
Køb af egne aktier	-500	-500
Salg af egne aktier og tab på udnyttede optioner	72	-78
Finansiering fra aktionærer	-2.963	-2.898
<b>Pengestrømme fra finansiering</b>	<b>-2.963</b>	<b>-2.898</b>
<b>Nettopengestrømme</b>	<b>-94</b>	<b>-526</b>
Likvider og kortfristet gæld i kreditinstitutter pr. 1.10.	879	1.393
Kursregulering af likvide beholdninger	-4	12
Nettopengestrømme	-94	-526
23 <b>Likvider og kortfristet gæld i kreditinstitutter pr. 30.9.</b>	<b>781</b>	<b>879</b>
23 Likvide beholdninger	881	971
24 Ikke udnyttede kredittilsagn	645	723
<b>Finansielle reserver pr. 30.9.</b>	<b>1.526</b>	<b>1.694</b>

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 2014/15 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 2014/15 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 2014/15. Implementeringen har ikke påvirket regnskabstallene.

#### Vedtagne nye regnskabsstandarder

Øvrige relevante standarder og fortolkninger, som er vedtaget af IASB, men ikke er godkendt af EU, er ikke indarbejdet i nærværende årsrapport. Ændring til IFRS 11 "Fælles kontrollerede arrangementer" forventes at gælde fra regnskabsåret 2016/17. Den nye IFRS 9 "Finansielle instrumenter", forventes at gælde fra regnskabsåret 2018/19, mens den nye IFRS 15 "Indtægter fra kontrakter med kunder" forventes at gælde fra regnskabsåret 2018/19. 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. **Sammendrag af væsentlig anvendt regnskabspraksis, fortsat**

Ledelsen har bl.a. foretaget væsentlige skøn på følgende regnskabsposter: Særlige poster, 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 Coloplastkoncernen 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.

## Noter

---

Note

### 1. Sammendrag af væsentlig anvendt regnskabspraksis, fortsat

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

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 erhvervelses tidspunktet, 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.

#### 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*

Ændringer i ledelsesstrukturen har resulteret i ændret ledelsesrapportering, hvilket har medført en ændring i segmentoplysningerne fra regnskabsåret 2014/15. Sammenligningstal er tilrettet i overensstemmelse hermed.

Driftssegmenterne er defineret på baggrund af den månedlige rapportering til direktionen, der er vurderet at være øverste operationelle ledelse samt den ledelsesmæssige struktur. Rapporteringen til ledelsen er baseret på tre operative segmenter, som er henholdsvis Chronic Care, Urologi samt Hud- og Sårpleje.

Det operative segment Chronic Care indeholder salg af stomiprodukter og kontinensprodukter.

Det operative segment Urologi indeholder salg af urologiske produkter, herunder engangsprodukter.

Det operative segment Hud- og Sårpleje indeholder salg af hud- og sårplejeprodukter.

De rapporteringspligtige segmenter er ligeledes Chronic Care, Urologi og Hud- og Sårpleje. Segmenteringen afspejler rapporteringsstrukturen til direktionen.

I Fælles/ikke fordelte indgår støttefunktioner (Produktionsenheder, R&D og Stabe) samt elimineringer, da disse funktioner ikke er indtægtsskabende. Finansielle poster og selskabsskat allokeres ikke til driftssegmenterne.

Ledelsen vurderer de operative segmenter særskilt på basis af indtjeningsbidraget før interne poster og elimineringer (Market Contribution), og ressourceallokering foretages tillige på denne baggrund. Omkostningsfordelingen mellem segmenterne sker på direkte basis. Allokering af enkelte uvæsentlige indirekte omkostninger sker systematisk mellem Fælles/ikke fordelte og de rapporteringspligtige segmenter.

Der sker ingen rapportering til ledelsen af aktiver eller forpligtelser fordelt på de rapporteringspligtige segmenter. 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 308 mio. kr. (2013/14: 286 mio. kr.), mens ekstern omsætning til kunder i øvrige lande udgør 13.601 mio. kr. (2013/14: 12.142 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 3.081 mio. kr. (2013/14: 2.555 mio. kr.), mens totale anlægsaktiver placeret i øvrige lande udgør 1.163 mio. kr. (2013/14: 1.417 mio. kr.).

## Noter

Note

### 2. Segmentoplysninger, fortsat

Driftssegment	Chronic Care		Urologi		Hud- og Sårpleje		Fælles/ikke fordelte		I alt	
	2014/15	2013/14	2014/15	2013/14	2014/15	2013/14	2014/15	2013/14	2014/15	2013/14
Mio. DKK										
Segmentomsætning										
Stomi	5.567	5.091	0	0	0	0	0	0	5.567	5.091
Kontinens	5.019	4.438	0	0	0	0	0	0	5.019	4.438
Urologi	0	0	1.359	1.199	0	0	0	0	1.359	1.199
Hud- og Sårpleje	0	0	0	0	1.964	1.700	0	0	1.964	1.700
<b>Koncernekstern omsætning i henhold til</b>										
<b>Totalindkomstopgørelsen</b>	<b>10.586</b>	<b>9.529</b>	<b>1.359</b>	<b>1.199</b>	<b>1.964</b>	<b>1.700</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>13.909</b>	<b>12.428</b>
Segment-driftsresultat	6.396	5.734	462	433	717	623	-3.040	-2.643	4.535	4.147
Omkostninger ikke indeholdt i segmenternes driftsresultat, jf. note 10									-3.000	-1.000
<b>Driftsresultat før skat i henhold til</b>										
<b>Totalindkomstopgørelsen</b>									<b>1.535</b>	<b>3.147</b>
Finansielle omkostninger, netto									-289	46
Skat af årets resultat									-346	-801
Resultatandele af kapitalandele i associerede virksomheder									-1	-2
<b>Årets resultat efter skat i henhold til</b>										
<b>Totalindkomstopgørelsen</b>									<b>899</b>	<b>2.390</b>

### 3. Personaleomkostninger

#### Regnskabspraksis

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

Mio. DKK	2014/15	2013/14
Lønninger, gager og bestyrelseshonorarer	3.151	2.831
Pensionsomkostninger - bidragsbaserede ordninger (note 17)	238	199
Pensionsomkostninger - ydelsesbaserede ordninger (note 17)	12	13
Andre udgifter til social sikring	368	349
<b>I alt</b>	<b>3.769</b>	<b>3.392</b>

## Noter

Note

### 3. Personaleomkostninger, fortsat

Mio. DKK	2014/15	2013/14
Produktionsomkostninger	991	904
Distributionsomkostninger	2.233	1.982
Administrationsomkostninger	309	304
Forsknings- og udviklingsomkostninger	236	202
<b>I alt</b>	<b>3.769</b>	<b>3.392</b>
Gennemsnitligt antal ansatte omregnet til fuld tid	9.303	8.741
Antal ansatte pr. 30.9. omregnet til fuld tid	9.535	9.071
Antal ansatte pr. 30.9.	9.706	9.250

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

### 4. Finansielle indtægter og omkostninger

#### Regnskabspraksis

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

Mio. DKK	2014/15	2013/14
<b>Finansielle indtægter</b>		
Renteindtægter	13	41
Dagsværdireguleringer på terminkontrakter overført fra Anden totalindkomst	0	33
Dagsværdireguleringer af kontantbaserede aktieoptioner	0	15
<b>I alt</b>	<b>13</b>	<b>89</b>
<b>Finansielle omkostninger</b>		
Renteomkostninger	5	3
Dagsværdireguleringer på terminkontrakter overført fra Anden totalindkomst	265	0
Dagsværdireguleringer af kontantbaserede aktieoptioner	1	0
Valutakursreguleringer, netto	5	18
Andre finansielle omkostninger og gebyrer	26	22
<b>I alt</b>	<b>302</b>	<b>43</b>

## Noter

---

 Note

### 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	2014/15	2013/14
Aktuel skat af årets resultat	804	1.070
Ændring i udskudt skat vedr. årets resultat	-478	-257
Skat af ordinært resultat	326	813
Regulering af skat vedr. tidligere år	-6	-10
Ændring som følge af ændring af skatteprocent	26	-2
<b>I alt</b>	<b>346</b>	<b>801</b>
Afstemning skatteprocent:		
Dansk skatteprocent, %	23,5	24,5
Effekt af nedsættelse af skatteprocenter, %	2,1	0,5
Ikke skattepligtige indtægter og ikke fradragsberettigede omkostninger, %	1,9	0,5
Øvrige reguleringer og andre skatter, netto, %	0,3	-0,4
<b>Effektiv skatteprocent, %</b>	<b>27,8</b>	<b>25,1</b>
<b>Skat af egenkapital og anden totalindkomstposter</b>	<b>147</b>	<b>160</b>

### 6. Indtjening pr. aktie (EPS)

#### Regnskabspraksis

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).

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".

## Noter

---

 Note

### 6. Indtjening pr. aktie (EPS), fortsat

Mio. DKK	2014/15	2013/14
Årets resultat	899	2.390
Årets resultat før særlige poster	3.239	3.166
Vejet gennemsnitligt antal frie aktier (mio. stk.)	211,3	210,8
Indtjening pr. aktie før særlige poster (kr.) (A- og B-aktier)	15,3	15,0
Indtjening pr. aktie (kr.) (A- og B-aktier)	4,3	11,3
Indtjening pr. aktie før særlige poster (kr.) (A- og B-aktier), udvandet	15,2	14,8
Indtjening pr. aktie (kr.) (A- og B-aktier), udvandet	4,2	11,2

### 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 8 kr. (2013/14: 7,50 kr.). Der er i regnskabsåret foretaget en udbetaling af udbytte på 4,50 kr. pr. aktie (2013/14: 4,00 kr.), således at der for året bliver udbetalt 12,50 kr. pr. aktie (2013/14: 11,50 kr.), svarende til et samlet udbytte på 2.644 mio. kr. (2013/14: 2.423 mio.kr.). Stigningen i udbytte pr. aktie er således 9%, og pay-out ratio bliver dermed 294% (2013/14: 101%).

### 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.

## Noter

---

### Note

#### 8. Immaterielle anlægsaktiver, fortsat

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. 30.9.2015 udgør 348 mio. kr. (30.9.2014: 313 mio. kr.). Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle aktiver er pr. 30.9.2015 1.511 mio. kr. (30.9.2014: 1.481 mio. kr.).

##### *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 ikke opfylder kravene til aktivering. Alle interne forsknings- og udviklingsomkostninger indregnes derfor i resultatopgørelsen, når de afholdes. I 2014/15 er omkostningsført 442 mio. kr. (2013/14: 390 mio. kr.) i forsknings- og udviklingsomkostninger.

---

Mio. DKK	2014/15	2013/14
Afskrivningerne er fordelt således:		
Produktionsomkostninger	108	96
Distributionsomkostninger	18	19
Administrationsomkostninger	10	12
Forsknings- og udviklingsomkostninger	2	2
<b>I alt</b>	<b>138</b>	<b>129</b>

---

## Noter

Note

### 8. Immaterielle anlægsaktiver, fortsat

Mio. DKK	Erhvervede patenter og varemærker mv.	Goodw ill	Softw are	Forudbetalinger og anlægsaktiver under udvikling	Immaterielle anlægs- aktiver i alt
2014/15					
Samlet kostpris 1.10.	1.415	772	292	19	2.498
Valutakurs- og anden regulering	142	83	2	0	227
Nyanskaffelser og forbedringer i året	2	0	10	22	34
Overførsel	0	0	12	-12	0
Afgang i året	0	-13	-1	0	-14
<b>Samlet kostpris 30.9.</b>	<b>1.559</b>	<b>842</b>	<b>315</b>	<b>29</b>	<b>2.745</b>
Samlede afskrivninger 1.10.	791	0	226	0	1.017
Valutakurs- og anden regulering	78	0	2	0	80
Årets afskrivninger	111	0	27	0	138
Afskrivninger på afhændede aktiver	0	0	-1	0	-1
<b>Samlede afskrivninger 30.9.</b>	<b>980</b>	<b>0</b>	<b>254</b>	<b>0</b>	<b>1.234</b>
<b>Indregnet værdi 30.9.</b>	<b>579</b>	<b>842</b>	<b>61</b>	<b>29</b>	<b>1.511</b>

#### Goodwill

Goodwill vedrører primært købet af Mentors urologi- og kontinensforretning og Mpathy i henholdsvis 2006 og 2010. Goodwill fra de tilkøbte forretninger 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 (nytteværdi), 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.

De foretagne værdiforringelsestests, vedrørende urologiforretningen, er baseret på forecasts for 2015/16, og fra 2016/17 til 2018/19 er forudsætninger fra urologiforretningens langfristede strategi benyttet. For Stomi og Kontinens er benyttet forecasts for 2015/16, og fra 2016/17 til 2018/19 er forudsætninger fra vores langsigtede strategi benyttet.

For de foretagne nedskrivningstests er indregnet det forventede prispres som følge af sundhedsreformer på de enkelte markeder.

## Noter

Note

### 8. Immaterielle anlægsaktiver, fortsat

I nedskrivningstesten for urologi er benyttet en højere skattesats end den generelle for gruppen, da størstedelen af salg og produktion foregår i USA, som har en højere selskabsskattesats end gruppen. Engangsomkostninger i forbindelse med de kliniske studier (postmarket surveillance studies), som er krævet af FDA for at forblive på markedet for syntetiske net er indarbejdet i perioden frem til 2019/20 – hvor disse studier forventes at være tilendebragt. Bruttomarginen forventes at falde svagt i perioden frem til terminalperioden, idet vores strategi om et bredere geografisk mix vil medføre øget salg i lande uden for USA – primært Europa, hvor marginerne er lavere.

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

	2014/15			2013/14		
	Stomi	Urologi	Kontinens	Stomi	Urologi	Kontinens
Vækst i terminalperioden	2%	2%	2%	2%	2%	2%
Skatteprocent	24%	35%	24%	25%	35%	25%
Regnskabsmæssig værdi af goodwill, mio. kr.	20	348	474	32	313	427

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:

	2014/15		2013/14	
	før skat	efter skat	før skat	efter skat
Urologi	12,1%	9,2%	11,2%	8,6%
Stomi og Kontinens	7,3%	6,0%	6,1%	5,0%

### 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	
		2014/15	2013/14
Patenterede teknologier samt ikke beskyttede teknologier	1 - 13 år	300	331
Varemærker	9 - 13 år	176	183
Kundelister/-loyalitet	9 - 13 år	91	95
<b>I alt</b>		<b>567</b>	<b>609</b>



## Noter

---

 Note

### 8. Immaterielle anlægsaktiver, fortsat

*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 varemærkeregistrering, 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.

2013/14	Erhvervede patenter og varemærker mv.	Goodwill	Software	Forudbetalinger og anlægsaktiver under udvikling	Immaterielle anlægsaktiver 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
Overførsel	0	0	35	-35	0
Afgang i året	-251	0	-80	0	-331
<b>Samlet kostpris 30.9.</b>	<b>1.415</b>	<b>772</b>	<b>292</b>	<b>19</b>	<b>2.498</b>
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
<b>Samlede afskrivninger 30.9.</b>	<b>791</b>	<b>0</b>	<b>226</b>	<b>0</b>	<b>1.017</b>
<b>Indregnet værdi 30.9.</b>	<b>624</b>	<b>772</b>	<b>66</b>	<b>19</b>	<b>1.481</b>

## Noter

Note

### 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 minimumsleasingydelse 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 brugstid. 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 materiel anlægsaktiv indregnes i resultatopgørelsen som andre driftsindtægter henholdsvis andre driftsomkostninger.

2014/15	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	3.289	600	471	6.455
Valutakurs- og anden regulering	55	38	8	4	105
Overførsel	142	227	156	-525	0
Nyanskaffelser og forbedringer i årets løb	5	64	62	452	583
Afgang i årets løb	-29	-3	-45	-20	-97
<b>Samlet kostpris 30.9.</b>	<b>2.268</b>	<b>3.615</b>	<b>781</b>	<b>382</b>	<b>7.046</b>
Samlede afskrivninger 1.10.	1.168	2.421	404	0	3.993
Valutakurs- og anden regulering	19	31	6	0	56
Overførsel	0	0	0	0	0
Årets afskrivninger	84	178	85	0	347
Afskrivninger på afhændede aktiver	-20	-2	-33	0	-55
<b>Samlede afskrivninger 30.9.</b>	<b>1.251</b>	<b>2.628</b>	<b>462</b>	<b>0</b>	<b>4.341</b>
<b>Indregnet værdi 30.9.</b>	<b>1.017</b>	<b>987</b>	<b>319</b>	<b>382</b>	<b>2.705</b>
Bruttobeløb af fuldt afskrevne anlægsaktiver	446	1.223	308	0	1.977

## Noter

Note

### 9. Materielle anlægsaktiver, fortsat

Koncernen har indgået kontrakter om levering af bygninger og tekniske anlæg og maskiner til en værdi af 63 mio. kr. (2013/14: 103 mio. kr.).

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
Overførsel	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
<b>Samlet kostpris 30.9.</b>	<b>2.095</b>	<b>3.289</b>	<b>600</b>	<b>471</b>	<b>6.455</b>
Samlede afskrivninger 1.10.	1.117	2.329	410	0	3.856
Valutakurs- og anden regulering	2	-30	2	0	-26
Overførsel	0	-2	2	0	0
Årets afskrivninger	85	164	48	0	297
Afskrivninger på afhændede aktiver	-36	-40	-58	0	-134
<b>Samlede afskrivninger 30.9.</b>	<b>1.168</b>	<b>2.421</b>	<b>404</b>	<b>0</b>	<b>3.993</b>
<b>Indregnet værdi 30.9.</b>	<b>927</b>	<b>868</b>	<b>196</b>	<b>471</b>	<b>2.462</b>
Bruttobeløb af fuldt afskrevne anlægsaktiver	416	1.105	280	0	1.801

Mio. DKK	2014/15	2013/14
Afskrivningerne er fordelt således:		
Produktionsomkostninger	259	214
Distributionsomkostninger	26	23
Administrationsomkostninger	40	46
Forsknings- og udviklingsomkostninger	22	14
<b>I alt</b>	<b>347</b>	<b>297</b>

### 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 2014/15 inkluderer særlige poster omkostninger til dækning af mulige erstatninger, forlig og øvrige omkostninger i forbindelse med juridisk assistance relateret til retssagerne vedrørende transvaginale net. Der henvises til note 18 for nærmere beskrivelse af retssagerne vedrørende transvaginale net.

## Noter

---

 Note

### 10. Særlige poster, fortsat

Mio. DKK	2014/15	2013/14
Hensættelse til retssager vedrørende transvaginale net	3.000	1.500
Forsikringssum	0	-500
<b>I alt</b>	<b>3.000</b>	<b>1.000</b>

### 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.

Mio. DKK	2014/15	2013/14
Samlet kostpris 1.10.	11	11
Tilgang	0	0
Øvrige reguleringer	0	0
<b>Samlet kostpris 30.9.</b>	<b>11</b>	<b>11</b>
Reguleringer 1.10.	2	3
Årets resultatandele	-1	-2
Øvrige reguleringer	-1	1
<b>Reguleringer 30.9.</b>	<b>0</b>	<b>2</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30.9.</b>	<b>11</b>	<b>13</b>

I regnskabsåret 2014/15 genererede associerede virksomheder et underskud på 5 mio. kr. Aktiverne udgjorde i alt 75 mio. kr., og forpligtelserne udgjorde 8 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 gælds metode. 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.

Usikre skattepositioner indregnes under skyldige skatter.

## Noter

Note

### 12. Udskudt skat, fortsat

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 nettorealiseringsværdier.

#### 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. Idet der drives forretning globalt, kan der opstå transfer pricing tvister om afregningspriser etc. med skattemyndighederne. Ledelsen vurderer de mulige udfald af sådanne tvister.

Mio. DKK	2014/15	2013/14
Udskudt skat, primo	-289	-68
Kursregulering	-2	0
Regulering som følge af ændring i skatteprocent	26	-2
Regulering vedrørende tidligere år	0	1
Øvrige ændringer i udskudt skat - ført i resultatopgørelsen	-478	-257
Ændring i udskudt skat - ført på egenkapitalen	-64	37
<b>I alt</b>	<b>-807</b>	<b>-289</b>
Heraf udskudt skatteaktiv	808	360
<b>Hensættelse til udskudt skat</b>	<b>1</b>	<b>71</b>
Udskudt skat hviler på følgende regnskabsposter:		
Immaterielle anlægsaktiver	270	269
Materielle anlægsaktiver	47	35
Indirekte produktionsomkostninger	26	25
Ikke-realiseret fortjeneste på varesalg mellem koncernvirksomheder	-218	-168
Hensættelser	-787	-279
Sambeskattede selskaber (genbeskatningssaldi)	10	13
Aktieoptioner	-19	-23
Fremførselsberettiget underskud og tax credits	-84	-92
Andet	-52	-69
<b>I alt</b>	<b>-807</b>	<b>-289</b>

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.

## Noter

Note

### 12. Udskudt skat, fortsat

Mio. DKK	2014/15	2013/14
Koncernens skattemæssige underskud og tax credits udløber som følger:		
Indenfor 1 år	0	0
Mellem 1 og 5 år	0	0
Over 5 år	1.523	888
<b>I alt</b>	<b>1.523</b>	<b>888</b>

Af ovenstående underskud er der indregnet skatteaktiv af 402 mio. kr. (2013/14: 384 mio.kr.).

### 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. 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. 30.9.2015 413 mio. kr. (30.9.2014 359 mio. kr.).

Mio. DKK	2014/15	2013/14
Råvarer og hjælpematerialer	190	163
Varer under fremstilling	368	319
Fremstillede færdigvarer	915	840
<b>Varebeholdninger</b>	<b>1.473</b>	<b>1.322</b>
Nedskrivning af varebeholdninger 1.10.	50	44
Anvendte nedskrivninger af varebeholdninger	-39	-31
Tilbageførte nedskrivninger af varebeholdninger	-5	-6
Årets nedskrivning af varebeholdninger	73	43
<b>Nedskrivning af varebeholdninger 30.9.</b>	<b>79</b>	<b>50</b>

I produktionsomkostninger indgår direkte henførbare produktionsomkostninger for solgte varer med 2.612 mio. kr. (2013/14: 2.307 mio. kr.).

## Noter

Note

### 14. Tilgodehavender fra salg

#### Regnskabspraksis

Tilgodehavender omfatter hovedsageligt varetilgodehavender. Tilgodehavender måles ved første indregning til dagsværdi 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 at imødegå mulige tab. Der foretages nedskrivning til at imødegå 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	2014/15	2013/14
Andel der forfalder mere end 1 år efter balancedagen		
Andre langfristede tilgodehavender	14	7
Hovedparten af de langfristede tilgodehavender forfalder inden for tre år efter balancedagen. Rentesatsen på tilgodehavenderne er 0%.		
Nedskrivning til imødegåelse af tab på dubiose debitorer:		
Nedskrivning 1.10.	98	128
Valutakursregulering	-2	0
Ændring af nedskrivning i året, netto	63	2
Realiseret tab i året	-25	-32
<b>Nedskrivning 30.9.</b>	<b>134</b>	<b>98</b>
Nedskrivningen skyldes generelt kundernes manglende betalingsevne som følge af konkurs eller forventede konkurs.		
Fordeling af forfaldne tilgodehavender:		
Op til 30 dage	244	190
Mellem 30 og 90 dage	155	194
Over 90 dage	316	275
<b>Forfaldne tilgodehavender i alt</b>	<b>715</b>	<b>659</b>
Tilgodehavender pr. 30. september:		
DKK	139	110
EUR	964	951
GBP	337	369
USD	432	319
Øvrig valuta	595	461
<b>Regnskabsmæssig værdi i alt</b>	<b>2.467</b>	<b>2.210</b>

## Noter

Note

### 15. Deponeringer

#### Regnskabspraksis

Deponeringer indeholder likvider deponeret hos tredje part vedrørende retsager.

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

Mio. DKK	2014/15	2013/14
Deponeringer	72	418

### 16. Egne kapitalandele og aktieoptioner

#### Regnskabspraksis

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

	2014/15	2013/14	2014/15	2013/14
Egne aktier	mio. B-aktier á 1 kr.		% af B-aktiekapital	
Beholdning 1.10.	9,5	9,6	4,7%	4,8%
Køb i året	1,0	1,1	0,5%	0,5%
Annullering	0,0	0,0	0,0%	0,0%
Salg i året	-1,9	-1,2	-0,9%	-0,6%
<b>Beholdning 30.9.</b>	<b>8,6</b>	<b>9,5</b>	<b>4,3%</b>	<b>4,7%</b>

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:	2014/15	2013/14
Personaleomkostninger - egenkapitalordninger <sup>1)</sup>	29	39
Personaleomkostninger - kontantordninger	1	1
Finansielle omkostninger - dagsværdireguleringer af kontantordninger	1	-15
<b>Total optionsomkostning</b>	<b>31</b>	<b>25</b>

<sup>1)</sup> 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. 30.9.2015 vedr. optionsordningerne udgør 4 mio. kr. (2013/14: 9 mio. kr.), mens dagsværdien af optionsordninger udgør 746 mio. kr. (2013/14: 1.594 mio. kr.).

Udestående optioner	2014/15			2013/14		
	Antal optioner	Gns. udnyttelseskurs	Gns. aktiekurs	Antal optioner	Gns. udnyttelseskurs	Gns. aktiekurs
Udestående 1.10.	6.191.344	228		7.414.207	172	
Optjent	862.911	593		1.075.874	409	
Annuleret	-67.593	433		-112.172	304	
Udløbne	-104.870	91		-154.890	67	
Udnyttet	-2.277.152	143	517	-2.031.675	107	400
<b>Udestående 30.9.</b>	<b>4.604.640</b>	<b>333</b>		<b>6.191.344</b>	<b>228</b>	

Tilbudt	Antal stk.	Bortfaldet stk.	Udnyttet stk.	Ikke udnyttet		Udnyttelsesperiode
				30.9.2015 stk.	Udnyttelseskurs <sup>1)2)</sup>	
2006	1.010.150	132.050	765.675	112.425	88,16	01/11/10 - 01/11/15
2010	1.767.195	18.065	1.382.255	366.875	161,77	31/12/13 - 31/12/15
2011	1.791.181	27.785	686.722	1.076.674	176,77	31/12/14 - 31/12/16
2012	1.272.332	93.285	0	1.179.047	305,62	31/12/15 - 31/12/17
2013	1.075.874	48.263	0	1.027.611	404,45	31/12/16 - 31/12/18
2014	862.335	20.327	0	842.008	592,66	31/12/17 - 31/12/19

<sup>1)</sup> Reguleret med -4,38 kr. som følge af udbetaling af udbytte.

<sup>2)</sup> Gennemsnitslig udnyttelseskurs for optioner der kan udnyttes pr. balancedagen er 166,83 kr.

Aktieoptioner tildeles koncerndirektion samt øvrige ledende medarbejdere 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:

	2014	2013
Black-Scholes værdi	33,42	28,80
Aktiekurs (kr.)	519,27	358,98
Udnyttelseskurs (kr.)	597,16	412,83
Forventet udbytte pr. aktie	1,50%	1,50%
Forventet løbetid	4,00	4,00
Volatilitet	17,43%	18,55%
Risikofri rente	0,09%	0,80%
Værdi (mio.kr.)	28,82	30,99

### 17. Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser

#### *Regnskabspraksis*

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 præmiebetalinger 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 2014/15 er indregnet 238 mio. kr. (2013/14: 199 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 gjaldt 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	2014/15	2013/14
I resultatopgørelsen for koncernen er der indregnet følgende:		
Bidragsbaserede ordninger	238	199
Ydelsesbaserede ordninger	12	13
<b>I alt</b>	<b>250</b>	<b>212</b>
Omkostningen ved ydelsesbaserede ordninger er indregnet i følgende regnskabsposter i resultatopgørelsen:		
Produktionsomkostninger	2	2
Distributionsomkostninger	10	10
Administrationsomkostninger	0	1
<b>I alt</b>	<b>12</b>	<b>13</b>
Pensionsomkostninger indregnet i resultatopgørelsen:		
Pensionsomkostninger vedrørende det aktuelle regnskabsår	7	7
Nettorenteudgifter	5	6
<b>Indregnet i alt for ydelsesbaserede ordninger i resultatopgørelsen</b>	<b>12</b>	<b>13</b>
Pensionsomkostninger indregnet i anden totalindkomst:		
Aktuarmæssige gevinster/tab på pensionsforpligtelsen	-19	-59
Forskel mellem beregnet rente og faktisk afkast på pensionsaktiver	15	32
<b>Indregnet i alt for ydelsesbaserede ordninger i anden totalindkomst</b>	<b>-4</b>	<b>-27</b>

## Noter

Note

### 17. Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser, fortsat

Mio. DKK	2014/15	2013/14
Pensionsaktiver 1.10.	268	193
Valutakursreguleringer	15	16
Faktisk rente	11	9
Forskul mellem beregnet rente og faktisk afkast på pensionsaktiver	15	32
Indbetalt af Coloplast koncernen	30	30
Udbetalte pensioner	-21	-12
<b>Pensionsaktiver 30.9.</b>	<b>318</b>	<b>268</b>
Pensionsaktiver sammensætter sig således		
Aktier, børsnoterede	48	39
Obligationer	263	224
Likvider og andet	7	5
<b>Pensionsaktiver 30.9.</b>	<b>318</b>	<b>268</b>
Udvikling i nutidsværdi af ydelsesbaseret forpligtelse:		
Forpligtelse 1.10.	478	388
Valutakursreguleringer	19	21
Pensionsomkostninger vedrørende det aktuelle regnskabsår	7	7
Kalkulerede renter vedrørende forpligtelse	16	15
Aktuarmæssige gevinster/tab, finansielle forudsætninger	18	55
Aktuarmæssige gevinster/tab, demografiske forudsætninger	0	4
Aktuarmæssige gevinster/tab, erfaringer	1	0
Udbetalte pensioner	-21	-12
<b>Nutidsværdi af forpligtelse 30.9.</b>	<b>518</b>	<b>478</b>
Dagsværdi af ordningernes aktiver	-318	-268
<b>Nettoforpligtelse indregnet i balancen</b>	<b>200</b>	<b>210</b>

## Noter

Note

### 17. Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser, fortsat

Mio. DKK	2014/15	2013/14
Nettoforpligtelse indregnet i balancen 1.10.	210	195
Årets udgift	12	13
Anden totalindkomst:		
Aktuarmæssige gevinster og tab på pensionsforpligtelsen	19	59
Kursregulering	4	5
Forskel mellem beregnet rente og faktisk afkast på pensionsaktiver	-15	-32
Indbetalinger	-30	-30
<b>Nettoforpligtelse indregnet i balancen 30.9.</b>	<b>200</b>	<b>210</b>

Koncernen forventer at indbetale 32 mio. kr. til de ydelsesbaserede pensionsordninger i 2015/16.

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

Diskonteringsrenten, %	3	3
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%	22%
Fremtidig lønstigningstakt	3%	-2%
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.

<b>2014/15</b>			
Mio. DKK	Retskrav	Andre	I alt
Hensættelser pr. 1.10.	964	13	977
Årets hensættelser	3.005	0	3.005
Årets tilbageførsel af ikke-udnyttede beløb	-2	0	-2
<b>Indregnet i resultatopgørelsen</b>	<b>3.003</b>	<b>0</b>	<b>3.003</b>
Årets forbrug af hensatte forpligtelser	-737	-6	-743
Kursregulering	114	0	114
<b>Hensættelser pr. 30.9.</b>	<b>3.344</b>	<b>7</b>	<b>3.351</b>
Forfaldstidspunkterne forventes at blive:			
Kortfristede forpligtelser	2.028	1	2.029
Langfristede forpligtelser	1.316	6	1.322
<b>Hensættelser pr. 30.9.</b>	<b>3.344</b>	<b>7</b>	<b>3.351</b>

#### 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), præsideret af dommer Joseph Goodwin, 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.

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 har på den baggrund indgået forlig med grupper af advokatfirmaer.

## Noter

---

### Note

#### 18. Andre hensatte forpligtelser, fortsat

Den 14. september 2015 beordrede dommer Joseph Goodwin Coloplast til at gøre væsentlige fremskridt i forligsprocessen og til at påbegynde retssagsforberedelse af 200 konkrete sager.

Coloplast vil forsvare sig mod nuværende og eventuelle fremtidige sager og vurderer løbende, hvilken strategi og tiltag der bedst tjener selskabets interesser. Som følge af dommer Joseph Goodwins ordre kommer Coloplasts strategi til at ændre sig, og der er øget sandsynlighed for, at visse sager vil fortsætte til domstolsbehandling.

Der er i regnskabsåret 2014/15 indeholdt en omkostning på 3 mia. kr. til dækning af mulige erstatninger og forlig samt øvrige omkostninger i forbindelse med juridisk assistance. Omkostningen er indregnet under særlige poster i resultatopgørelsen.

I regnskabsåret 2013/14 blev tilsvarende udgiftsført 1,5 mia. kr. (før forsikringserstatning på 0,5 mia. kr.), hvilket således bringer den samlede forventede omkostning til retssager i USA, inklusive juridiske omkostninger, op til 4,5 mia. kr. Den samlede omkostning 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 væsentligt over tid.

Den resterende hensatte forpligtelse til rets krav pr. 30. september 2015 udgør 3,3 mia. kr. samt 0,7 mia. kr., der er indregnet under anden gæld. Med henvisning til bestemmelserne i IAS 37 ønsker Coloplast på nuværende tidspunkt ikke at oplyse yderligere om forudsætningerne for hensættelsen, herunder detaljer om nuværende og forventede antal sager samt indgåede forlig.

Det vurderes således, at offentliggørelse af sådanne oplysninger vil være skadeligt for Coloplast i forbindelse med igangværende fortrolige forhandlinger og kan påføre Coloplast og dets aktionærer økonomiske tab.

#### 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	2014/15	2013/14
Gæld til kreditinstitutter er indregnet således i balancen:		
Kortfristede forpligtelser	100	92
DKK	0	0
Øvrig valuta	100	92
<b>Regnskabsmæssig værdi i alt</b>	<b>100</b>	<b>92</b>

---

## Noter

Note

### 19. Kreditinstitutter, fortsat

Mio. DKK	2014/15	2013/14
Kortfristede finansielle gældsforpligtelser inkl. rente har følgende restløbetid:		
Inden for 1 år	691	660
<b>I alt</b>	<b>691</b>	<b>660</b>
<b>Rentebærende nettogæld pr. 30.9.</b>		
Kreditinstitutter i øvrigt	100	92
Værdipapirer	-519	-619
Bankindeståender	-881	-970
Anden gæld	0	7
<b>I alt</b>	<b>-1.300</b>	<b>-1.490</b>

Anden gæld vedrører medarbejderobligationer.

#### Valutafordeling og rentestruktur på den rentebærende nettogæld

##### 2014/15

Hovedstol i mio. DKK/ Effektiv rentesats p.a., %		USD	Rente	GBP	Rente	EUR	Rente	DKK	Rente	Andre	Rente	Total
Under 1 år	Tilgodehavender	-41	0	-180	0	-281	0	-607	0	-291	0-9	-1.400
	Forpligtelser									100	1-13	100
Total under 1 år		-41		-180		-281		-607		-191		-1.300
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
<b>Total</b>		<b>-41</b>		<b>-180</b>		<b>-281</b>		<b>-607</b>		<b>-191</b>		<b>-1.300</b>

##### 2013/14

Hovedstol i mio. DKK/ Effektiv rentesats p.a., %		USD	Rente	GBP	Rente	EUR	Rente	DKK	Rente	Andre	Rente	Total
Under 1 år	Tilgodehavender	-48	0-1	-166	0	-305	0-1	-886	0-1	-184	8-21	-1.589
	Forpligtelser							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
<b>Total</b>		<b>-48</b>		<b>-166</b>		<b>-305</b>		<b>-879</b>		<b>-92</b>		<b>-1.490</b>



## 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. Rammene 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 2014/15

<i>Aktiver</i>	Lån og tilgodehavender	Aktiver til dagsværdi over resultatopgørelsen (niveau 1) <sup>1)</sup>	Afledte instrumenter ifm. hedging (niveau 2) <sup>2)</sup>	I alt
Tilgodehavender fra salg og andre tilgodehavender	2.606	0	81	2.687
Værdipapirer	0	519	0	519
Likvide beholdninger	881	0	0	881
<b>I alt</b>	<b>3.487</b>	<b>519</b>	<b>81</b>	<b>4.087</b>
<i>Passiver</i>	Forpligtelser til dagsværdi over resultatopgørelsen <sup>1)</sup>	Afledte instrumenter ifm. hedging (niveau 2) <sup>2)</sup>	Andre forpligtelser til amortiseret kostpris	I alt
Kreditinstitutter i øvrigt	0	0	100	100
Leverandører af varer og tjenesteydelser	0	0	591	591
Anden gæld	0	77	1.670	1.747
<b>I alt</b>	<b>0</b>	<b>77</b>	<b>2.361</b>	<b>2.438</b>

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

## Noter

Note

### 20. Finansielle instrumenter, fortsat

#### Finansielle instrumenter pr. kategori 2013/14

Aktiver	Lån og	Aktiver til	Afledte	I alt
	tilgode- havender	over resultat- opgørelsen (niveau 1) <sup>1)</sup>	instrument- er ifm. hedging (niveau 2) <sup>2)</sup>	
Tilgodehavender fra salg og andre tilgodehavender	2.544	0	26	2.570
Værdipapirer	0	619	0	619
Likvide beholdninger	971	0	0	971
<b>I alt</b>	<b>3.515</b>	<b>619</b>	<b>26</b>	<b>4.160</b>

  

Passiver	Forpligtelser	Afledte	Andre for-	I alt
	til dagsværdi over resultat- opgørelsen <sup>1)</sup>	instrumenter ifm. hedging (niveau 2) <sup>2)</sup>	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
<b>I alt</b>	<b>0</b>	<b>132</b>	<b>2.146</b>	<b>2.278</b>

<sup>1)</sup> Værdipapirbeholdningen består af realkreditobligationer og virksomhedsobligationer. Den effektive rente på obligationsbeholdningen var 1-6% (2013/14: 1-6%).

<sup>2)</sup> 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.

#### 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. 30.9.2015 er 85% af de første 12 måneders forventede nettopengestrømme dækket (2013/14: 87% 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 2014/15	Henlagt til reserve for valuta afdækning	
<b>2014/15</b>					
Indgåede valutaterminsforretninger og optioner pr. 30.9. til sikring af fremtidige pengestrømme					
USD	343	-21	0	-21	okt. 2015 - mar. 2016
USD optioner	375	2	0	2	okt. 2015 - mar. 2016
GBP	765	-27	0	-27	okt. 2015 - mar. 2016
GBP optioner	564	10	0	10	okt. 2015 - mar. 2016
JPY	151	-2	0	-2	okt. 2015 - maj 2016
HUF	-263	-2	0	-2	okt. 2015 - sep. 2016
Øvrige	889	31	0	31	okt. 2015 - sep. 2016
<b>I alt</b>	<b>2.824</b>	<b>-9</b>	<b>0</b>	<b>-9</b>	
Øvrige indgåede valutatermins- forretninger herunder fair value hedges pr. 30.9.					
USD	-3.321	-1	-1	0	okt. 2015 - sep. 2016
GBP	459	6	6	0	okt. 2015
JPY	111	0	0	0	okt. 2015
HUF	-405	-2	-2	0	okt. 2015 - nov. 2015
Øvrige	532	10	10	0	okt. 2015
<b>I alt</b>	<b>-2.624</b>	<b>13</b>	<b>13</b>	<b>0</b>	

Koncernen havde ingen væsentlige valutakursrisici vedrørende gæld i fremmed valuta pr. 30. september 2015. 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 2015.

Tabellerne nedenfor viser henholdsvis effekten på de afledte finansielle instrumenters påvirkning af Resultatopgørelse og Anden totalindkomst, ved en ændring på +/- 5% i alle valutaer mod danske kroner<sup>1)</sup> samt effekten på væsentlige valutaer:

Mio. DKK	2014/15	USD	GBP	HUF	2013/14	USD	GBP	HUF
Resultatopgørelse	+/-10	+/-8	+/-7	+/-6	+/-18	+/-1	-/+2	+/-2
Anden totalindkomst	-113/+146	-20/+27	-31/+68	+13/-13	-/+156	-/+42	-/+65	+/-13

1) Stigningen henholdsvis faldet som følge af en 5% ændring er den samme i resultatopgørelsen, 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, eller andre særlige situationer.

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

2013/14		Tab/gevinst ved reg. til markeds-værdi	Heraf medtaget i resultat-opgørelsen for 2013/14	Henlagt til reserve for valuta afdækning	Udløbsperiode
Mio. DKK	Kontrakt-beløb				
Indgåede valutaterminsforetninger 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
<b>I alt</b>	<b>2.660</b>	<b>-118</b>	<b>0</b>	<b>-118</b>	
Øvrige indgåede valutaterminsforetninger 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
<b>I alt</b>	<b>-110</b>	<b>12</b>	<b>12</b>	<b>0</b>	

### 21. Regulering for øvrige ikke-likvide driftsposter

Mio. DKK	2014/15	2013/14
Fortjeneste/tab ved salg af anlægsaktiver, netto	12	6
Forskydning, hensættelser i øvrigt	2.356	942
<b>I alt</b>	<b>2.368</b>	<b>948</b>

### 22. Ændringer i driftskapital

Mio. DKK	2014/15	2013/14
Varebeholdninger	-140	-261
Tilgodehavender fra salg	-241	-210
Øvrige tilgodehavender	499	-486
Leverandør- og anden gæld m.v.	275	693
<b>I alt</b>	<b>393</b>	<b>-264</b>

## Noter

---

 Note

### 23. Likvider og kortfristet gæld i kreditinstitutter

#### *Regnskabspraksis*

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

Mio. DKK	2014/15	2013/14
Kontantbeholdning	1	1
Kortfristede bankindeståender	880	970
Likvider	881	971
Kortfristede kreditinstitutter	-100	-92
<b>I alt</b>	<b>781</b>	<b>879</b>

### 24. Ikke udnyttede kredittilsagn

Mio. DKK	2014/15	2013/14
Ikke udnyttede kredittilsagn	645	723

### 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 0 mio. kr. i offentlige tilskud til forskning og udvikling (2013/14: 1 mio. kr.). Der er modtaget 39 mio. kr. (2013/14: 4 mio. kr.) i offentlige tilskud til investeringer.

I resultatopgørelsen er indregnet 23 mio. kr. (2013/14: 24 mio. kr.) i produktionsomkostninger og 0 mio. kr. (2013/14: 1 mio. kr.) i forsknings- og udviklingsomkostninger vedrørende tilskud til investeringer.

## Noter

Note

### 26. Øvrige forpligtelser

Mio. DKK	2014/15	2013/14
Forfaldstidspunkt, operationelle leasingaftaler		
Inden for 1 år	177	172
Mellem 1 og 5 år	529	347
Efter 5 år	37	13
<b>Total</b>	<b>743</b>	<b>532</b>

Ydelser til operationel leasing indregnet i resultatopgørelsen udgør 86 mio. kr. (2013/14: 80 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 har samarbejdet med Justitsministeriet ved at tilvejebringe dokumenter samt deltage i interviews, og i juni 2015 har Coloplast indgået en foreløbig aftale med Justitsministeriet. Der er hensat til pågældende aftale og relaterede omkostninger i regnskabet. Coloplast betaler i den forbindelse 3,1 mio. US dollar i forlig og derudover et beløb til advokatomkostninger.

### 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

Bestyrelseshonoraret udgør 400.000 kr. pr. medlem (2013/14: 375.000 kr.). Formanden modtager honorar +200% (2013/14: 200%), og næstformanden modtager honorar +75% (2013/14: 75%). Revisionsudvalgets medlemmer modtager et yderligere honorar svarende til 50% (2013/14: 50%) af det almindelige bestyrelseshonorar, mens formanden modtager et yderligere tillæg på 50% heraf. 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 hvert 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
<b>2014/15</b>							
Lars Rasmussen	10,0	1,5	0,3	0,0	-	11,8	4,4
Anders Lonning-Skovgaard	3,0	0,5	0,2	0,0	-	3,7	0,6
Allan Rasmussen	4,0	0,6	0,2	0,0	-	4,8	1,7
Kristian Villumsen	5,0	0,8	0,1	0,0	-	5,9	2,3
Direktionen i alt	22,0	3,4	0,8	0,0	0,0	26,2	9,0
Bestyrelse- og revisionsudvalgshonorar	5,4	0,0	0,0	0,0	0,0	5,4	0,0
<b>I alt</b>	<b>27,4</b>	<b>3,4</b>	<b>0,8</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>31,6</b>	<b>9,0</b>

Mio. DKK	Netto løn	Pension	Øvrige benefits	Kontant bonus	Fra-trædelse	I alt	Aktieoptioner
<b>2013/14</b>							
Lars Rasmussen	7,5	1,3	0,2	1,2	-	10,2	4,3
Anders Lonning-Skovgaard	0,8	0,1	0,0	0,2	-	1,1	-
Allan Rasmussen	1,1	0,2	0,0	0,2	-	1,5	-
Kristian Villumsen	1,3	0,2	0,0	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
<b>I alt</b>	<b>19,4</b>	<b>2,5</b>	<b>0,3</b>	<b>2,6</b>	<b>4,1</b>	<b>28,9</b>	<b>11,6</b>

Direktionens aktieoptioner i Coloplast A/S udgør:

	Ved årets begyndelse Stk.	Udnyttet i året Stk.	Tildelt i året Stk.	Ved årets afslutning Stk.	Markeds-værdi Mio. DKK
<b>2014/15</b>					
Lars Rasmussen	828.515	175.175	137.161	790.501	140
Anders Lonning-Skovgaard	57.077	0	21.250	78.327	10
Allan Rasmussen	238.117	85.665	55.176	207.628	23
Kristian Villumsen	428.070	94.005	70.521	404.586	71
<b>I alt</b>	<b>1.551.779</b>	<b>354.845</b>	<b>284.108</b>	<b>1.481.042</b>	<b>244</b>



## 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 Stk.	Købt i året Stk.	Solgt i året Stk.	Tilgang/ afgang i året Stk.	Ved årets afslutning Stk.	Markeds- værdi Mio. DKK
<b>2014/15</b>						
Lars Rasmussen	68.750	175.175	113.690	-	130.235	62
Anders Lonning-Skovgaard	0	0	0	-	0	0
Allan Rasmussen	1.135	85.665	85.665	-	1.135	1
Kristian Villumsen	5.560	94.005	68.880	-	30.685	15
Direktionen i alt	75.445	354.845	268.235	-	162.055	78
Bestyrelse, A-aktier	12.285.000	0	0	0	12.285.000	5.807
Bestyrelse, B-aktier	33.487.507	900.000	900.080	-330	33.487.097	15.829
<b>I alt</b>	<b>45.847.952</b>	<b>1.254.845</b>	<b>1.168.315</b>	<b>-330</b>	<b>45.934.152</b>	<b>21.714</b>

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

Coloplast-koncernens nærtstående parter udgøres af bestyrelses- og direktionsmedlemmer i Coloplast-koncernen 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	2014/15	2013/14
Samlet honorar til PricewaterhouseCoopers	14	10
Heraf:		
Lovpligtig revision	8	8
Andre ydelser	6	2

### 31. Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke indtruffet begivenheder, der væsentligt påvirker resultatet for året eller egenkapitalen pr. 30. september 2015.

## Noter

Note

### 32. Virksomhedsoversigt

	Land	Ejerandel i %		Land	Ejerandel i %
<b>Moderelskab</b>					
Coloplast A/S	Danmark				
<b>Datterselskaber med salg og/eller produktion</b>					
Coloplast de Argentina S.A.	Argentina	100	Coloplast Medical Limited	Storbritannien	100
Coloplast Pty. Ltd.	Australien	100	Charter Healthcare Limited	Storbritannien	100
Coloplast Belgium S.A.	Belgien	100	Porgès UK Limited	Storbritannien	100
Coloplast do Brasil Ltda.	Brasilien	100	Coloplast AB	Sverige	100
Coloplast Canada Corporation	Canada	100	Coloplast Turkey AS	Tyrkiet	100
Coloplast Danmark A/S	Danmark	100	Coloplast GmbH	Tyskland	100
Coloplast Oy	Finland	100	Coloplast Distribution GmbH	Tyskland	100
Laboratoires Coloplast S.A.S.	Frankrig	100	Coloplast Hungary Kft.	Ungarn	100
Coloplast Manufacturing France S.A.S	Frankrig	100	Coloplast Corp.	USA	100
Coloplast B.V.	Holland	100	Coloplast Manufacturing US, LLC	USA	100
Coloplast (India) Private Limited	Indien	100	Coloplast Ges.m.b.H.	Østrig	100
Coloplast S.p.A.	Italien	100	<b>Øvrige selskaber</b>		
Coloplast K.K.	Japan	100	Coloplast Ejendomme A/S	Danmark	100
Coloplast (China) Ltd.	Kina	100	Coloplast Business Centre Sp. zo.o.	Polen	100
Coloplast (China) Medical Devices Ltd.	Kina	100	Acarix A/S	Danmark	16
Coloplast (Hong Kong) Ltd.	Kina	100	IctalCare A/S	Danmark	12
Coloplast Korea Limited	Korea	100	<b>Repræsentationskontorer og filialer</b>		
Coloplast Norge AS	Norge	100	Algeriet	Singapore	
Coloplast Sp. zo.o.	Polen	100	Dubai	Slovakiet	
Coloplast Portugal Lda.	Portugal	100	Egypten	Slovenien	
Coloplast OOO	Rusland	100	Israel	Sydafrika	
Coloplast AG	Schweiz	100	Kroatien	Taiwan	
Coloplast Productos Médicos S.A.	Spanien	100	New Zealand	Tjekkiet	
Coloplast Limited	Storbritannien	100	Mexico	Ukraine	
			Saudi-Arabien	Ungarn	

## 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.	$\frac{\text{Egenkapital før minoritetsinteresser}}{\text{Antal frie aktier}}$
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 2015". Nøgletal er vist på side 2.

# Aktionærinformation

## Selskabsmeddelelser 2014/15

### 2014

- 11/2014 Årsregnskabsmeddelelse 2013/14
- 12/2014 Årsrapport 2013/14
- 13/2014 Indkaldelse til ordinær generalforsamling
- 14/2014 Ordinær generalforsamling i Coloplast A/S
- 15/2014 Coloplasts bestyrelse konstituerer sig

### 2015

- 1/2015 Regnskabsmeddelelse, 1. kvartal 2014/15
- 2/2015 Coloplast iværksætter anden del af aktie-tilbagekøbsprogrammet på 1 milliard kroner
- 3/2015 Storaktionærmeddelelse
- 4/2015 Regnskabsmeddelelse, H1 kvartal 2014/15
- 5/2015 Kapitalmarkedsevent i London
- 6/2015 Finansielle forventninger for 2014/15
- 7/2015 Regnskabsmeddelelse, 9M 2014/15
- 8/2015 Finanskalender for 2015/16
- 9/2015 Coloplast hensætter yderligere 3 mia. kroner til retssager i USA samt ændrer finansielle forventninger for 2014/15

## Finanskalender 2015/16

### 2015

- 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 aktionæerne

### 2016

- 9.1. Lukkeperiode indtil 2. februar
- 2.2. Delårsrapport for 1. kvartal 2015/16
- 8.4. Lukkeperiode indtil 3. maj
- 3.5. Delårsrapport for H1 2015/16
- 8.7. Lukkeperiode indtil 16. august
- 16.8. Delårsrapport for 3 kvartaler 2015/16
- 7.10. Lukkeperiode indtil 2. november
- 21.10. Indsendelsesfrist for emner til optagelse på generalforsamlingens dagsorden
- 2.11. Årsregnskabsmeddelelse for 2015/16 og Årsrapport 2015/16
- 5.12. Ordinær generalforsamling
- 8.12. Udbytte for 2015/16 til rådighed for aktionæerne

## Banker og børsrådgivningsfirmaer, der følger Coloplast

ABG Sundal Collier	Danske Bank Markets	
Alm. Brand Markets	Deutsche Bank	Kepler Cheuvreux
AlphaValue	DnB Markets	Morgan Stanley
Barclays	Exane BNP Paribas	Morningstar Inc.
Berenberg	Goldman Sachs International	Nordea Markets
BoA Merrill Lynch	Handelsbanken Capital Markets	Sydbank
Carnegie Investment Bank	J.P. Morgan	S&P Capital IQ
Commerzbank AG	Jefferies International Ltd.	UBS Investment Bank
Credit Suisse AG	Jyske Bank Markets	

## 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: dksafm@coloplast.com
------------	------------------	-----------------------------

**Årsregnskab for  
moderselskabet Coloplast A/S  
for 2014/15**

## Resultatopgørelse

1. oktober - 30. september

Note	Mio. DKK	
	2014/15	2013/14
2 Omsætning	10.098	8.869
3 Produktionsomkostninger	-4.731	-4.309
<b>Bruttoresultat</b>	<b>5.367</b>	<b>4.560</b>
3,5 Distributionsomkostninger	-3.766	-1.808
3,4 Administrationsomkostninger	-351	-302
3 Forsknings- og udviklingsomkostninger	-468	-405
Andre driftsindtægter	21	18
Andre driftsomkostninger	-8	-10
<b>Driftsresultat (EBIT)</b>	<b>795</b>	<b>2.053</b>
11 Resultat efter skat af kapitalandele i dattervirksomheder	480	701
11 Resultat efter skat af kapitalandele i associerede virksomheder	-1	-2
6 Finansielle indtægter	38	99
7 Finansielle omkostninger	-276	-13
<b>Resultat før skat</b>	<b>1.036</b>	<b>2.838</b>
8 Skat af årets resultat	-139	-537
<b>Årets resultat</b>	<b>897</b>	<b>2.301</b>
<b>Overskudsdisponering</b>		
Overført overskud for året	-1.747	-122
Udbytte udbetalt i året	953	844
Foreslået udbytte for året	1.691	1.579
<b>I alt</b>	<b>897</b>	<b>2.301</b>

## Balance

30. september

	Mio. DKK	
Note	2015	2014
<b>Aktiver</b>		
9 Immaterielle anlægsaktiver	652	810
10 Materielle anlægsaktiver	1.095	947
11 Finansielle anlægsaktiver	3.198	2.857
<b>Anlægsaktiver</b>	<b>4.945</b>	<b>4.614</b>
12 <b>Varebeholdninger</b>	<b>896</b>	<b>762</b>
Tilgodehavender fra salg	429	361
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	2.211	2.799
16 Udskudt skatteaktiv	543	65
Andre tilgodehavender	125	274
Periodeafgrænsningsposter	43	42
13 Deponeringer	72	418
<b>Tilgodehavender</b>	<b>3.423</b>	<b>3.959</b>
<b>Værdipapirer</b>	<b>519</b>	<b>619</b>
<b>Likvide beholdninger</b>	<b>588</b>	<b>672</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>	<b>5.426</b>	<b>6.012</b>
<b>Aktiver</b>	<b>10.371</b>	<b>10.626</b>
<b>Passiver</b>		
Aktiekapital	220	220
Reserve for dagsværdi	-7	-89
Forslag til udbytte for regnskabsåret	1.691	1.579
Overført overskud	2.324	4.209
14 <b>Egenkapital i alt</b>	<b>4.228</b>	<b>5.919</b>
15 Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	1	1
15 Andre hensatte forpligtelser	1.315	287
<b>Hensatte forpligtelser</b>	<b>1.316</b>	<b>288</b>
15 Andre hensatte forpligtelser	2.020	671
Leverandører af varer og tjenesteydelser	276	248
Gæld til tilknyttede virksomheder	1.747	2.288
Selskabsskat	0	466
Anden gæld	784	746
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>	<b>4.827</b>	<b>4.419</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>	<b>4.827</b>	<b>4.419</b>
<b>Passiver</b>	<b>10.371</b>	<b>10.626</b>
17 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 30.

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 28.

#### 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 4 mio. kr. (2013/14: 27 mio. kr.). Egenkapitalen pr. 30. september 2015 og pr. 30. september 2014 er ikke påvirket af fravigelsen.

#### 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.

### 2. Omsætning

Mio. DKK	2014/15	2013/14
<b>Forretningsområde</b>		
Intim sundhedspleje	10.098	8.869
<b>I alt</b>	<b>10.098</b>	<b>8.869</b>
<b>Geografiske markeder</b>		
Europa	7.325	6.606
Nord- og Sydamerika	1.812	1.474
Resten af verden	961	789
<b>I alt</b>	<b>10.098</b>	<b>8.869</b>



## Noter

Note

### 3. Personaleomkostninger

Mio. DKK	2014/15	2013/14
Lønninger, gager og bestyrelses honorarer	962	910
Pensioner	77	73
Andre udgifter til social sikring	17	16
<b>I alt</b>	<b>1.056</b>	<b>999</b>
Gennemsnitligt antal ansatte omregnet til fuld tid	1.563	1.478

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

### 4. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

Mio. DKK	2014/15	2013/14
Samlet honorar til PricewaterhouseCoopers	7	4
Heraf:		
Lovpligtig revision	3	3
Andre ydelser	4	1

### 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	2014/15	2013/14
Omkostninger i forbindelse med igangværende retsager	3.000	1.000

### 6. Finansielle indtægter

Mio. DKK	2014/15	2013/14
Renteindtægter m.v.	4	37
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	34	26
Dagsværdireguleringer på terminkontrakter	0	32
Dagsværdireguleringer på aktieoptioner	0	4
<b>I alt</b>	<b>38</b>	<b>99</b>

## Noter

Note

### 7. Finansielle omkostninger

Mio. DKK	2014/15	2013/14
Renteomkostninger mv.	6	5
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	0	2
Valutakursreguleringer, netto	270	6
<b>I alt</b>	<b>276</b>	<b>13</b>

### 8. Skat af årets resultat

Mio. DKK	2014/15	2013/14
Aktuel skat af årets resultat	713	803
Ændring i udskudt skat vedr. årets resultat	-583	-266
Regulering vedr. tidligere år	-3	0
Ændring som følge af ændring i skatteprocent	12	0
<b>I alt</b>	<b>139</b>	<b>537</b>
<b>Skat af egenkapitalbevægelser</b>	<b>112</b>	<b>95</b>

### 9. Immaterielle anlægsaktiver

Mio. DKK	Goodwill	Erhvervede patenter og varemærker	Software	Forudbetalinger og anlægsaktiver under udførelse	2014/15 i alt	2013/14 i alt
Samlet kostpris 1.10.	587	1.425	240	14	2.266	2.547
Reklassifikation	0	0	6	-6	0	0
Nyanskaffelser og forbedringer i årets løb	0	2	5	21	28	20
Afgang i årets løb	0	0	0	0	0	-301
<b>Samlet kostpris 30.9.</b>	<b>587</b>	<b>1.427</b>	<b>251</b>	<b>29</b>	<b>2.294</b>	<b>2.266</b>
Samlede afskrivninger 1.10.	459	820	177	0	1.456	1.563
Årets afskrivninger	59	102	25	0	186	194
Afskrivninger på afhændede aktiver	0	0	0	0	0	-301
<b>Samlede afskrivninger 30.9.</b>	<b>518</b>	<b>922</b>	<b>202</b>	<b>0</b>	<b>1.642</b>	<b>1.456</b>
<b>Indregnet værdi 30.9.</b>	<b>69</b>	<b>505</b>	<b>49</b>	<b>29</b>	<b>652</b>	<b>810</b>

## Noter

Note

### 10. Materielle anlægsaktiver

Mio. DKK	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Forudbetalinger og anlægsaktiver under udførelse	2014/15 i alt	2013/14 i alt
Samlet kostpris 1.10.	969	385	377	1.731	1.528
Reklassifikation	185	149	-334	0	0
Nyanskaffelser og forbedringer i årets løb	62	46	226	334	381
Afgang i årets løb	-100	-39	0	-139	-178
<b>Samlet kostpris 30.9.</b>	<b>1.116</b>	<b>541</b>	<b>269</b>	<b>1.926</b>	<b>1.731</b>
Samlede afskrivninger 1.10.	564	220	0	784	763
Årets afskrivninger	74	67	0	141	99
Afskrivninger på afhændede aktiver	-65	-29	0	-94	-78
<b>Samlede afskrivninger 30.9.</b>	<b>573</b>	<b>258</b>	<b>0</b>	<b>831</b>	<b>784</b>
<b>Indregnet værdi 30.9.</b>	<b>543</b>	<b>283</b>	<b>269</b>	<b>1.095</b>	<b>947</b>

### 11. Finansielle anlægsaktiver

Mio. DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	Andre værdi- papirer og kapitalandele	2014/15 i alt	2013/14 i alt
Samlet kostpris 1.10.	3.161	124	11	3.296	3.402
Kapitalinvesteringer i årets løb	0	26	0	26	88
Kapitalafgange i årets løb	0	-59	0	-59	-194
<b>Samlet kostpris 30.9.</b>	<b>3.161</b>	<b>91</b>	<b>11</b>	<b>3.263</b>	<b>3.296</b>
Værdiregulering 1.10.	-440	-1	2	-439	-920
Resultat efter skat	480	0	-1	479	699
Modtaget udbytte	-51	0	0	-51	-54
Valutakursreguleringer	93	0	0	93	-28
Øvrige reguleringer	-147	1	-1	-147	-136
<b>Værdiregulering 30.9.</b>	<b>-65</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-65</b>	<b>-439</b>
<b>Indregnet værdi 30.9.</b>	<b>3.096</b>	<b>91</b>	<b>11</b>	<b>3.198</b>	<b>2.857</b>

Oversigt over datterselskaber fremgår af note 32 i koncernregnskabet.

## Noter

Note

### 12. Varebeholdninger

Mio. DKK	2014/15	2013/14
Råvarer og hjælpematerialer	59	64
Varer under fremstilling	211	199
Fremstillede færdigvarer	626	499
<b>Varebeholdninger</b>	<b>896</b>	<b>762</b>

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 koncernregnskabets note 18 for nærmere beskrivelse af retsagerne vedrørende transvaginale net.

Mio. DKK	2014/15	2013/14
Deponeringer	72	418

### 14. Egenkapitalopgørelse

Mio. DKK	Aktiekapital		Reserve for valuta- afdækning	Forslag til udbytte	Overført overskud	2014/15 i alt	2013/14 i alt
	A-aktier	B-aktier					
Egenkapital 1.10.	18	202	-89	1.579	4.209	5.919	6.539
Overførsel				3	-3	0	0
Årets værdiregulering			-156			-156	-131
Overført til finansielle poster			265			265	-33
Skatteeffekt af afdækning			-27			-27	40
Skat af egenkapitalbevægelser					139	139	55
Udbetaling af udbytte vedr. 2013/14				-1.582		-1.582	-1.476
Udbetaling af udbytte vedr. 2014/15				-953		-953	-844
Kursregulering af primoværdier og øvrige reguleringer vedr. datterselskaber					-93	-93	-164
Køb af egne aktier					-500	-500	-500
Salg af egne aktier, tab ved udnyttelse af optioner					299	299	101
Aktiebaseret vederlæggelse					20	20	31
Årets resultat					897	897	2.301
Foreslået udbytte				2.644	-2.644	0	0
<b>Egenkapital 30.9.</b>	<b>18</b>	<b>202</b>	<b>-7</b>	<b>1.691</b>	<b>2.324</b>	<b>4.228</b>	<b>5.919</b>

## Noter

Note

### 15. Hensatte forpligtelser

Mio. DKK	Retskrav	Pension	2014/15 i alt	2013/14 i alt
Hensættelser pr. 1.10.	958	1	959	1
Årets hensættelser	3.000	0	3.000	1.500
Indregnet i resultatopgørelsen	3.000	0	3.000	1.500
Årets forbrug af hensatte forpligtelser	-737	0	-737	-608
Kursregulering	114	0	114	66
<b>Hensættelser pr. 30.9.</b>	<b>3.335</b>	<b>1</b>	<b>3.336</b>	<b>959</b>
Forfaldstidspunkterne forventes at blive:				
Kortfristede forpligtelser	2.020	0	2.020	671
Langfristede forpligtelser	1.315	1	1.316	288
<b>Hensættelser pr. 30.9.</b>	<b>3.335</b>	<b>1</b>	<b>3.336</b>	<b>959</b>

Der henvises til koncernregnskabets note 18.

### 16. Udskudt skat

Mio. DKK	2014/15	2013/14
Udskudt skat hviler på følgende regnskabsposter:		
Immaterielle anlægsaktiver	118	136
Materielle anlægsaktiver	53	49
Indirekte produktionsomkostninger	26	22
Hensættelser	-734	-238
Sambeskattede selskaber (genbeskatningssaldi)	10	13
Andet	-16	-47
<b>I alt</b>	<b>-543</b>	<b>-65</b>

## Noter

Note

### 17. Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Mio. DKK	2014/15			2013/14		
	Øvrige operationelle leasingaftaler	Husleje	Ialt	Øvrige operationelle leasingaftaler	Husleje	Ialt
Forfaldstidspunkt						
Inden for 1 år	11	1	12	9	2	11
Mellem 1 og 5 år	26	1	27	6	1	7
Efter 5 år	0	0	0	0	0	0
<b>Total</b>	<b>37</b>	<b>2</b>	<b>39</b>	<b>15</b>	<b>3</b>	<b>18</b>

Moderselskabet har pr. 30. september 2015 garanteret for tilknyttede virksomheders låneengagementer for et samlet beløb på 390 mio. kr. (2013/14: 484 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 10,000 people.

The Coloplast logo is a registered trademark of Coloplast A/S. © 2015-10.  
All rights reserved Coloplast A/S, 3050 Humlebæk, Denmark.



Coloplast A/S  
Holtedam 1  
3050 Humlebæk  
Denmark

[www.coloplast.com](http://www.coloplast.com)  
CVR nr. 69 74 99 17