

Selskabsmeddelelse nr. 4/2015  
5. maj 2015

# H1 2014/15

## Regnskabsmeddelelse, H1 2014/15

(1. oktober 2014 - 31. marts 2015)

### Hovedpunkter

- Den organiske omsætningsvækst blev 7%. Målt i danske kroner steg omsætningen 11% til 6.748 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 11% til 4.624 mio. kr. Dette svarer til en bruttomargin på 69% mod 68% i samme periode sidste år.
- Driftsresultatet før særlige poster (EBIT før særlige poster) steg 11% og udgjorde 2.213 mio. kr. Overskudsgraden før særlige poster (EBIT-marginen før særlige poster) blev 33% mod 33% i samme periode sidste år. I faste valutakurser var overskudsgraden ligeledes 33%.
- Periodens resultat før særlige poster steg med 6% til 1.612 mio. kr. Indtjeningen pr. aktie før særlige poster (EPS før særlige poster) steg med 6% til 7,63 kr.
- De frie pengestrømme var 965 mio. kr., hvilket er 434 mio. kr. mere end samme periode sidste år.
- Afkastet af den investerede kapital efter skat før særlige poster (ROIC) blev 45% mod 44% året før.
- Bestyrelsen har besluttet at udlokke interim udbytte på 4,50 kr. pr. aktie, svarende til en udbyttebetaling på 953 mio. kr.

### Finansielle forventninger for 2014/15

- Der forventes fortsat en organisk omsætningsvækst på 8-9% men nu 13-14% i danske kroner.
- Der forventes fortsat en EBIT-margin på omkring 34% i faste valutakurser og i danske kroner.
- Anlægsinvesteringer forventes fortsat at udgøre omkring 650 mio. kr.
- Den effektive skattesats forventes fortsat at blive omkring 24%.

#### Telekonference

Afholdes den 5. maj 2015 kl. 15:00 CET og forventes at vare ca. 1 time. Ring på +45 3271 4607, +44 (0)20 7162 0077 eller +1 334 323 6201. Telekonference reference nr. 950266.

Et webcast vil være tilgængeligt på [www.coloplast.com](http://www.coloplast.com) kort efter telekonferencens afslutning.

## Hoved- og nøgletal

1. oktober - 31. marts

(ikke revideret)

Koncern	Mio. DKK		Ændring	Mio. DKK		Ændring
	2014/15 6 mdr	2013/14 6 mdr		2014/15 2. kv.	2013/14 2. kv.	
<b>Resultatoppgørelse</b>						
Omsætning	6.748	6.080	11%	3.447	3.017	14%
Forsknings- og udviklingsomkostninger	-213	-185	-15%	-103	-91	-13%
Resultat før renter, skat og afskrivninger (EBITDA)	2.452	1.206	>100%	1.258	87	>100%
Driftsresultat før særlige poster	2.213	1.997	11%	1.137	984	16%
Driftsresultat (EBIT)	2.213	997	>100%	1.137	-16	<-100%
Finansielle indtægter og omkostninger, netto	-93	25	<-100%	-65	-2	>100%
Resultat før skat	2.120	1.022	>100%	1.072	-18	<-100%
Periodens resultat	1.612	761	>100%	815	-19	<-100%
<b>Omsætningsvækst</b>						
Periodens vækst i nettoomsætning, %	11	7		14	6	
Stigningen fordeler sig således:						
Organisk vækst, %	7	10		8	9	
Valuta, %	4	-3		6	-3	
<b>Balance</b>						
Samlede aktiver	10.620	9.478	12%	10.620	9.478	12%
Investeret kapital	7.365	6.194	19%	7.365	6.194	19%
Egenkapital ultimo	6.473	5.847	11%	6.473	5.847	11%
<b>Pengestrømme og investeringer</b>						
Pengestrømme fra driften	863	997	-13%	217	395	-45%
Pengestrømme fra investeringer	102	-466	<-100%	-167	-246	32%
Investeringer i materielle anlægsaktiver, brutto	-315	-210	-50%	-168	-100	-68%
Frie pengestrømme	965	531	82%	50	149	-66%
Pengestrømme fra finansiering	-1.667	-1.602	-4%	68	-149	<-100%
<b>Nøgletal</b>						
Overskudsgrad, EBIT, %	33	16		33	-1	
Overskudsgrad, EBITDA, %	36	20		36	3	
Afkast før skat af gennemsnitlig investeret kapital (ROIC), % <sup>1)</sup>	59	59		59	58	
Afkast efter skat af gennemsnitlig investeret kapital (ROIC), % <sup>1)</sup>	45	44		45	43	
Egenkapitalforrentning, %	51	24		55	-1	
Egenkapitalandel, %	61	62		61	62	
Indre værdi pr. aktie, kr.	29	27	7%	29	27	7%
<b>Aktiedata</b>						
Børskurs pr. aktie, kr.	526	439	20%	526	439	20%
Børskurs/indre værdi	17,9	16,5	8%	17,9	16,5	8%
Gennemsnitligt antal udestående aktier, mio. stk.	211,2	210,7	0%	211,4	211,0	0%
PE, price/earnings ratio	34,5	30,5	13%	34,2	31,5	9%
Indtjening pr. aktie (EPS), udvandet	7,56	3,54	>100%	3,82	-0,09	<100%
Frie pengestrømme pr. aktie	4,6	2,5	84%	0,2	0,7	-66%

1) Nøgletallet er før Særlige poster. Efter Særlige poster var ROIC før skat 66% og ROIC efter skat 50% i 14/15. Nøgletallet for 2013/14 var henholdsvis 31% og 23%.

## Ledelsesberetning

### Salgsudvikling

Målt i danske kroner steg omsætningen med 11% til 6.748 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 4% point.

### Salgsudvikling pr. forretningsområde

	Mio. DKK		Sammensætning af vækst			Mio. DKK	Organisk vækst
	2014/15 6 mdr	2013/14 6 mdr	Organisk vækst	Valuta	Rapporteret vækst	2014/15 2. kv.	
Stomi	2.699	2.491	6%	2%	8%	1.355	7%
Kontinens	2.430	2.159	8%	5%	13%	1.238	9%
Urologi	661	594	5%	6%	11%	334	2%
Hud- og Sårpleje	958	836	9%	6%	15%	520	14%
<b>Nettoomsætning</b>	<b>6.748</b>	<b>6.080</b>	<b>7%</b>	<b>4%</b>	<b>11%</b>	<b>3.447</b>	<b>8%</b>

#### Stomi

Salget af stomiprodukter udgjorde 2.699 mio. kr., hvilket svarer til en vækst i danske kroner på 8%. Den organiske vækst var 6% og blev fortsat primært drevet af SenSura<sup>®</sup> porteføljen samt Brava<sup>®</sup> tilbehørsprodukter. Væksten i første halvår var tilfredsstillende i Kina, sydeuropa, USA samt på de nordiske markeder, hvorimod Algeriet, Rusland og Holland bidrog negativt til væksten.

Det var SenSura<sup>®</sup> porteføljen, som gav den høje vækst i sydeuropa, USA og de nordiske markeder. Derudover var salget af SenSura<sup>®</sup> produkter særligt positivt i Tyskland, Storbritannien og Frankrig, hvorimod det hollandske marked påvirkede væksten negativt grundet reduktion i refusionspriserne. Den nye produktportefølje, SenSura<sup>®</sup> Mio, er med til at drive væksten og blev i andet kvartal lanceret i henholdsvis Storbritannien, Norge, Tjekkiet og Australien, hvilket betyder, at produktporteføljen nu er lanceret i 18 lande.

Det amerikanske marked bidrog til væksten grundet lageropbygning hos en større distributør, særligt i andet kvartal, hvilket delvist udlignede lagerreduktionen i det første kvartal. I Storbritannien var væksten fortsat utilfredsstillende grundet udfordringer i Charter Healthcare, men momentet er forbedret i forhold til første kvartal.

Udviklingen i Assura<sup>®</sup> porteføljen var tilfredsstillende og var primært drevet af Kina, Mexico og Tyrkiet. Omvendt påvirkede Algeriet og Rusland udviklingen negativt som følge af lageropbygning hos en distributør i Algeriet sidste år, mens der

fortsat er lavere udbudsaktivitet i Rusland, hvilket skyldes udfordrende politiske og økonomiske forhold.

Brava<sup>®</sup> tilhørsprodukter bidrog fortsat til væksten, særligt i USA, Storbritannien og Kina.

Andet kvartals organiske vækst var 7% og som for første halvår bidrog især SenSura<sup>®</sup> Mio samt Brava<sup>®</sup> tilbehørsprodukter til væksten. For SenSura<sup>®</sup> Mio var det specielt i Europa og i særdeleshed i de nordiske markeder samt Frankrig, at udviklingen var tilfredsstillende, mens væksten i Brava<sup>®</sup> tilbehørsprodukter hovedsageligt kan tilskrives udviklingen i USA og Storbritannien.

Kvartalets vækst var blandt andet negativt påvirket af lavere salgsvækst i det tyske home care selskab SIEWA, samt den forømtalte lageropbygning hos en distributør i Algeriet sidste år.

#### Kontinens

Omsætningen i kontinensforretningen udgjorde 2.430 mio. kr. og voksede med 13% i danske kroner og 8% organisk. Væksten i første halvår var tilfredsstillende i USA, Saudi Arabien og Frankrig, mens Algeriet bidrog negativt til væksten.

Det var fortsat salget af SpeediCath<sup>®</sup> intermitterende katetre, herunder især de kompakte katetre, som drev væksten. Særligt salget af kompakte katetre i Frankrig, Storbritannien, USA og Tyskland var med til at drive væksten, mens levering på et stort udbud i Saudi Arabien også bidrog positivt. Udviklingen i det amerikanske marked var præget

af positivt momentum i samtlige produktkategorier inden for intermitterende katetre.

Væksten i standardkatetre var negativ i første halvår, hvilket primært skyldes levering på et stort udbud i Algeriet sidste år.

SpeediCath<sup>®</sup> Compact Set vokser fortsat meget tilfredsstillende siden lanceringen i december 2012 og SpeediCath<sup>®</sup> Compact Eve er nu lanceret i 10 lande.

Udviklingen i salget af urinposer og uridomer var drevet af et godt momentum i Frankrig og Kina, mens salget af Peristeen<sup>®</sup> til anal irrigation voksede pænt, specielt i Frankrig, Tyskland og Italien.

Andet kvartals organiske vækst var 9% med en omsætning på 1.238 mio. kr. Udviklingen var drevet af SpeediCath<sup>®</sup> intermitterende katetre og specielt af de kompakte katetre i USA og Europa, herunder særligt Frankrig og Storbritannien.

Udviklingen i andet kvartal af urinposer og uridomer var tilfredsstillende og drevet af Frankrig og Storbritannien.

Væksten i andet kvartal i Peristeen<sup>®</sup> skyldes primært den positive udviklingen i Frankrig, Tyskland og Italien.

### Urologi

Salget af urologiprodukter steg med 11% til 661 mio. kr., mens den organiske vækst var 5%. Væksten var primært drevet af endourologiske engangsprodukter i Frankrig, Tyskland og Saudi Arabien.

Udviklingen for implantater var fortsat primært drevet af Titan<sup>®</sup> penisimplantater, positivt påvirket af specielt Storbritannien og Sydkorea, hvorimod USA var negativt påvirket af lavere aktivitet i markedet. Væksten i transvaginale net til behandling af stressurininkontinens og nedsunken underliv var udfordret, hvilket skyldes et faldende salg af den ældre Aris<sup>®</sup> slynge.

Andet kvartals organiske vækst var 2% og var især udfordret af lavere aktivitet på det amerikanske marked for penisimplantater. Væksten var po-

sitivt påvirket af salget af endourologiske produkter i særligt Frankrig, Saudi Arabien og Tyskland.

### Hud- og Sårpleje

Salget af hud- og sårplejeprodukter udgjorde 958 mio. kr., svarende til en vækst for perioden på 15% i danske kroner, mens den organiske vækst var 9%. Den organiske vækst i Sårpleje blev isoleret set 12%.

Væksten blev drevet af Biatain<sup>®</sup> skumbandager og særligt af Biatain<sup>®</sup> Silicone i Europa, især på det tyske marked. Omvendt er udviklingen på det franske marked fortsat negativt påvirket af lavere tilskudspriser, der blev implementeret pr. 1. oktober 2014.

Den pæne vækst i første halvår var yderligere drevet af god vækst på det kinesiske marked, et stort udbud i Saudi Arabien samt en positiv udvikling i Grækenland.

Lanceringen af Biatain<sup>®</sup> Silicone er fortsat meget tilfredsstillende og produktet er nu tilgængeligt på alle hovedmarkeder.

Den organiske vækst i den amerikanske hudplejeforretning udviklede sig positivt på trods af lageropbygning hos en større distributør i første kvartal sidste år som følge af ændrede priser pr. 1. januar 2014.

Kontraktproduktionen af Compeed<sup>®</sup> bidrog til den positive vækst i halvåret.

Andet kvartals organiske vækst var 14% med en omsætning på 520 mio. kr. Den organiske vækst i Sårpleje blev isoleret set 15%. Væksten var drevet af Biatain<sup>®</sup> skumbandager, især i Grækenland og Kina, og specielt Biatain<sup>®</sup> Silicone i Europa, herunder især Tyskland. Kvartalets vækst var negativt påvirket grundet tilbagekøb af lager hos en Algiersk distributør. Endeligt bidrog kontraktproduktionen af Compeed<sup>®</sup> betydeligt til den pæne vækst i kvartalet.

## Salgsudvikling pr. region

	Mio. DKK		Sammensætning af vækst			Mio. DKK	Organisk vækst
	2014/15 6 mdr	2013/14 6 mdr	Organisk vækst	Valuta	Rapporteret vækst	2014/15 2. kv.	
Europæiske markeder	4.323	4.018	5%	3%	8%	2.181	7%
Andre etablerede markeder	1.398	1.215	4%	11%	15%	734	8%
Øvrige markeder	1.027	847	20%	1%	21%	532	16%
<b>Nettoomsætning</b>	<b>6.748</b>	<b>6.080</b>	<b>7%</b>	<b>4%</b>	<b>11%</b>	<b>3.447</b>	<b>8%</b>

### Europæiske markeder

Omsætningen voksede med 8% til 4.323 mio. kr., mens den organiske vækst udgjorde 5%. Den organiske vækst var meget tilfredsstillende i Frankrig, de nordiske markeder og sydeuropa, mens Storbritannien og Holland havde utilfredsstillende vækst. Væksten i Frankrig var primært drevet af kontinensforretningen, mens sydeuropa og de nordiske markeder også var drevet af stomiforretningen. Det hollandske marked er stadig udfordret af ændringer i refusionspriserne inden for stomi og der er en fortsat høj markedsvolatilitet i Holland i resten af 2015. Endeligt er Storbritannien fortsat udfordret af udviklingen i Charter Healthcare, hvilket forventes at blive løst i løbet af indeværende finansår.

Andet kvartals organiske vækst var 7% og positivt påvirket at udviklingen i Frankrig, Tyskland, sydeuropa og de nordiske markeder. Storbritannien bidrog til væksten, men væksten var fortsat ikke tilfredsstillende grundet fortsatte udfordringer i Charter Healthcare. Udviklingen var særdeles solid i kontinensforretningen for Frankrig, Tyskland og Italien, som derudover også oplevede et godt vækstmomentum i stomi. Endelig var de nordiske markeder drevet af et godt moment i stomi og sårplejeforretningerne.

### Andre etablerede markeder

Omsætningen var 1.398 mio. kr., svarende til en rapporteret vækst på 15%, mens den underliggende organiske vækst var 4%. Indkøbsmønsteret hos en større amerikansk distributør inden for stomi- og kontinensforretningen betød, at USA nu bidrog positivt til væksten igen, men også Canada og Australien bidrog positivt til væksten. I Canada var det særligt lageropbygning hos distributører,

som førte til vækst indenfor stomi- og kontinensforretningen.

Andet kvartals organiske vækst var 8% og primært drevet af udviklingen i stomi- og kontinensforretningen i USA samt den fortsatte positive vækst i Canada. Væksten i både USA og Canada blev hævet af lageropbygning hos distributører indenfor stomi- og kontinensforretningen. Det lavere salg inden for Titan® penisimplantater på det amerikanske marked påvirkede væksten negativt.

### Øvrige markeder

Omsætningen voksede med 21% til 1.027 mio. kr. og den organiske vækst var 20%. Udviklingen var især drevet af Kina, Saudi Arabien, Grækenland og Argentina, som alle voksede tilfredsstillende, hvorimod Rusland og Algeriet påvirkede væksten negativt. Derudover var væksten i Mexico, Sydkorea og Tyrkiet særdeles positiv. I Kina var udviklingen drevet af et godt moment i stomi og sårpleje. Grækenland havde pæn vækst i kontinens og sårpleje. I Saudi Arabien var væksten positivt påvirket at et stort udbud indenfor kontinens, sårpleje og urologi, hvorimod Argentinas udvikling skyldes lageropbygning på et allerede vundet udbud i første kvartal. De politiske og økonomiske forhold i Rusland medfører fortsat en betydelig lavere udbudsaktivitet. Den negative vækst i Algeriet skyldes et tilbagekøb af lager samtidig med lageropbygning hos en ny distributør sidste år.

Andet kvartals organiske vækst var 16%. Væksten var drevet af Kina, Grækenland, Saudi Arabien og Brasilien, mens Algeriet og Rusland bidrog med negativ vækst. Væksten i Kina og Grækenland var som for halvåret drevet af et godt momentum, mens væksten i Saudi Arabien var drevet af det føromtalt store udbud. Brasiliens

udvikling blev reetableret efter lav udbudsaktivitet i første kvartal.

## Bruttoresultat

Bruttoresultatet udgjorde 4.624 mio. kr. mod 4.162 mio. kr. i samme periode sidste år, svarende til en stigning på 11%. Bruttomarginen var 69% mod 68% i samme periode sidste år. Udviklingen var positivt påvirket af det fortsatte fokus på effektiviseringer og omkostninger, som opvejer den negative påvirkning fra lanceringer af nye produkter, som har en højere initial kostpris og stigende afskrivninger som følge af et højere investeringsniveau. Derudover var der omkostninger forbundet med udvidelse af fabrikken i Nyírbátor.

Bruttomarginen i andet kvartal var 69% og dermed på niveau med sidste år. I faste kurser var bruttomarginen i andet kvartal 68% i år såvel som sidste år.

## Omkostninger

Distributionsomkostningerne udgjorde 1.944 mio. kr. mod 1.746 mio. kr. i samme periode sidste år. Dermed udgjorde distributionsomkostningerne 29% af omsætningen, hvilket er på niveau med samme periode sidste år. Halvåret indeholder de fortsatte investeringsinitiativer på samlet set omkring 100 mio. kr., primært i salgs- og marketingaktiviteter i Kina, Storbritannien, USA og en række nye markeder. Endelig investeres der fortsat i "522 Postmarket Surveillance" studier inden for Urologi.

Andet kvartals distributionsomkostninger var 999 mio. kr. eller 29% af omsætningen og dermed på niveau med samme periode sidste år. Omkostningerne indeholder de øgede investeringsinitiativer.

Administrationsomkostningerne var 269 mio. kr. mod 240 mio. kr. i første halvår sidste år. Administrationsomkostningerne sidste år indeholdt en tilbageførsel hensættelse på debitorer på 20 mio. kr., som hovedsageligt vedrørte Spanien. Derudover var der højere juridiske omkostninger i første halvår sammenlignet med samme periode sidste år. Målt i procent af omsætningen udgjorde admi-

nistrationsomkostningerne 4% både første halvår i år og samme periode sidste år.

Andet kvartals administrationsomkostninger var 133 mio. kr. eller 4% af omsætningen, hvorimod omkostningerne i samme periode året før var 118 mio. kr.

Forsknings- og udviklingsomkostningerne var 213 mio. kr. mod 185 mio. kr. i samme periode året før, hvilket skyldes et generelt højere aktivitetsniveau. Omkostningerne udgjorde 3% af omsætningen, hvilket er på samme niveau som for perioden året før.

Andet kvartals forsknings- og udviklingsomkostninger var 103 mio. kr. eller 3% af omsætningen, hvilket er på niveau med samme periode året før.

Andre driftsindtægter og driftsomkostninger resulterede i en nettoindtægt på 15 mio. kr. for første halvår mod en nettoindtægt på 6 mio. kr. i samme periode sidste år.

Andet kvartals andre driftsindtægter og driftsomkostninger var en nettoudgift på 11 mio. kr. mod en nettoindtægt på 4 mio. kr. i samme periode året før.

## Driftsresultat

Driftsresultatet før særlige poster blev 2.213 mio. kr. mod 1.997 mio. kr. i samme periode sidste år og steg således med 11%. Dette svarer til en overskudsgrad på 33% i både danske kroner og faste valutakurser, hvilket er på niveau med samme periode sidste år.

Andet kvartals driftsresultat var 1.137 mio. kr. mod et driftsresultat før særlige poster på 984 mio. kr. i samme periode året før og dermed 33% for begge perioder.

## Finansielle poster og skat

De finansielle poster udgjorde en nettoomkostning på 93 mio. kr. mod en nettoindtægt på 25 mio. kr. i samme periode sidste år, hvilket hovedsageligt skyldtes nettotab på realiserede valutaterminskontrakter på især USD og GBP mod en nettogevinst i samme periode sidste år.



Andet kvartals finansielle poster var en nettoomkostning på 65 mio. kr. mod en nettoomkostning på 2 mio. kr. samme periode sidste år.

Skatteprocenten blev 24 mod 25 for samme periode sidste år, hvilket er drevet af den danske skatteprocent. Skatteudgiften før særlige poster var på 508 mio. kr. mod 506 mio. kr. i samme periode sidste år.

## Nettoresultat

Periodens resultat blev 1.612 mio. kr. for første halvår sammenlignet med periodens resultat i samme periode sidste år på 761 mio. kr., hvilket var en stigning på 212%. Indtjeningen pr. aktie før særlige poster (EPS før særlige poster) steg tilsvarende med 6% til 7,63 kr.

For andet kvartal var nettoresultatet 815 mio. kr. mod -19 mio. kr. Indtjeningen pr. aktie før særlige poster (EPS før særlige poster) steg med 11% til 3,85 kr.

## Pengestrømme og investeringer

### Pengestrømme fra driften

Pengestrømme fra driften blev 863 mio. kr. mod 997 mio. kr. i samme periode sidste år. Ændringen skyldes hovedsageligt øget skatteindbetaling grundet en frivillig acontoindbetaling på 450 mio. kr. Derudover skyldes ændringen betalinger i forbindelse med valutaafdækningsforretninger modsvaret af en øget indtjening (EBITDA) samt modtagelsen af den resterende del af forsikringsdækningen på 150 mio. kr. i forbindelse med retssagerne i USA.

### Investeringer

Coloplast investerede netto 322 mio. kr. mod 201 mio. kr. i første halvår sidste år. Stigningen skyldes 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. Investeringer i materielle og immaterielle anlægsaktiver brutto (CAPEX) steg med 48% til 325 mio. kr. sammenlignet med samme periode sidste år og udgjorde dermed 4,8% af omsætningen.

Salg af værdipapirer øgede pengestrømme fra investeringer med 668 mio. kr.

### Frie pengestrømme

De frie pengestrømme udgjorde 965 mio. kr. mod 531 mio. kr. i samme periode sidste år.

### Kapitalberedskab

Rentebærende nettoindeståender på balancedagen var 405 mio. kr. mod 949 mio. kr. i samme kvartal sidste år.

## Balance og egenkapital

### Balance

Den samlede balancesum udgjorde 10.620 mio. kr., hvilket er en stigning på 241 mio. kr. i forhold til starten af regnskabsåret.

De immaterielle anlægsaktiver udgjorde 1.617 mio. kr., eller 136 mio. kr. mere i forhold til starten af regnskabsåret. Stigningen kan henføres til højere goodwill, hvilket skyldes udviklingen i den amerikanske dollar mod danske kroner.

Investeringer i materielle anlægsaktiver udgjorde 315 mio. kr. hvilket betød, at de langfristede aktiver samlet steg med 404 mio. kr.

I forhold til starten af regnskabsåret steg varebeholdningen med 11% til 1.467 mio. kr. grundet lavere salg i første kvartal samt lageropbygninger i forbindelse med udrulning af nye produkter. Tilgodehavender fra salg steg med 13% til 2.507 mio. kr., hvoraf 6 procentpoint skyldes udviklingen i hovedsageligt USD og GBP. Gæld til leverandører af varer og tjenesteydelser var 503 mio. kr., hvilket er et faldt på 11%. Arbejdskapitalen målt i procent af omsætningen udgjorde dermed 26%, hvilket er 2% point højere end starten af regnskabsåret.

Deponeringerne i forbindelse med retssager i USA omhandlende produktansvar vedrørende brug af transvaginale net faldt med 130 mio. kr. i forhold til starten af året til 288 mio. kr. Differencen er nettobevægelsen af forligsudbetalinger modsvaret af yderligere deponeringer.

I forhold til starten af året faldt værdipapirer med 403 mio. kr. og likvide beholdninger med 315 mio. kr. grundet udbetaling af udbytte og skattebetaling.

Kortfristede aktiver faldt dermed samlet set 163 mio. kr. til 5.884 mio. kr. i forhold til starten af året. Faldet skyldes hovedsagligt udbetaling af udbytte modsvaret den frivillige acontoindbetaling af skat og tilgodehavender fra salg.

### Egenkapital

Egenkapitalen faldt med 190 mio. kr. siden årets start til 6.473 mio. kr. Periodens totalindkomst var 1.843 mio. kr., hvilket blev modsvaret af udbetaling af udbytte på 1.581 mio. kr. samt nettoeffekten i forbindelse med køb og salg af egne aktier og tab på udnyttede optioner samt aktiebaseret vederlæggelse på 72 mio. kr.

### Udbytte og aktietilbagekøb

Bestyrelsen har besluttet, at der udbetales interim udbytte på 4,50 kr. pr. aktie. Dette svarer til en udbetaling på 953 mio. kr.

Sidste dag aktien handles inklusiv udbytte vil være 6. maj 2015 og første dag aktien handles eksklusiv udbytte vil være 7. maj 2015. Udbyttet udbetales til aktionærerne den 11. maj 2015.

Bestyrelsen besluttede i andet kvartal 2013/14 at iværksætte et aktietilbagekøbsprogram på samlet op til 1 mia. kr. frem til udgangen af regnskabsåret 2014/15. Sidste del på samlet 500 mio. kroner er iværksat i andet kvartal og forventes gennemført inden udgangen af dette regnskabsår. Efter første halvår 2014/15 er der udnyttet 107m af den samlede ramme.

### Egne aktier

Beholdningen af egne aktier udgjorde pr. 31. marts 2015 8.207.486 B-aktier, hvilket er 1.243.477 stk. mindre end i starten af året. Reduktionen skyldtes primært optionsudnyttelser.

### Finansielle forventninger for 2014/15

- Der forventes fortsat en organisk omsætningsvækst på 8-9% men nu 13-14% i danske kroner.
- Der forventes fortsat en EBIT-margin på omkring 34% i faste valutakurser og i danske kroner.
- Anlægsinvesteringer forventes fortsat at udgøre omkring 650 mio. kr.
- Den effektive skattesats forventes fortsat at blive omkring 24%.

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

De finansielle forventninger forudsætter 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 150-200 mio. kr.

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

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%, hvilket er en stigning på 50 basispoint i forhold til 2013/14.



## Andre forhold

### **Organisatoriske ændringer i den kroniske forretning**

Coloplast har foretaget ændringer i organiseringen af den kroniske forretning for styrke eksekveringen af vores "Consumer Journey" samt styrke innovationen i Coloplast.

Som konsekvens af de ovennævnte organisatoriske ændringer har Nicolas Nemery, SVP Global Marketing, fratrådt sin stilling.

### **Organisatoriske ændringer i Storbritannien**

Den britiske landechef Sue Kernahan er gået på pension og har fratrådt sin stilling som landechef for Storbritannien pr. 6. marts 2015. Ulrik Berthelsen, som tidligere blandt andet har været landechef for Italien, har taget over som landechef for Storbritannien. Ulrik Berthelsen har været i Coloplast i de sidste 9 år, og har tilbragt størstedelen af sin tid i USA i forskellige lederroller.

### **Kommercielt samarbejde med Devon Medical er indstillet**

Som følge af problemer med produktsikkerheden for Devon Medicals Extricare 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 committet til at sælge og markedsføre NPWT-produkter som en del af produktforteføjen.

## Valutakursfølsomhed

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

DKK	GBP	USD	HUF	EUR
Gennemsnitskurs 2013/14*	911	550	2,44	746
Spotkurs den 29. april 2015	1.044	679	2,48	746
Estimeret gennemsnitskurs 2014/2015	1.008	653	2,45	745
Ændring i estimeret gennemsnitlig valuta-kurs sammenlignet med sidste år**	11%	19%	0%	0%

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

\*\*\*) Estimeret gennemsnitskurs er beregnet som gennemsnitskursen for første halvår kombineret med spotkursen for 29. april 2015

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

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

## Fremadrettede udsagn

De fremadrettede udsagn, 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.

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har i dag godkendt delårsrapporten for perioden 1. oktober 2014 - 31. marts 2015 for Coloplast A/S. Delårsrapporten, der hverken er revideret eller gennemgået af selskabets revisor, aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsrapporter", som er godkendt af EU, og efter yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede virksomheder.

Delårsrapporten giver efter vores opfattelse et retvisende billede af koncernens aktiver, egenkapi-

Humblebæk, den 5. maj 2015

I direktionen:

Lars Rasmussen  
Adm. Direktør, CEO

Anders Lonning-Skovgaard  
Koncerndirektør, CFO

Kristian Villumsen  
Koncerndirektør, Chronic Care

Allan Rasmussen  
Koncerndirektør, Global Operations

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

tal, forpligtelser og finansielle stilling pr. 31. marts 2015, samt af resultatet af koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for perioden 1. oktober 2014 - 31. marts 2015.

Endvidere indeholder ledelsesberetningen efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens aktiviteter og økonomiske forhold, periodens resultat og af koncernens finansielle stilling. Udover det i delårsrapporten anførte, er der ikke sket ændringer i koncernens væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer i forhold til det oplyste i årsrapporten for 2013/14.

## Tabeller

Regnskabstal er ikke reviderede

Opgørelse af totalindkomst .....	13
Balance.....	14
Egenkapitalopgørelse.....	16
Pengestrømsopgørelse.....	18
Noter.....	19
Resultatopgørelse kvartalsopdelt.....	22

## Opgørelse af totalindkomst

1. oktober - 31. marts

(ikke revideret)

Koncern	Mio. DKK			Mio. DKK		
	2014/15	2013/14		2014/15	2013/14	
Note	6 mdr	6 mdr		2. kv.	2. kv.	
1 Omsætning	6.748	6.080	111	3.447	3.017	114
Produktionsomkostninger	-2.124	-1.918	111	-1.086	-948	115
<b>Bruttoresultat</b>	<b>4.624</b>	<b>4.162</b>	<b>111</b>	<b>2.361</b>	<b>2.069</b>	<b>114</b>
Distributionsomkostninger	-1.944	-1.746	111	-999	-880	114
Administrationsomkostninger	-269	-240	112	-133	-118	113
Forsknings- og udviklingsomkostninger	-213	-185	115	-103	-91	113
Andre driftsindtægter	31	21	148	22	12	183
Andre driftsomkostninger	-16	-15	107	-11	-8	138
<b>Driftsresultat før særlige poster</b>	<b>2.213</b>	<b>1.997</b>	<b>111</b>	<b>1.137</b>	<b>984</b>	<b>116</b>
2 Særlige poster	0	-1.000	-	0	-1.000	-
<b>1 Driftsresultat (EBIT)</b>	<b>2.213</b>	<b>997</b>	<b>&gt;100</b>	<b>1.137</b>	<b>-16</b>	<b>&lt;-100</b>
3 Finansielle indtægter	28	76	37	24	23	104
4 Finansielle omkostninger	-121	-51	>100	-89	-25	>100
<b>Resultat før skat</b>	<b>2.120</b>	<b>1.022</b>	<b>&gt;100</b>	<b>1.072</b>	<b>-18</b>	<b>&lt;-100</b>
Skat af periodens resultat	-508	-261	195	-257	-1	>100
<b>Periodens resultat</b>	<b>1.612</b>	<b>761</b>	<b>&gt;100</b>	<b>815</b>	<b>-19</b>	<b>&lt;-100</b>
<b>Anden totalindkomst:</b>						
Poster der ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:						
Værdireguleringer på ydelsesbaserede pensionsordninger	-39	6		-19	14	
Skat af værdireguleringer på ydelsesbaserede pensionsordninger	9	-2		5	-4	
	<b>-30</b>	<b>4</b>		<b>-14</b>	<b>10</b>	
Poster der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:						
Værdiregulering af valutaafdækning	-241	21		-238	-28	
Heraf overført til finansielle poster	102	-57		81	-13	
Skatteeffekt af afdækning	33	9		37	10	
Kursregulering af aktiver i fremmed valuta	178	-17		134	1	
Kursregulering af primoværdier og øvrige reguleringer vedr. datterselskaber	189	-58		187	-65	
	<b>261</b>	<b>-102</b>		<b>201</b>	<b>-95</b>	
<b>Anden totalindkomst i alt</b>	<b>231</b>	<b>-98</b>		<b>187</b>	<b>-85</b>	
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>1.843</b>	<b>663</b>		<b>1.002</b>	<b>-104</b>	
Indtjening pr. aktie (EPS) før særlige poster	7,63	7,18		3,85	3,48	
Indtjening pr. aktie (EPS)	7,63	3,61		3,85	-0,09	
Indtjening pr. aktie (EPS) før særlige poster, udvandet	7,56	7,07		3,82	3,44	
Indtjening pr. aktie (EPS), udvandet	7,56	3,54		3,82	-0,09	

## Balance

Pr. 31. marts

Koncern Note	Mio. DKK		
	31.03.15	31.03.14	30.09.14
<b>Aktiver</b>			
Erhvervede patenter og varemærker mv.	659	630	624
Goodwill	877	726	772
Software	51	73	66
Forudbetalinger og immaterielle anlægsaktiver under udvikling	30	10	19
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>1.617</b>	<b>1.439</b>	<b>1.481</b>
Grunde og bygninger	965	921	927
Produktionsanlæg og maskiner	900	834	868
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	227	120	196
Forudbetalinger og materielle anlægsaktiver under udførelse	620	434	471
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>2.712</b>	<b>2.309</b>	<b>2.462</b>
Kapitalandele i associerede virksomheder	13	14	13
Udskudt skatteaktiv	377	606	360
Andre tilgodehavender	17	15	16
<b>Andre langfristede aktiver</b>	<b>407</b>	<b>635</b>	<b>389</b>
<b>Langfristede aktiver</b>	<b>4.736</b>	<b>4.383</b>	<b>4.332</b>
<b>Varebeholdninger</b>	<b>1.467</b>	<b>1.163</b>	<b>1.322</b>
Tilgodehavender fra salg	2.507	2.070	2.210
Selskabsskat	372	29	40
Andre tilgodehavender	259	664	344
Periodeafgrænsningsposter	119	83	123
<b>Tilgodehavender</b>	<b>3.257</b>	<b>2.846</b>	<b>2.717</b>
<b>Deponeringer</b>	<b>288</b>	<b>0</b>	<b>418</b>
<b>Værdipapirer</b>	<b>216</b>	<b>632</b>	<b>619</b>
<b>Likvide beholdninger</b>	<b>656</b>	<b>454</b>	<b>971</b>
<b>Kortfristede aktiver</b>	<b>5.884</b>	<b>5.095</b>	<b>6.047</b>
<b>Aktiver</b>	<b>10.620</b>	<b>9.478</b>	<b>10.379</b>



## Balance

Pr. 31. marts

Koncern	Mio. DKK		
	31.03.15	31.03.14	30.09.14
Note			
<b>Egenkapital og forpligtelser</b>			
Aktiekapital	220	220	220
Reserve for valutakursreguleringer	57	-147	-132
Reserve for valuta- og renteaftækning	-195	8	-89
Forslag til udbytte for perioden	953	844	1.579
Overført overskud	5.438	4.922	4.705
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>6.473</b>	<b>5.847</b>	<b>6.283</b>
Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	207	158	181
Hensættelser til udskudt skat	72	296	71
8 Andre hensatte forpligtelser	11	1.099	297
Anden gæld	1	2	1
Periodeafgrænsningsposter	42	35	17
<b>Langfristede forpligtelser</b>	<b>333</b>	<b>1.590</b>	<b>567</b>
Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	28	14	29
8 Andre hensatte forpligtelser	624	348	680
Kreditinstitutter i øvrigt	467	130	92
Leverandører af varer og tjenesteydelser	503	430	566
Selskabsskat	231	189	521
Anden gæld	1.948	913	1.619
Periodeafgrænsningsposter	13	17	22
<b>Kortfristede forpligtelser</b>	<b>3.814</b>	<b>2.041</b>	<b>3.529</b>
<b>Forpligtelser</b>	<b>4.147</b>	<b>3.631</b>	<b>4.096</b>
<b>Egenkapital og forpligtelser</b>	<b>10.620</b>	<b>9.478</b>	<b>10.379</b>

9 Eventualforpligtelser

## Egenkapitalopgørelse

Koncern	Aktiekapital		Reserve for valutakursreguleringer	Reserve for valutaafdekning	Forslag til udbytte	Overført overskud	Egenkapital i alt
	A-aktier	B-aktier					
Mio. DKK							
<b>2014/15</b>							
Balance pr. 1.10.	18	202	-132	-89	1.579	4.705	6.283
<i>Periodens totalindkomst:</i>							
Periodens resultat					953	659	1.612
<i>Anden totalindkomst, poster der ikke kan reklassificeres til resultatopgørelsen:</i>							
Værdireguleringer på ydelsesbaserede pensionsordninger						-39	-39
Skat af værdireguleringer på ydelsesbaserede pensionsordninger						9	9
<i>Anden totalindkomst, poster der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:</i>							
Værdiregulering af valutaafdekning				-241			-241
Heraf overført til finansielle poster				102			102
Skatteeffekt af afdækning				33			33
Kursregulering af aktiver i fremmed valuta						178	178
Kursregulering af primoværdier og øvrige reguleringer vedrørende datterselskaber			189				189
<i>Anden totalindkomst i alt</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>189</i>	<i>-106</i>	<i>0</i>	<i>148</i>	<i>231</i>
<i>Periodens totalindkomst i alt</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>189</i>	<i>-106</i>	<i>953</i>	<i>807</i>	<i>1.843</i>
<i>Transaktioner med ejere:</i>							
Overførsel					2	-2	0
Køb af egne aktier						-107	-107
Salg af egne aktier og tab på udnyttede optioner						22	22
Aktiebaseret vederlæggelse						13	13
Udbetaling af udbytte vedrørende 2013/14					-1.581		-1.581
<i>Transaktioner med ejere i alt</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>-1.579</i>	<i>-74</i>	<i>-1.653</i>
<b>Balance pr. 31.03</b>	<b>18</b>	<b>202</b>	<b>57</b>	<b>-195</b>	<b>953</b>	<b>5.438</b>	<b>6.473</b>

## Egenkapitalopgørelse

Koncern	Aktiekapital		Reserve for valutakursreguleringer	Reserve for valutaafdækning	Forslag til udbytte	Overført overskud	Egenkapital i alt
	A-aktier	B-aktier					
Mio. DKK							
<b>2013/14</b>							
Balance pr. 1.10. som rapporteret i årsrapporten	18	202	-89	35	1.473	5.130	6.769
<i>Periodens totalindkomst:</i>							
Periodens resultat					844	-83	761
<i>Anden totalindkomst, poster der ikke kan reklassificeres til resultatopgørelsen:</i>							
Værdireguleringer på ydelsesbaserede pensionsordninger						6	6
Skat af værdireguleringer på ydelsesbaserede pensionsordninger						-2	-2
<i>Anden totalindkomst, poster der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:</i>							
Værdiregulering af valutaafdækning				21			21
Heraf overført til finansielle poster				-57			-57
Skatteeffekt af afdækning				9			9
Kursregulering af aktiver i fremmed valuta						-17	-17
Kursregulering af primoværdier og øvrige reguleringer vedrørende datterselskaber			-58				-58
<i>Anden totalindkomst i alt</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>-58</i>	<i>-27</i>	<i>0</i>	<i>-13</i>	<i>-98</i>
<i>Periodens totalindkomst i alt</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>-58</i>	<i>-27</i>	<i>844</i>	<i>-96</i>	<i>663</i>
<i>Transaktioner med ejere:</i>							
Overførsel					3	-3	0
Køb af egne aktier						-221	-221
Salg af egne aktier og tab på udnyttelse af optioner						97	97
Aktiebaseret vederlæggelse						15	15
Udbetaling af udbytte vedrørende 2012/13					-1.476		-1.476
<i>Transaktioner med ejere i alt</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>-1.473</i>	<i>-112</i>	<i>-1.585</i>
<b>Balance pr. 31.03</b>	<b>18</b>	<b>202</b>	<b>-147</b>	<b>8</b>	<b>844</b>	<b>4.922</b>	<b>5.847</b>

## Pengestrømsopgørelse

1. oktober - 31. marts

Koncern	Mio. DKK	
	2014/15 6 mdr	2013/14 6 mdr
Note		
Driftsresultat	2.213	997
Afskrivninger	239	209
5 Regulering for øvrige ikke likvide driftsposter	-361	1.414
6 Ændringer i driftskapital	-1	-638
Renteindbetalinger og lignende	16	70
Renteudbetalinger og lignende	-146	-10
Betalt selskabsskat	-1.097	-1.045
<b>Pengestrømme fra driften</b>	<b>863</b>	<b>997</b>
Investeringer i immaterielle anlægsaktiver	-10	-10
Investeringer i grunde og bygninger	-6	0
Investeringer i tekniske anlæg m.m.	-8	-18
Investering i anlægsaktiver under udførelse	-301	-192
Salg af materielle anlægsaktiver	3	19
Salg af virksomhed	21	0
Nettosalg/(-køb) af letomsættelige værdipapirer	403	-265
<b>Pengestrømme fra investeringer</b>	<b>102</b>	<b>-466</b>
<b>Frie pengestrømme</b>	<b>965</b>	<b>531</b>
Udbytte til aktionærer	-1.581	-1.476
Køb af egne aktier samt udnyttelse af aktieoptioner, netto	-86	-126
<b>Finansiering fra aktionærer</b>	<b>-1.667</b>	<b>-1.602</b>
<b>Pengestrømme fra finansiering</b>	<b>-1.667</b>	<b>-1.602</b>
<b>Nettopengestrømme</b>	<b>-702</b>	<b>-1.071</b>
Likvider og kortfristede kreditinstitutter pr. 1.10	879	1.393
Kursregulering af likvide beholdninger	12	2
Nettopengestrømme	-702	-1.071
7 <b>Likvider og kortfristede kreditinstitutter pr. 31.03</b>	<b>189</b>	<b>324</b>

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

## Noter

### 1. Segmentoplysninger

#### Koncern

##### Driftssegment

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

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

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

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

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

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

Driftssegment	Salgsregioner		Produktionsenheder		Fælles/ikke fordelte		I alt	
	2014/15	2013/14	2014/15	2013/14	2014/15	2013/14	2014/15	2013/14
Mio. DKK								
<b>Ekstern omsætning</b>	<b>6.748</b>	6.080	<b>0</b>	0	<b>0</b>	0	<b>6.748</b>	6.080
<b>Driftsresultat for segment (EBIT)</b>	<b>355</b>	172	<b>2.602</b>	2.473	<b>-744</b>	-1.648	<b>2.213</b>	997
<b>Finansielle poster</b>	<b>0</b>	0	<b>0</b>	0	<b>-93</b>	25	<b>-93</b>	25

## Noter

Koncern	Mio. DKK	
	2014/15	2013/14
<b>2. Særlige poster</b>		
Hensættelse til retssager vedrørende transvaginale net	0	1.500
Forsikringssum	0	-500
<b>I alt</b>	<b>0</b>	<b>1.000</b>
<p>I 2013/2014 inkluderer særlige poster omkostninger til dækning af mulige erstatninger og forlig, øvrige omkostninger i forbindelse med juridisk assistance samt forsikringsdækning relateret til retssagerne vedrørende transvaginale net. Der henvises til note 8 for nærmere beskrivelse af retssagerne vedrørende transvaginale net.</p>		
<b>3. Finansielle indtægter</b>		
Renteindtægter	16	19
Dagsværdireguleringer på terminkontrakter overført fra Anden totalindkomst	0	57
Valutakursreguleringer, netto	12	0
<b>I alt</b>	<b>28</b>	<b>76</b>
<b>4. Finansielle omkostninger</b>		
Renteomkostninger	2	2
Dagsværdireguleringer af kontantbaserede aktieoptioner	1	10
Dagsværdireguleringer på terminkontrakter overført fra egenkapital	102	0
Valutakursreguleringer, netto	0	31
Andre finansielle omkostninger og gebyrer	16	8
<b>I alt</b>	<b>121</b>	<b>51</b>
<b>5. Regulering for øvrige ikke-likvide driftsposter</b>		
Fortjeneste/tab ved salg af anlægsaktiver, netto	1	3
Forskydning, hensættelser i øvrigt	-362	1.411
<b>I alt</b>	<b>-361</b>	<b>1.414</b>
<b>6. Ændringer i driftskapital</b>		
Varebeholdninger	-77	-130
Tilgodehavender fra salg	-202	-119
Øvrige tilgodehavender	227	-352
Leverandør- og anden gæld m.v.	51	-37
<b>I alt</b>	<b>-1</b>	<b>-638</b>
<b>7. Likvider og kortfristede kreditinstitutter</b>		
Kontantbeholdning	1	1
Kortfristede bankindeståender	655	453
<b>Likvider</b>	<b>656</b>	<b>454</b>
Kortfristede kreditinstitutter	-467	-130
<b>I alt</b>	<b>189</b>	<b>324</b>



## Noter

---

### Koncern

---

#### 8. Andre hensatte forpligtelser

##### Produktansvarssag vedrørende transvaginale net

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

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

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

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

Der er i andet kvartal af regnskabsåret 2013/14 indeholdt en omkostning på 1.500 mio. kr. til dækning af mulige erstatninger og forlig samt øvrige omkostninger i forbindelse med juridisk assistance. Omkostningen er modregnet den fulde forsikringsdækning på 500 mio. kr. og nettobeløbet på 1.000 mio. kr. udgør særlige poster i resultatopgørelsen.

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

#### 9. Eventualforpligtelser

Coloplast koncernen er, ud over de i note 7 Andre hensatte forpligtelser nævnte retssager, part i enkelte mindre retssager, der ikke forventes at få indflydelse på koncernens fremtidige indtjening.

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

## Resultatopgørelse kvartalsopdelt

(ikke revideret)

<b>Koncern</b>						
Mio. DKK	2013/14				2014/15	
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2
Omsætning	3.063	3.017	3.134	3.214	3.301	3.447
Produktionsomkostninger	-970	-948	-992	-980	-1.038	-1.086
<b>Bruttoresultat</b>	<b>2.093</b>	<b>2.069</b>	<b>2.142</b>	<b>2.234</b>	<b>2.263</b>	<b>2.361</b>
Distributionsomkostninger	-866	-880	-876	-897	-945	-999
Administrationsomkostninger	-122	-118	-126	-132	-136	-133
Forsknings- og udviklingsomkostninger	-94	-91	-96	-109	-110	-103
Andre driftsindtægter	9	12	9	13	9	22
Andre driftsomkostninger	-7	-8	-3	-9	-5	-11
<b>Driftsresultat før særlige poster</b>	<b>1.013</b>	<b>984</b>	<b>1.050</b>	<b>1.100</b>	<b>1.076</b>	<b>1.137</b>
Særlige poster	0	-1.000	0	0	0	0
<b>Driftsresultat</b>	<b>1.013</b>	<b>-16</b>	<b>1.050</b>	<b>1.100</b>	<b>1.076</b>	<b>1.137</b>
Resultatandele efter skat af kapitalandele i associerede virksomheder	0	0	0	-2	0	0
Finansielle indtægter	53	23	13	0	4	24
Finansielle omkostninger	-26	-25	-6	14	-32	-89
<b>Resultat før skat</b>	<b>1.040</b>	<b>-18</b>	<b>1.057</b>	<b>1.112</b>	<b>1.048</b>	<b>1.072</b>
Skat af periodens resultat	-260	-1	-269	-271	-251	-257
<b>Periodens resultat</b>	<b>780</b>	<b>-19</b>	<b>788</b>	<b>841</b>	<b>797</b>	<b>815</b>
Indtjening pr. aktie (EPS) før særlige poster	3,70	3,48	3,74	3,99	3,78	3,85
Indtjening pr. aktie (EPS)	3,70	-0,09	3,74	3,99	3,78	3,85
Indtjening pr. aktie (EPS) før særlige poster, udvandet	3,63	3,44	3,69	3,94	3,74	3,82
Indtjening pr. aktie (EPS), udvandet	3,63	-0,09	3,69	3,94	3,74	3,82

## Yderligere information

### Investorer og analytikere

Anders Lonning-Skovgaard  
Koncerndirektør, CFO  
Tlf. 4911 1111

Ian Christensen  
Vice President, Investor Relations  
Tlf. 4911 1800 / 4911 1301  
E-mail [dkisec@coloplast.com](mailto:dkisec@coloplast.com)

Ellen Bjurgert  
Investor Relations Manager  
Tlf. 4911 1800 / 4911 3376  
E-mail [dkebj@coloplast.com](mailto:dkebj@coloplast.com)

### Presse og medier

Simon Mehl Augustesen  
Media Relations Manager  
Tlf. 4911 3488  
E-mail [dksia@coloplast.com](mailto:dksia@coloplast.com)

### Hjemmeside

[www.coloplast.com](http://www.coloplast.com)

### Adresse

Coloplast A/S  
Holtedam 1  
3050 Humlebæk  
Danmark

CVR NR. 69749917

This announcement is available in a Danish and an English-language version. In the event of discrepancies, the Danish version shall prevail.

The Coloplast logo is a registered trademark of Coloplast A/S. © 2015-05 All rights reserved. Coloplast A/S, 3050 Humlebæk, Denmark.

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 Care, Continence Care and Wound and Skin Care. We operate globally and employ more than 9,000 people.

Coloplast A/S  
Holtedam 1  
3050 Humlebæk  
Danmark

Investor Relations  
Tlf. +45 4911 1301  
Fax +45 4911 1555  
[www.coloplast.com](http://www.coloplast.com)

CVR nr.  
69749917