

# Årsrapport 2011/12

## Ledelsesberetning - Fem års hoved- og nøgletal

Mio. DKK	2011/12	2010/11	2009/10	2008/09	2007/08
<b>Resultatopgørelse</b>					
Omsætning	11.023	10.172	9.537	8.820	8.463
Forsknings- og udviklingsomkostninger	-342	-415	-409	-389	-415
Resultat før særlige poster, renter, skat og afskrivninger (EBITDA)	3.756	3.108	2.584	1.944	1.531
Driftsresultat før særlige poster	3.255	2.581	2.078	1.475	1.154
Driftsresultat (EBIT)	3.255	2.581	1.995	1.395	994
Finansielle indtægter og omkostninger, netto	-300	-124	-321	-184	-2
Resultat før skat	2.954	2.456	1.674	1.211	992
Coloplasts andel af årets resultat	2.194	1.819	1.243	883	715
<b>Omsætningsvækst</b>					
Årlig vækst i omsætning, %	8	7	8	4	5
Stigningen fordeler sig således:					
Organisk vækst, %	6	6	7	6	7
Valuta, %	2	1	1	-2	-4
Kontraktproduktion, %	0	0	0	0	2
<b>Balance</b>					
Samlede aktiver	10.176	9.218	7.771	7.963	7.981
Investeret kapital	6.295	6.312	6.340	6.442	7.014
Rentebærende gæld, netto	-1.042	539	1.593	2.297	3.428
Egenkapital ultimo, Coloplasts andel	6.042	4.478	3.452	2.850	2.290
<b>Pengestrømme og investeringer</b>					
Pengestrømme fra driften	2.649	2.205	1.769	1.830	1.324
Pengestrømme fra investeringer	-313	-387	-293	-402	-671
Investeringer i materielle anlægsaktiver, brutto	-318	-230	-260	-487	-718
Frie pengestrømme	2.336	1.818	1.476	1.428	653
Pengestrømme fra finansiering	-1.730	-894	-1.559	-723	-469
<b>Nøgletal</b>					
Gennemsnitligt antal ansatte, omregnet til fuld tid	7.624	7.328	7.207	7.349	7.420
Overskudsgrad, EBIT, %	30	25	21	16	12
Overskudsgrad, EBITDA, %	34	31	27	22	18
Afkast før skat af gennemsnitlig investeret kapital (ROIC), %	52	41	31	21	14
Afkast efter skat af gennemsnitlig investeret kapital (ROIC), %	38	30	23	15	10
Egenkapitalforrentning, %	42	46	39	34	31
Nettogæld i forhold til EBITDA, ratio	-0,3	0,2	0,6	1,2	2,2
Rentedækning	77	35	23	14	10
Egenkapitalandel, %	59	49	44	36	29
Gæld i forhold til enterprise value, %	-2	1	5	11	16
Indre værdi, kr.	134	100	77	63	50
<b>Aktiedata</b>					
Børskurs pr. aktie, kr.	1.208	804	654	426	388
Børskurs/indre værdi	9	8	9	7	8
Gennemsnitligt antal udestående aktier, mio. stk.	42	42	43	43	44
PE, price/earnings ratio	23	19	22	21	25
PE, price/earnings ratio, eksklusiv ophørende aktiviteter	23	19	22	21	25
<sup>1)</sup> Udbytte pr. aktie, kr.	20	14	10	7	6
Pay-out ratio, %	38	32	34	34	36
Indtjening pr. aktie (EPS)	52	43	29	21	16
Frie pengestrømme pr. aktie	56	43	35	33	15

1) For 2011/12 er vist det foreslåede udbytte.

Nøgletallene er beregnet og anvendt i overensstemmelse med "Den Danske Finansanalytikerforenings Anbefalinger & Nøgletal 2010".

# Indholdsfortegnelse

	Side
Ledelsesberetning	2
Ledelsespåtegning	17
Den uafhængige revisors erklæring	18
Totalindkomstopgørelse	19
Balance	20
Egenkapitalopgørelse	22
Pengestrømsopgørelse	23
Noter	24
Aktionærinformation	58
Årsregnskab for moderselskabet Coloplast A/S	59

# 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 kaldes 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 direkte til brugerne (homecare). Coloplast er repræsenteret med egne salgsselskaber på de væsentligste markeder og beskæftiger omkring 8.000 medarbejdere.

Coloplast opererer inden for følgende forretningsområder:

## Stomi

Stomi er en operation, der er nødvendig, når en del af tarmsystemet ikke kan anvendes på grund af sygdom, ulykke eller medfødt defekt. Operationen består i, at et stykke af tarmen føres ud gennem en åbning i bugvæggen for enten at kunne tømme tyktarmen (kolostomi), tyndtarmen (ileostomi) eller urinblæren (urostomi). 60-70% af samtlige stomioperationer skyldes kræft. Stomiposer består i dag enten af en hudklæberplade med påsvejset pose (kaldet 1-stykkssystem) eller af to separate dele, hvor posen skiftes oftere end klæberpladen (kaldet 2-stykkssystem). 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.

Ud over produkterne tilbyder Coloplast service til brugerne i form af Coloplast Care, som sikrer brugerne den støtte og viden, de har brug for de første 12 måneder efter udskrivelse fra hospitalet.

## Markedet

Verdensmarkedet for stomiprodukter er på 12-13 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.

Markedsvæksten er 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, hvor tilskudsmulighederne samtidigt er mindre fordelagtige. Markedsdefinitionen for stomi indeholder nu også tilbehørsprodukter til brugere med stomi. Markedsstørrelsen for tilbehørsprodukter er estimeret til ca. 1,5 mia. kr., mens markedsvæksten forventes at være omkring 8%. Coloplast har i dag under 10% 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 simple 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 stressinkontinens. Inkontinens er hyppigere hos ældre mennesker end blandt yngre, fordi lukkemuskel og bækkenbundsmuskler gradvist svækkes med alderen. Til opsamling af urinen tilbyder Coloplast et bredt sortiment af urinposer og uridomer. Til brug for personer, hvis tarme eller lukkemuskel ikke fungerer ordentligt, tilbydes analirrigationssystemet Peristeen® til kontrolleret tømning af tarmen. Den typiske Peristeen® bruger er rygmarvskadet og har mistet kontrollen over tarmbevægelserne som følge heraf.

## Markedet

På kontinensmarkedet er Coloplast global markedsleder med en markedsandel på 40-45%. Markedet vokser med 4-6% om året og har en værdi på 8-9 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 samt mænds forplantningssystem, såsom urininkontinens, nyresten, forstørret prostata, impotens samt nedsunken bækkenbund.

Købet af Mentors urologiforretning i 2006 medførte, at Coloplast gik ind på et nyt forretningsområde, bestående af en amerikansk baseret implantatforretning inden for kirurgisk urologi (Surgical Urology) samt en europæisk forretning bestående af kirurgiske engangsartikler til anvendelse inden for urologi og gynækologi (Disposable Surgical Urology).

Implantatforretningen producerer vaginale slynger til retablering af kontinens samt syntetiske net til behandling af bækkenbundssvaghed. Derudover produceres penisimplantater til afhjælpning af svær impotens til mænd, som ikke kan blive hjulpet af lægemidler. Endelig producerer og markedsfører Coloplast under navnet Porgès også en række kirurgiske engangsartikler til brug før, under og efter operationer, blandt andet prostatakatetre og stents.

## Markedet

Markedsvæksten inden for urologi er drevet af øget bevidsthed omkring de behandlingsmuligheder, der eksisterer for mænd med svær impotens samt kvinder med urologiske problemer. Markedsvæksten påvirkes ligeledes positivt af en aldrende befolkning. Den del af urologimarkedet, hvor Coloplast er repræsenteret, vurderes at udgøre 8-9 mia. kr. Markedsvæksten har i år været negativt påvirket af den, af FDA udsendte, sikkerhedsopdatering vedrørende brugen af syntetiske net til behandling af stressinkontinens og nedsunken underliv. Herudover har den økonomiske lavkonjunktur på det nordamerikanske marked igen i år presset markedsvæksten. Fremover forventes markedet at vokse med 3-5% om året, hvilket er lavere end sidste år og kan tilskrives de førnævnte forhold. Coloplasts andel af det samlede globale marked for urologiprodukter er nu 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 generes af betændelse, væske eller lugt. Den bedste sårbehandling opnås, hvis helingen kan foregå i et fugtigt miljø. Coloplast har en produktportefølje hovedsagligt bestående af avancerede skumbandager, solgt under navnet Biatain<sup>®</sup>, samt hydrokolloidbandager 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 AG, som er et tekstil der placeres i hudfolden for at absorbere fugt. Hudplejeprodukter sælges primært til hospitaler og klinikker i USA.

## Markedet

Væksten i det globale sårplejesegment, hvor Coloplast konkurrerer, forventes at udgøre 2-4% og er primært drevet af volumenvækst på grund af generelt stigende levealder og en stigning i antallet af diabetikere. Øget konkurrence producenterne imellem og prispres på de offentlige budgetter i Europa påvirker markedsvæksten negativt. Markedsstørrelsen vurderes at være omkring 13 mia. kr. Coloplasts markedsandel er 5-10%, hvilket gør Coloplast til verdens fjerdestørste producent af avancerede sårplejeprodukter. Der er et større antal direkte konkurrenter og forskellige alternativer, som for eksempel undertryksteknologier til sårbehandling (NPWT) og mere simple sårbandager. Marked er defineret som avancerede sårplejeprodukter uden undertryksteknologier til sårbehandling (NPWT).

## Strategi

I marts 2012 lancerede Coloplast en revideret strategi med yderligere fokus på organisk vækst. De strategiske prioriteter er centreret omkring øgede investeringer i:

- Fortsat vækst på kernemarkederne i Europa
- Øget vækst på de udviklede markeder uden for Europa (USA, Canada, Japan og Australien)
- Større ekspansion og vækst på nye markeder
- Stabilisering af 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.

Strategien dækker en 3-5 års horisont.

## Kapitalstruktur og udbyttepolitik

I forbindelse med lancering af den reviderede strategi har bestyrelsen besluttet ikke længere at akkumulere likviditet med henblik på væsentlige tilkøb. Eventuelt større tilkøb vil blive finansieret separat. Det nødvendige likviditetsberedskab vil derfor blive mindre, da det kun skal dække operationelle likviditetsudsving. Det er i den forbindelse besluttet at etablere et likviditetsberedskab på minimum 1 mia. kr.

Den eksisterende udbyttepolitik fastholdes, således at bestyrelsen har til hensigt generelt at udbetale overskydende likviditet til aktionærerne i form af udbytte og aktietilbagekøb, herunder at udbetale omkring 30% af årets resultat som udbytte. Aktietilbagekøb og udlodning af udbytte vil dog altid ske under hensyntagen til koncernens likviditetsbehov og planer for vækst. Det kan blive nødvendigt at supplere med ekstraordinære udbytter for at overholde målet for selskabets kapitalstruktur.

## Årets resultat i hovedpunkter

- Den organiske omsætningsvækst blev 6%. Målt i danske kroner steg omsætningen 8% til 11.023 mio. kr.
- I forretningsområderne blev den organiske vækst henholdsvis 6% i Stomi, 8% i Kontinens og 6% i Urologi, mens væksten i salget af hud- og sårplejeprodukter var negativ med 1% i forhold til sidste år.
- Bruttoresultatet steg 12% til 7.345 mio. kr. Dette svarer til en bruttomargin på 67% mod 65% sidste år. I faste valutakurser var bruttomarginen 66%.
- Driftsresultatet (EBIT) steg 26% og udgjorde 3.255 mio. kr. Overskudsgraden (EBIT-marginen) blev 30% mod 25% sidste år. I faste valutakurser var EBIT-marginen 29%.
- Årets resultat steg med 21% til 2.194 mio. kr., og indtjeningen pr. aktie (EPS) steg ligeledes med 21% i forhold til sidste år til 52 kr.
- De frie pengestrømme voksede med 28% til 2.336 mio. kr.
- Afkastet af den investerede kapital efter skat (ROIC) blev 38% mod 30% sidste år.
- Bestyrelsen indstiller på generalforsamlingen den 11. december 2012:
  - at der betales udbytte på 20 kr. pr. aktie mod 14 kr. sidste år, svarende til en pay-out ratio på 38%.
  - at bestyrelsen bemyndiges til at udbetale ekstraordinær dividende i løbet af regnskabsåret, såfremt den likviditetsmæssige situation tillader dette.
  - at der gennemføres et split af Coloplast aktien i forholdet 1 til 5. Den nominelle værdi ændres herved fra 5 kr. til 1 kr.
  - at kapitalen nedsættes med nominelt 5 mio. kr. svarende til 1 mio. styk aktier af 5 kr.

## Salgsudvikling

Målt i danske kroner steg omsætningen med 8% til 11.023 mio. kr. Den organiske vækst blev 6%.

### Salgsudvikling pr. forretningsområde

	Mio.DKK		Sammensætning af vækst			
	2011/12	2010/11	Organisk vækst	Virksomhedsopkøb	Valuta	Rapporteret vækst
Stomi	4.633	4.266	6%		3%	9%
Kontinens	3.831	3.456	8%		3%	11%
Urologi	1.037	938	6%	1%	4%	11%
Hud- og Sårpleje	1.522	1.512	-1%		2%	1%
<b>Nettoomsætning</b>	<b>11.023</b>	<b>10.172</b>	<b>6%</b>	<b>0%</b>	<b>2%</b>	<b>8%</b>

#### Stomi

Salget af stomiprodukter udgjorde 4.633 mio. kr., svarende til en rapporteret vækst på 9%. Den organiske vækst udgjorde 6% og var drevet af væksten på etablerede markeder i Europa herunder særligt Storbritannien, Kina og Rusland bidrog ligeledes væsentligt til årets vækst. Væksten var drevet af SenSura® porteføljen, hvor især SenSura® Mio, der er en 1-styks kolostomipose lanceret i april 2011, voksede pænt. Tidligere på året lancerede Coloplast et sortiment af tilbehørsprodukter under navnet Brava™. Produkterne er blevet vel modtaget af brugerne, og lanceringen har været medvirkende til, at salget af tilbehørsprodukter fortsat bidrager væsentligt til den samlede vækst i stomiforretningen.

#### Kontinens

Omsætningen i kontinensforretningen var 3.831 mio. kr. og voksede med 11% i danske kroner og med 8% organisk. Meget tilfredsstillende vækst i salget af intermitterende katetre blev hovedsageligt drevet af Storbritannien og USA. De øvrige modne markeder i Europa bidrog ligeledes med pæn vækst dog på et lavere niveau. Væksten blev primært drevet af SpeediCath® kateterporteføljen, herunder især de kompakte katetre. Porteføljen af kompakte katetre blev i slutningen af året udvidet med lanceringen af SpeediCath® Compact Set, et kompakt, overfladebehandlet kateter med en integreret urinpose. Det er forventningen, at lanceringen vil styrke Coloplasts position inden for dette segment af katetermarkedet, hvor Coloplast i dag ikke er markedsleder. Kateteret forventes lanceret på de større markeder i løbet af 2013. Væksten i salget af uridomer og urinposer var ligeledes tilfredsstillende og delvist drevet af Storbritannien og nye markeder, hovedsageligt Rusland. Salget af Peristeen® til anal irrigation voksede tilfredsstillende.

#### Urologi

Urologisalg voksede med 11% til 1.037 mio. kr., mens den organiske vækst udgjorde 6%. Tilkøbt forretning bidrog med 1%, mens styrkelsen af den amerikanske dollar mod den danske krone bidrog med 4%. Årets vækst var drevet af salget af endourologiprodukter i Europa, samt pæn vækst i salget af penisimplantater på det amerikanske marked. Faldende salg af vaginale slynger til behandling af stressinkontinens hos kvinder påvirkede årets vækst negativt, mens salget af Restorelle® til behandling af nedsunket underliv voksede pænt.

#### Hud- og Sårpleje

Salget af hud- og sårplejeprodukter udgjorde 1.522 mio. kr., hvilket svarer til en vækst for året på 1% i danske kroner, mens salget faldt med 1% organisk. Den organiske vækst i sårplejeforretningen var negativ med 3% som følge af udfordrende markedsforhold i hovedsageligt Frankrig, Grækenland og Spanien, mens årets vækst i Kina var meget tilfredsstillende.

## Salgsudvikling pr. region

Præsentationen af salgsudviklingen pr. region er blevet ændret således, at den afspejler den nye salgsregionsstruktur jf. selskabsmeddelelse nr. 11/2012 fra den 19. september 2012.

## Salgsudvikling pr. region

	Mio. DKK		Sammensætning af vækst			
	2011/12	2010/11	Organisk vækst	Virksomhedsopkøb	Valuta	Rapporteret vækst
Europæiske markeder	7.388	7.000	4%		2%	6%
Andre etablerede markeder	2.288	1.987	7%	0%	8%	15%
Øvrige markeder	1.347	1.185	13%		1%	14%
<b>Nettoomsætning</b>	<b>11.023</b>	<b>10.172</b>	<b>6%</b>	<b>0%</b>	<b>2%</b>	<b>8%</b>

### Europæiske markeder

Omsætningen var 7.388 mio. kr., svarende til en rapporteret vækst på 6%. Organisk voksede den europæiske forretning med 4%. Den positive valutaeffekt på 2%-point skyldes især det styrkede britiske pund mod danske kroner. På størstedelen af de etablerede markeder i Europa var væksten i den kroniske forretning tilfredsstillende, mens sårplejeforretningen fortsat påvirkede væksten negativt.

### Andre etablerede markeder

Omsætningen voksede med 15% til 2.288 mio. kr. Styrkelsen af både den amerikanske dollar, japanske yen og australske dollar mod den danske krone bidrog med 8%. Den organiske vækst var 7%. Væksten i salget af intermitterende katetre i USA var meget tilfredsstillende og positivt påvirket af relanceringen af SpeediCath<sup>®</sup>, der er et avanceret overfladebehandlet engangskateter, som er klar til brug. I stomiforretningen var væksten tilfredsstillende og drevet af USA og Japan. Salget af penisimplantater og syntetiske net til behandling af nedsunken underliv, bidrog endvidere positivt til regionens samlede vækst.

### Øvrige markeder

Omsætningen voksede med 14% til 1.347 mio. kr., mens den organiske vækst var på 13%. Kina har gennem året haft stabile høje vækstrater, og Rusland havde igen i år meget tilfredsstillende vækst. Faldende vækst i Brasilien hen over året, samt en større reduktion af lagrene hos vores græske distributør i første kvartal, var hovedårsagerne til den lavere vækst i forhold til sidste år, hvor den organiske vækst var 20%. Væksten i Argentina var tilfredsstillende omend på et lavere niveau end forrige år, der var positivt påvirket af et par større vundne udbud.

## Bruttoresultat

Bruttoresultatet udgjorde 7.345 mio. kr. mod 6.568 mio. kr. sidste år, svarende til en stigning på 12%. Årets bruttomargin udgjorde 67% mod sidste års 65%. Udover effektiviseringsforbedringer i produktionen skyldes den højere bruttomargin øget omsætning samt positiv valutakurseffekt.

## Omkostninger

Distributionsomkostningerne var 3.172 mio. kr. og udgjorde 29% af omsætningen, hvilket var på samme niveau som sidste år. Ses der bort fra engangsposter på i alt 50 mio. kr., udgjorde distributionsomkostningerne 28% af omsætningen.

Administrationsomkostningerne var 622 mio. kr. mod 604 mio. kr. sidste år. Målt i procent af omsætningen udgjorde administrationsomkostningerne 6%, hvilket var på niveau med 2010/11. Der blev i løbet af året hensat 67 mio. kr. til imødegåelse af tab på debitorer i Sydeuropa.

Forsknings- og udviklingsomkostningerne udgjorde 342 mio. kr., svarende til 3% af omsætningen, hvilket var under sidste års niveau. Det lavere omkostningsniveau skyldes hovedsageligt de gennemførte ændringer i forsknings- og udviklingsorganisationen i slutningen af sidste år.

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger udgjorde netto en indtægt på 46 mio. kr., mod 20 mio. kr. sidste år. Der blev i slutning af året indgået forlig i en patentsag, som gav en ekstra indtægt på 30 mio. kr.



## Driftsresultat

Driftsresultatet steg med 26% og blev 3.255 mio. kr. mod 2.581 mio. kr. sidste år. Dette svarer til en overskudsgrad på 30% mod 25% sidste år. Overskudsgraden i faste valutakurser blev på 29%.

## Finansielle poster og skat

De finansielle poster udgjorde netto en omkostning på 300 mio. kr. mod 124 mio. kr. sidste år. Stigningen skyldes realiserede tab på valutaterminskontrakter som følge af den generelle svækkelse af euroen og dermed også danske kroner over for en række valutaer, herunder særligt amerikanske dollar og britiske pund. Samtidigt er den ungarske forint svækket over for danske kroner, hvilket også bidrager til tabet. Nedbringelsen af gæld betød, at nettorentekomkostningerne faldt med 39 mio. kr. sammenlignet med sidste år.

### Finansielle poster

	Mio. DKK	
	2011/12	2010/11
Renter, netto	-49	-88
Dagsværdiregulering af optioner	-29	-35
Valutakursreguleringer	-194	16
Andre finansielle poster	-28	-17
<b>Finansielle poster i alt</b>	<b>-300</b>	<b>-124</b>

Den effektive skatteprocent blev 26 og er dermed på niveau med sidste år, hvilket svarer til en skatteudgift på 760 mio. kr. mod 637 mio. kr. sidste år.

## Nettoresultat

Årets resultat steg med 21% til 2.194 mio. kr., og indtjeningen pr. aktie (EPS) steg ligeledes med 21% til 52 kr. sammenlignet med sidste år.

## Pengestrømme og investeringer

### Pengestrømme fra driften

Pengestrømme fra driften udgjorde 2.649 mio. kr. mod 2.205 mio. kr. sidste år svarende til en stigning på 20%. Forbedringen skyldes øget indtjening og en mindre stigning i driftskapitalen sammenlignet med sidste år, hvilket til dels blev modsvaret af øget tab på terminskontrakter.

### Investeringer

Coloplast investerede brutto 338 mio. kr. mod 410 mio. kr. sidste år. Faldet i investeringerne skyldes sidste års køb af Mpathy på 160 mio. kr. Investeringerne udgjorde 3% af omsætningen i forhold til 4% sidste år. Investeringer i materielle anlægsaktiver brutto var 317 mio. kr. mod 230 mio. kr. sidste år.

### Frie pengestrømme

De frie pengestrømme var 2.336 mio. kr. mod 1.818 mio. kr. sidste år.

### Kapitalberedskab

De bekræftede kreditfaciliteter udløber i løbet af 2012/13 og indgår derfor ikke i det langfristede kapitalberedskab. Coloplast har i 2011/12 indfriet realkreditlån og lån fra den Europæiske Investeringsbank for i alt 892 mio. kr., og indfrielse af den resterende gæld forventes gennemført ved udløb i 2012/13. Den rentebærende bruttogæld var på balancedagen 1.576 mio. kr. Coloplast vil i stedet for bekræftede faciliteter opretholde et likvidt beredskab på minimum 1 mia. kr.

## Balance og egenkapital

### Balance

Den samlede balancesum udgjorde 10.176 mio. kr., hvilket er en stigning på 958 mio. kr. i forhold til sidste år.

De immaterielle anlægsaktiver udgjorde 1.705 mio. kr., hvilket er 97 mio. kr. mindre end sidste år og kan primært henføres til afskrivninger på erhvervede patenter og varemærker.

Kortfristede aktiver steg med 1.004 mio. kr. til 5.969 mio. kr. i forhold til sidste år, hvilket skyldes stigning i likvider.

I forhold til sidste år steg tilgodehavender fra salg med 6% til 1.922 mio. kr.

Gæld til leverandører af varer og tjenesteydelser var på 478 mio. kr. mod 420 mio. kr. sidste år.

Arbejdskapitalen i procent af omsætningen faldt til 22% fra 23% sidste år.

### **Egenkapital**

I året voksede egenkapitalen<sup>1</sup> med 1.590 mio. kr. til 6.042 mio. kr. Årets totalindkomst på 2.267 mio. kr. blev delvist modsvaret af udbetaling af udbytte på 587 mio. kr. og tilbagekøb af aktier på 500 mio. kr. Medarbejdernes udnyttelse af aktieoptioner og salg af medarbejderaktier øgede egenkapitalen med 326 mio. kr.

### **Udbytte og aktietilbagekøb**

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen den 11. december 2012 at betale udbytte på 20 kr. pr. aktie mod 14 kr. sidste år, hvilket er en stigning på 43%. Det svarer til en pay-out ratio på 38% mod en pay-out ratio på 32% sidste år. Årets udbytte forventes således at blive på 841 mio. kr.

Bestyrelsen indstiller endvidere på generalforsamlingen den 11. december 2012, at bestyrelsen bemyndiges til at udbetale ekstraordinær dividende i løbet af regnskabsåret, såfremt den likviditetsmæssige situation tillader dette.

Bestyrelsen indstiller ligeledes på generalforsamlingen den 11. december 2012, at der inden udgangen af kalenderåret gennemføres et split af Coloplast aktien i forholdet 1 til 5. Den nominelle værdi ændres herved fra 5 kr. til 1 kr.

Bestyrelsen i Coloplast fik på generalforsamlingen i december 2011 bemyndigelse til at tilbagekøbe egne aktier på op til 10% af selskabets aktiekapital. Bestyrelsen iværksatte efterfølgende endnu et aktietilbagekøbsprogram på samlet op til 1 mia. kr. frem til udgangen af regnskabsåret 2012/13. Første del af aktietilbagekøbsprogrammet på 500 mio. kr. blev tilendebragt i juni 2012 og set i lyset af Coloplasts fortsatte stærke likviditetsskabelse er det bestyrelsens forventning, at anden del af programmet gennemføres som planlagt. Skulle der i perioden opstå muligheder, der anses for at være bedre for aktionærerne, vil dette kunne medføre, at tilbagekøbet afbrydes.

### **Egne aktier og indstilling om kapitalnedsættelse**

Beholdningen af egne aktier udgjorde pr. 30. september 2.949.492 stk. B-aktier, hvilket er 239.375 stk. mindre end i starten af året. Reduktionen skyldes udnyttelse af aktieoptioner, hvilket blev delvist modsvaret af aktietilbagekøbsprogrammet.

Bestyrelsen indstiller på generalforsamlingen den 11. december 2012, at kapitalen nedsættes med nominelt 5 mio. kr., svarende til 1 mio. styk aktier af 5 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 for 2012/13**

- Der forventes en omsætningsvækst, både organisk og i danske kroner, på 6-7%.
- Der forventes en EBIT-margin på 31-32% i både faste valutakurser og danske kroner.
- Anlægsinvesteringer forventes at udgøre omkring 400 mio. kr.
- Den effektive skatteprocent forventes at blive 25-26.

Opfyldelsen af de finansielle forventninger er i sagens natur behæftet med en vis usikkerhed. Specifikt vil indfrielsen af de finansielle forventninger være påvirket af Coloplasts evne til at eksekvere den reviderede vækststrategi, som blev annonceret i marts 2012.

De finansielle forventninger forudsætter en fortsat stabil vækst i den europæiske forretning, mens det forventes, at både de modne markeder uden for Europa samt de nye markeder vil opnå højere vækstrater

---

<sup>1</sup> Der er i indeværende regnskabsår sket en ændring i anvendt regnskabspraksis (tidlig implementering af IAS 19) således, at aktuarmæssige tab og gevinst på ydelsesbaserede pensionsordninger påvirker totalindkomsten direkte. Ændringen har formindsket primo egenkapitalen med 26 mio. kr. og i regnskabsåret yderligere formindsket egenkapitalen med 35 mio. kr. Der henvises til note 1 for yderligere informationer.

end i 2011/12. Det forventes, at prispresset i 2012/13 vil ligge på niveau med 2011/12. De finansielle forventninger indeholder kun de reformer, hvor effekten er kendt.

Forventningen til EBIT-marginen forudsætter, udover realisering af væksten, at Coloplast fortsat vil være i stand til at levere resultater i tråd med det tidligere udmeldte potentiale for produktivitetsforbedringer på samlet set 0,5-1,0%-point forbedring i bruttomarginen.

Indeholdt i forventningerne er endeligt også Coloplasts forventninger til investeringer under den reviderede strategi.

Bestyrelsen fastholder Coloplasts nuværende langsigtede finansielle ambition om at vokse mere end markedet og levere indtjeningsmarginaler på niveau med de bedst indtjenende medicoselskaber<sup>2</sup>.

Den samlede vægtede markedsvækst i Coloplasts markeder forventes at udgøre 4-5%, hvilket er uændret i forhold til forventningerne sidste år.

## Andre forhold

### Retssager om transvaginale net

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

Den 6. 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 udelukkende med henblik på forberedende sagsbehandling. Der er endvidere ved samme ret etableret særskilte MDL-sager med henblik på at håndtere retssager mod andre større netproducenter. Coloplast er ikke i stand til at forudsige tidsforløbet eller resultatet af sådanne retssager, og ej heller om der indledes yderligere retssager mod Coloplast. På grundlag af de oplysninger, som er tilgængelige for Coloplast på nuværende tidspunkt, forventes dette ikke at få nogen væsentlig indflydelse på koncernens finansielle stilling.

### Valutakursfølsomhed

Coloplasts finansielle forventninger til regnskabsåret 2012/13 er udarbejdet på baggrund af følgende valutariske forudsætninger for selskabets hovedvalutaer:

DKK	GBP	USD	HUF	EUR
Gennemsnitskurs 2011/12*	904	574	2,53	744
Spotkurs den 23. oktober 2012	916	572	2,66	746
Estimeret gennemsnitskurs 2012/2013	916	572	2,66	746
Ændring i estimeret gennemsnitlig valutakurs sammenlignet med sidste år**	1%	0%	5%	0%

\*) Gennemsnitskurserne fra 1. oktober 2011 til 30. september 2012

\*\*) Som estimeret gennemsnitskurs er spot kursen for 23. oktober 2012 anvendt

Omsætningen påvirkes især af udviklingen i USD og GBP i forhold til DKK. Driftsresultatet er påvirket af udsving i HUF over for DKK, fordi 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 2011/12)	Omsætning	EBIT
USD	-150	-40
GBP	-170	-105
HUF	0	35

<sup>2</sup> Coloplasts sammenligningsgruppe består pt. af følgende børsnoterede medicoselskaber: Medtronic Inc., Baxter International Inc., Covidien PLC, Stryker Corp., St. Jude Medical Inc., Boston Scientific Corp., Sonova Holding AG, Smith&Nephew PLC, CR Bard Inc., Getinge AB, WDH A/S og Shandon Weigao Group Medical.

## Fremadrettede udsagn

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

## Vidensressourcer

Coloplast udvikler produkter og services 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 hovedsageligt mellem marketing, udvikling, produktion og salg. Global Marketing udarbejder markedsanalyser og har kontakten med brugerne for at forstå brugernes behov. På basis af dette udstikkes retningen for innovation inden for de enkelte forretningsområder. Herefter udvikler Global R&D produkter og services, der følger denne retning. Sideløbende med udviklingen foretages kliniske tests, ligesom lovgivningsmæssige aspekter afklares tidligt i processen herunder priser og muligheder for tilskud. Coloplasts produktionsenhed, Global Operations, er med i hele innovationsprocessen for at sikre det rette produktions set-up herunder lavest mulig kostpris.

I 2011/12 har Coloplast lanceret Biatain<sup>®</sup>Silicone Ag-serien og Brava<sup>™</sup>-serien. Biatain<sup>®</sup>Silicone Ag er en avanceret skumbandage med silikoneklæber indeholdende sølv, der dræber bakterier i såret. Brava<sup>™</sup>-serien består af en række forskellige tilbehørsprodukter til stomibrugere. I oktober 2012 blev SpeediCath<sup>®</sup> Compact Set, der er et kompakt overfladebehandlet kateter med en integreret urinpose, lanceret. SpeediCath<sup>®</sup> Compact Set er designet med henblik på at gøre kateterisation nemmere for kørestolsbrugere.

I et forsøg på at øge interaktionen med brugerne har Coloplast i 2011/12 lanceret [www.innovationbyyou.com](http://www.innovationbyyou.com), som er et nyt globalt online fællesskab for brugerdreven innovation. Ved at skabe et sikkert, indbydende og kreativt miljø, hvor brugere kan mødes og udveksle råd og ideer, muliggør [www.innovationbyyou.com](http://www.innovationbyyou.com), at medlemmer kan være med til at forbedre livskvaliteten for stomi- og kontinensbrugere.

## Medarbejdere

Ved regnskabsårets afslutning havde Coloplast 7.875 medarbejdere, hvoraf 6.548 var ansat uden for Danmark. I årets løb er antallet af medarbejdere steget med 7%.

## Samfundsansvar i Coloplast

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

For så vidt angår virksomhedens lovpligtige redegørelse for samfundsansvar, jf. årsregnskabslovens §99a henvises til Corporate Responsibility Report, som findes på: <http://www.coloplast.com/about/responsibility>.

## 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, bestyrelsens næstformand og Jørgen Tang-Jensen som det menige bestyrelsesmedlem. Sammensætningen overholder de krav, som er opstillet i lovgivningen.

Revisionsudvalgets opgaver består af følgende:

- Overvåge regnskabsaflæggelsesprocessen
- Overvåge om selskabets interne kontrolsystem og risikostyringssystemer fungerer effektivt
- Overvåge den lovpligtige revision af årsregnskabet og
- Overvåge og kontrollere revisors uafhængighed, herunder særligt leveringen af yderligere tjenesteydelser 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 4 møder i 2011/12.

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.dk/omcoloplast/investorrelations/arsrapporter/pages/lovpligtigredegoelseforvirksomhedsledelsejarsregnskabslovens107b.aspx>.

## Aktieklasser og bemyndigelser

Coloplast har to aktieklasser; A og B. Begge aktieklasser har en stykstørrelse på 5 kr. pr. aktie. Der er 3,6 mio. A-aktier med ti stemmer pr. A-aktie og pålydende på i alt 18 mio. kr., og der er 41,4 mio. B-aktier med én stemme pr. B-aktie og pålydende på i alt 207 mio. kr. A-aktierne er ikke omsætningspapirer. Coloplasts B-aktier er omsætningspapirer, og blev i 1983 introduceret på Københavns Fondsbørs. 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 yde for aktierne, er den på erhvervelsestidspunktet gældende kurs +/- 10%. Denne bemyndigelse løber frem til generalforsamlingen i 2012.

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

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

## Ejerkreds og aktiebesiddelser

Ved udgangen af regnskabsåret var antallet af aktionærer 23.196, hvilket svarer til en stigning på 376 i forhold til sidste år. Den udenlandske institutionelle ejerandel er 32,2% mod 25,9% året før. De navnenoterede aktier udgør 98,7% af samtlige aktier. Ifølge selskabets vedtægter skal aktier være noteret på navn for at give stemmeret. Fire 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%

Fulde navn	Bopæl	Ejerandel %	Stemmeandel %
Niels Peter Louis-Hansen <sup>1)</sup>	Vedbæk	19,1	39,7
Aage og Johanne Louis-Hansens Fond	Nivå	10,8	14,7
Benedicte Find	Frederiksberg C	3,6	5,3
Coloplast A/S	Humblebæk	6,6	

<sup>1)</sup> Hertil kommer Niels Peter Louis-Hansens 100% ejede selskab N.P. Louis-Hansen ApS med en ejerandel på 1,2% svarende til en stemmeandel på 0,7%.

Coloplast A/S besidder i alt 2.949.492 stk. egne aktier svarende til 6,6% af aktiekapitalen.

### Coloplasts ejerkreds

30. september 2012	A-aktier 1.000 stk.	B-aktier 1.000 stk.	Ejerandel %	Stemmeandel %
A-aktionærer og familie i alt	3.600	16.297	44,2	67,6
Danske inst. investorer		3.515	7,8	4,5
Udenlandske inst. investorer		14.494	32,2	18,7
Coloplast A/S*		2.949	6,6	
Andre aktionærer		3.556	7,9	4,6
Ikke navnenoterede aktier*		588	1,3	
<b>I alt</b>	<b>3.600</b>	<b>41.400</b>	<b>100,0</b>	<b>95,4</b>

\* Uden stemmeret

### Aktiebesiddelser

30. september 2012	A-aktier 1.000 stk.	B-aktier 1.000 stk.	Antal insidere
Bestyrelse	2.457	6.696	9
- heraf uafhængige bestyrelsesmedlemmer		4	
Direktion		8	2
<b>I alt</b>	<b>2.457</b>	<b>6.704</b>	<b>11</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 også 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

Komiteén for god selskabsledelses anbefalinger er blevet revideret i august 2011, og NASDAQ OMX Copenhagen A/S har vedtaget anbefalingerne med virkning fra regnskabsåret, der begyndte 1. januar 2011. Bestyrelsen har i løbet af regnskabsåret 2011/12 drøftet de ændrede regler. Coloplasts bestyrelse og direktion deler disse synspunkter og følger i overvejende grad de nye anbefalinger. Der henvises til selskabets hjemmeside for en beskrivelse af, hvilke punkter der ikke følges og en forklaring hvorfor.

## Redegørelsens formål

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

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

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

<http://www.coloplast.dk/omcoloplast/investorrelations/selskabsledelse/pages/selskabsledelseicoloplast.aspx>.

## 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 OMX 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 2011/12 har bestyrelsen afholdt 6 møder.

## **Bestyrelsens sammensætning**

### *Bestyrelsesudvalg*

Coloplasts bestyrelse har tidligere 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.

### *Aldersgrænse for bestyrelsens medlemmer*

Selskabets vedtægter fastsætter en aldersgrænse for bestyrelsens medlemmer, hvorefter ingen, der er fyldt 70 år, kan vælges til bestyrelsen.

## **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 aktionærer. 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 strikekurs, 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 2012 hensat 1 mio. kr. til en nu bortfaldet efterydelsesordning for pensionerede bestyrelsesmedlemmer. Ordningen omfatter 1 person. Ved fratræden af nuværende direktionsmedlemmer har selskabet en forpligtelse på to års løn.



## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har i dag godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2011 - 30. september 2012 for Coloplast A/S.

Koncernregnskabet udarbejdes efter de internationale regnskabsstandarder (IFRS), som er godkendt af EU. Årsregnskabet for moderselskabet er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Endvidere er koncernregnskabet og årsregnskabet for moderselskabet udarbejdet i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Ledelsesberetningen udarbejdes ligeledes efter danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Koncernregnskabet og årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, egenkapital, forpligtelser og finansielle stilling pr. 30. september 2012 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2011 – 30. september 2012.

Endvidere indeholder ledelsesberetningen 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 overfor.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Humblebæk, den 6. november 2012

I direktionen:

Lars Rasmussen  
Adm. direktør

Lene Skole  
Koncerndirektør

I bestyrelsen:

Michael Pram Rasmussen  
Formand

Niels Peter Louis-Hansen  
Næstformand

Per Magid

Brian Petersen

Jørgen Tang-Jensen

Sven Håkan Björklund

Thomas Barfod  
Medarbejdervalgt

Jane Lichtenberg  
Medarbejdervalgt

Torben Rasmussen  
Medarbejdervalgt

# Den uafhængige revisors erklæringer

## Til kapitalejerne i Coloplast A/S

### **Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Coloplast A/S for regnskabsåret 1. oktober 2011 – 30. september 2012, der omfatter resultatopgørelse, balance og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt totalindkomstopgørelse, pengestrømsopgørelse og egenkapitalopgørelse 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 2012 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2011 – 30. september 2012 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 2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. oktober 2011 – 30. september 2012 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 6. november 2012

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Mogens Nørgaard Mogensen  
statsautoriseret revisor

Brian Christiansen  
statsautoriseret revisor

# Totalindkomstopgørelse

1. oktober - 30. september

Note	Mio. DKK	
	2011/12	2010/11
<b>Resultatopgørelse:</b>		
3 Omsætning	11.023	10.172
4,5 Produktionsomkostninger	-3.678	-3.604
<b>Bruttoresultat</b>	<b>7.345</b>	<b>6.568</b>
4,5 Distributionsomkostninger	-3.172	-2.988
4,5,6 Administrationsomkostninger	-622	-604
4,5 Forsknings- og udviklingsomkostninger	-342	-415
Andre driftsindtægter	68	52
Andre driftsomkostninger	-22	-32
<b>Driftsresultat (EBIT)</b>	<b>3.255</b>	<b>2.581</b>
14 Resultatandele efter skat af kapitalandele i associerede virksomheder	-1	-1
7 Finansielle indtægter	42	47
8 Finansielle omkostninger	-342	-171
<b>Resultat før skat</b>	<b>2.954</b>	<b>2.456</b>
9 Skat af årets resultat	-760	-637
<b>Årets resultat</b>	<b>2.194</b>	<b>1.819</b>
<b>Anden totalindkomst:</b>		
Værdiregulering af valuta- og renteafdækning	-165	-10
Heraf overført til finansielle poster	154	-5
Skatteeffekt af afdækning	3	4
Aktuarmæssige gevinster/tab på pensionsordninger	-49	21
Skat af aktuarmæssige gevinster/tab på pensionsordninger	14	-5
Kursregulering af aktiver i fremmed valuta	55	7
Skatteeffekt af kursregulering af aktiver i fremmed valuta	-13	-2
Kursregulering af primoværdier og øvrige reguleringer vedrørende datterselskaber	74	-59
<b>Anden totalindkomst i alt</b>	<b>73</b>	<b>-49</b>
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>2.267</b>	<b>1.770</b>
10 Indtjening pr. aktie (EPS) (A- og B-aktier)	52	43
10 Indtjening pr. aktie (EPS) (A- og B-aktier), udvandet	52	43
<b>Overskudsdisponering</b>		
Overført overskud for året	1.353	1.234
11 Foreslået udbytte for året	841	585
<b>I alt</b>	<b>2.194</b>	<b>1.819</b>

**Balance**

Pr. 30. september

Note	Mio. DKK		
	2012	2011	2010
12 Erhvervede patenter og varemærker mv.	837	941	939
12 Goodwill	767	737	670
12 Software	79	115	123
12 Forudbetalinger og immaterielle anlægsaktiver under udvikling	22	9	35
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>1.705</b>	<b>1.802</b>	<b>1.767</b>
13 Grunde og bygninger	1.107	1.133	1.194
13 Produktionsanlæg og maskiner	826	886	937
13 Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	121	154	176
13 Forudbetalinger og materielle anlægsaktiver under udførelse	232	93	141
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>2.286</b>	<b>2.266</b>	<b>2.448</b>
14 Kapitalandele i associerede virksomheder	7	6	2
14 Andre værdipapirer og kapitalandele	0	0	4
15 Udskudt skatteaktiv	193	163	178
Andre tilgodehavender	16	16	19
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	<b>216</b>	<b>185</b>	<b>203</b>
<b>Langfristede aktiver</b>	<b>4.207</b>	<b>4.253</b>	<b>4.418</b>
16 <b>Varebeholdninger</b>	<b>1.008</b>	<b>946</b>	<b>959</b>
17 Tilgodehavender fra salg	1.922	1.820	1.696
23 Selskabsskat	55	11	23
Andre tilgodehavender	282	231	109
Periodeafgrænsningsposter	84	71	90
<b>Tilgodehavender</b>	<b>2.343</b>	<b>2.133</b>	<b>1.918</b>
18 <b>Værdipapirer</b>	<b>645</b>	<b>568</b>	<b>1</b>
33 <b>Likvide beholdninger</b>	<b>1.973</b>	<b>1.318</b>	<b>475</b>
<b>Kortfristede aktiver</b>	<b>5.969</b>	<b>4.965</b>	<b>3.353</b>
<b>Aktiver</b>	<b>10.176</b>	<b>9.218</b>	<b>7.771</b>

**Balance**

Pr. 30. september

Note	Mio. DKK		
	2012	2011	2010
Aktiekapital	225	225	225
Reserve for valuta- og renteafdækning	-40	-32	-21
Forslag til udbytte for regnskabsåret	841	585	422
Overført overskud	5.016	3.674	2.767
<b>19 Egenkapital i alt</b>	<b>6.042</b>	<b>4.452</b>	<b>3.393</b>
20 Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	157	113	139
15 Hensættelser til udskudt skat	176	155	186
21 Andre hensatte forpligtelser	5	4	11
22 Gæld til realkreditinstitutter	0	459	460
22 Kreditinstitutter i øvrigt	0	1.537	1.091
Anden gæld	16	334	359
Periodeafgrænsningsposter	72	77	74
<b>Langfristede forpligtelser</b>	<b>426</b>	<b>2.679</b>	<b>2.320</b>
20 Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	13	8	10
21 Andre hensatte forpligtelser	14	35	18
22 Gæld til realkreditinstitutter	0	6	7
22 Kreditinstitutter i øvrigt	1.296	92	165
Leverandører af varer og tjenesteydelser	478	420	455
23 Selskabsskat	671	516	490
Anden gæld	1.208	983	882
Periodeafgrænsningsposter	28	27	31
<b>Kortfristede forpligtelser</b>	<b>3.708</b>	<b>2.087</b>	<b>2.058</b>
<b>Forpligtelser</b>	<b>4.134</b>	<b>4.766</b>	<b>4.378</b>
<b>Egenkapital og forpligtelser</b>	<b>10.176</b>	<b>9.218</b>	<b>7.771</b>
24 Finansielle instrumenter			
25 Øvrige forpligtelser			
26 Eventualforpligtelser			
27 Transaktioner med nærtstående parter			
28 Offentlige tilskud			
29 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor			
30 Begivenheder efter balancedagen			
35 Virksomhedsoversigt			
36 Ledelseshverv			
37 Hoved- og nøgletalsdefinitioner			

## Egenkapitalopgørelse

Mio. DKK	Aktiekapital		Reserve for valuta- og rente afdækning	Forslag til udbytte	Overført overskud	Egen- kapital i alt
	A-aktier	B-aktier				
<b>2011/12</b>						
Tilrettet balance pr. 1.10.	18	207	-32	585	3.674	4.452
<i>Totalindkomst:</i>						
Årets resultat				841	1.353	2.194
Anden totalindkomst			-8		81	73
<i>Totalindkomst i alt</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>-8</i>	<i>841</i>	<i>1.434</i>	<i>2.267</i>
<i>Transaktioner med ejere:</i>						
Overførsel				2	-2	0
Køb af egne aktier					-500	-500
Salg af egne aktier					326	326
Aktiebaseret vederlæggelse					29	29
Skat af egenkapitalbevægelser					55	55
Udbetaling af udbytte vedrørende 2010/11				-587		-587
<i>Transaktioner med ejere i alt:</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>-585</i>	<i>-92</i>	<i>-677</i>
<b>Balance pr. 30.9.</b>	<b>18</b>	<b>207</b>	<b>-40</b>	<b>841</b>	<b>5.016</b>	<b>6.042</b>

<b>2010/11</b>						
Balance pr. 1.10. som rapporteret i årsrapporten	18	207	-21	422	2.826	3.452
Effekt af ændring i anvendt regnskabspraksis					-42	-42
<i>Tilrettet egenkapital 1.10.</i>	<i>18</i>	<i>207</i>	<i>-21</i>	<i>422</i>	<i>2.784</i>	<i>3.410</i>
<i>Totalindkomst:</i>						
Årets resultat				585	1.234	1.819
Anden totalindkomst			-11		-38	-49
<i>Totalindkomst i alt</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>-11</i>	<i>585</i>	<i>1.196</i>	<i>1.770</i>
<i>Transaktioner med ejere:</i>						
Køb af egne aktier					-500	-500
Salg af egne aktier					156	156
Aktiebaseret vederlæggelse					29	29
Skat af egenkapitalbevægelser					9	9
Udbetaling af udbytte vedrørende 2009/10				-422		-422
<i>Transaktioner med ejere i alt:</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>-422</i>	<i>-306</i>	<i>-728</i>
<b>Tilrettet balance pr. 30.9.</b>	<b>18</b>	<b>207</b>	<b>-32</b>	<b>585</b>	<b>3.674</b>	<b>4.452</b>

## Oplysning om udestående aktier pr.

30.9.2012	(1.000 stk):	A-aktier	B-aktier
<b>Udestående aktier</b>			
		3.600	41.400
			2.949
		<b>3.600</b>	<b>38.451</b>

Udestående aktier (1.000 stk):	2011/12		2010/11	
	A-aktier	B-aktier	A-aktier	B-aktier
Antal udestående aktier 1.10	3.600	38.211	3.600	38.569
Salg af egne aktier		750		311
Køb af egne aktier		-510		-669
<b>Udestående aktier 30.9</b>	<b>3.600</b>	<b>38.451</b>	<b>3.600</b>	<b>38.211</b>

I 2008/09 skete en kapitalnedsættelse, hvilket har betydet annullering af 1.000.000 stk. aktier nom. 5.000.000 kr. I 2007/08 skete ligeledes kapitalnedsættelse på 2.000.000 stk. aktier nom. 10.000.000 kr. Der har herudover ikke været ændringer i aktiekapitalen i de seneste 5 år.

Begge aktieklasser har en stykstørrelse på 5 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.

# Pengestrømsopgørelse

1. oktober - 30. september

		Mio. DKK	
Note		2011/12	2010/11
	Driftsresultat	3.255	2.581
	Af- og nedskrivninger	501	527
31	Regulering for øvrige ikke likvide driftsposter	-19	16
32	Ændringer i driftskapital	-133	-260
	Renteindbetalinger og lignende	42	40
	Renteudbetalinger og lignende	-402	-86
	Betalt selskabsskat	-595	-613
	<b>Pengestrømme fra driften</b>	<b>2.649</b>	<b>2.205</b>
	Investeringer i immaterielle anlægsaktiver	-21	-20
	Investeringer i grunde og bygninger	-10	-21
	Investeringer i tekniske anlæg m.m.	-99	-70
	Investering i anlægsaktiver under udførelse	-208	-139
	Salg af materielle anlægsaktiver	25	23
	Køb af virksomhed	0	-160
	<b>Pengestrømme fra investeringer</b>	<b>-313</b>	<b>-387</b>
	<b>Frie pengestrømme</b>	<b>2.336</b>	<b>1.818</b>
	Udbytte til aktionærer	-587	-422
	Køb af egne aktier samt udnyttelse af aktieoptioner, netto	-174	-344
	Finansiering fra aktionærer	-761	-766
	Køb af realkredit obligationer	-77	-567
	Langfristet lånefinansiering, optagelse	0	439
	Langfristet lånefinansiering, afdrag	-892	0
	<b>Pengestrømme fra finansiering</b>	<b>-1.730</b>	<b>-894</b>
	<b>Nettopengestrømme</b>	<b>606</b>	<b>924</b>
	Likvider og kortfristede kreditinstitutter pr. 1.10.	1.220	303
	Kursregulering af likvide beholdninger	4	-7
	Nettopengestrømme	606	924
33	<b>Likvider og kortfristede kreditinstitutter pr. 30.9.</b>	<b>1.830</b>	<b>1.220</b>
33	Likvide beholdninger	1.973	1.318
18	Værdipapirer	645	568
34	Ikke udnyttede kredittilsagn	3.351	3.324
	<b>Finansielle reserver pr. 30.9.</b>	<b>5.969</b>	<b>5.210</b>

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

## Noter

---

 Note

### 1. Anvendt regnskabspraksis

#### Regnskabsgrundlag

Koncernregnskabet for 2011/12 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS), som er godkendt af EU samt efter yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

#### Ændring af anvendt regnskabspraksis

Coloplast koncernen har med virkning fra regnskabsåret 2011/12 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 2011/12. Desuden er der foretaget førtidsimplementering af IAS 19 'Personaleydelser'. Implementeringen af IAS 19 har betydet, at egenkapitalen primo regnskabsåret 2010/11 er reduceret med 42 mio. kr., pensionsforpligtelsen forøget med 59 mio. kr. og hensættelse til udskudt skat mindsket med 17 mio. kr. I regnskabsåret 2010/11 er effekten af praksisændringen en forøgelse af egenkapitalen/totalindkomsten med 16 mio. kr., en reduktion af pensionsforpligtelsen med 21 mio. kr. og en forøgelse af udskudt skat med 5 mio. kr. Implementeringen af øvrige standarder og fortolkningsbidrag har ikke påvirket regnskabstallene.

	Mio. DKK	
	2011/12	2010/11
Egenkapital primo, hidtidig praksis	4.478	3.452
Udskudte aktuariemæssige gevinster og tab, tilbageført	-31	-52
Ikke indregnede pensionsomkostninger vedrørende tidligere år, tilbageført	-7	-7
Udskudt skat	12	17
<b>Egenkapital primo, ny praksis</b>	<b>4.452</b>	<b>3.410</b>
Anden totalindkomst, hidtidig praksis	108	-65
Aktuariemæssige gevinster og tab	-49	21
Udskudt skat	14	-5
<b>Anden totalindkomst, ny praksis</b>	<b>73</b>	<b>-49</b>
Totalindkomst, hidtidig praksis	2.302	1.754
<b>Totalindkomst, ny praksis</b>	<b>2.267</b>	<b>1.770</b>

Implementeringen af IAS 19 har ikke haft effekt på resultat før skat, skat, årets resultat eller indtjening pr. aktie.

#### Vedtagne nye regnskabsstandarder

Øvrige ændrede standarder og fortolkninger, som endnu ikke er trådt i kraft for koncernen men godkendt af EU, er ikke indarbejdet i nærværende årsrapport. Den nye IFRS 9 "Finansielle instrumenter", som endnu ikke er godkendt af EU, forventes at gælde fra regnskabsåret 2015/16 samt IFRS 13 "Dagsværdimåling og oplysningsforpligtelser" som ligeledes ikke er godkendt af EU, forventes at gælde fra regnskabsåret 2013/14. Ingen af de nævnte standarder og fortolkninger forventes at få væsentlig beløbsmæssig effekt for koncernen.

#### 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.

#### 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 egenkapitalen.



## Noter

---

Note

### 1. Anvendt regnskabspraksis, fortsat

#### **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 som 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 Coloplastkoncernen har den bestemmende indflydelse i virksomheden.

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

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders aktiver og forpligtelser samt eventuelforpligtelser 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 eventuelforpligtelser, 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 eventuelforpligtelser 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 tilknyttet virksomhed indregnes i balancen under immaterielle anlægsaktiver i koncernregnskabet, og der testes årligt for nedskrivning. Goodwill i forbindelse med køb af tilknyttet og associeret virksomhed før 1.10.2002 er straks afskrevet over egenkapitalen.

#### **Offentlige tilskud**

Offentlige tilskud omfatter tilskud til forskning, udvikling og investeringer. Tilskud til investeringer indregnes som periodeafgrænsningspost, der indregnes systematisk i resultatopgørelsen 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.

#### **Pensioner**

I bidragsbaserede pensionsordninger indbetaler koncernen løbende faste bidrag til uafhængige pensionsfonde og forsikringselskaber. 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 indbetalinger.

## Noter

---

Note

### 1. Anvendt regnskabspraksis, fortsat

I ydelsesbaserede pensionsordninger er koncernen forpligtet til at betale en bestemt ydelse i forbindelse med 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 pensions aktiver 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.

#### Aktiebaseret aflønning

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. Optionsordninger tildelt før 30.09.2005 behandles som kontantordninger.

#### Afledte finansielle instrumenter

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

Regulering af afledte finansielle instrumenter, anvendt til sikring af forventede fremtidige transaktioner (effektiv), foretages på reserve for afdækning under egenkapitalen. 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 øvrige afledte finansielle instrumenters dagsværdi indregnes i resultatopgørelsens finansielle poster pr. statusdagen.

#### Resultatopgørelse

##### Omsætning

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

##### Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter de omkostninger, der er medgået til at opnå årets omsætning. I kostprisen indgår råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger, såsom vedligeholdelse og afskrivninger mv. samt drift, administration og ledelse af fabrikker.

##### Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger er omkostninger, der vedrører distribution og salg af varer og ydelser, gager til salgspersonale, reklame og udstillingsomkostninger, afskrivninger på aktiver anvendt til distributionsformål og andre indirekte omkostninger forbundet med salg og distribution.

##### Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger er omkostninger til det administrative personale og ledelsen, herunder kontoromkostninger, gager og afskrivninger på aktiver anvendt til administrationsformål.

## Noter

---

Note

### 1. Anvendt regnskabspraksis, fortsat

#### *Forsknings- og udviklingsomkostninger*

Forsknings- og udviklingsomkostninger er omkostninger, der kan henføres til koncernens forsknings- og udviklingsaktivitet, herunder kliniske undersøgelser, registrering og vedligehold af patenter, afskrivninger og gager, der direkte eller indirekte kan henføres til koncernens forsknings- og udviklingsaktiviteter.

Forskningsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de afholdes.

Afholdte omkostninger vedrørende udviklingsaktiviteter indregnes som immaterielle anlægsaktiver, hvis betingelserne for at aktivere udviklingsomkostninger er opfyldt. Afskrivninger af sådanne udviklingsprojekter indgår i forsknings- og udviklingsomkostninger eller produktionsomkostninger.

#### *Andre driftsindtægter og -omkostninger*

Andre driftsindtægter er indtægter af sekundær karakter i forhold til koncernens aktiviteter, herunder gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Andre driftsomkostninger er omkostninger af sekundær karakter i forhold til koncernens aktiviteter, herunder tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

#### *Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder*

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.

#### *Finansielle indtægter og omkostninger*

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

#### *Skat*

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.

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

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

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

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

## Noter

---

 Note

### 1. Anvendt regnskabspraksis, fortsat

#### Balance

##### *Immaterielle anlægsaktiver*

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 andre immaterielle anlægsaktiver med ubestemt levetid afskrives ikke, men testes minimum én gang om året for værdiforringelse jf. afsnit om nedskrivning.

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 tredjedel 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.

##### *Materielle anlægsaktiver*

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 levetid. De forventede levetider er:

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

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

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

##### *Finansielle anlægsaktiver*

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles til indre værdi. Andre kapitalandele og værdipapirer, der hovedsageligt omfatter unoterede kapitalandele og lignende, indregnes og måles til dagsværdi. Såfremt dagsværdien ikke kan bestemmes pålideligt, sker måling dog til kostpris. Dagsværdiændringer føres over egenkapitalen. Eventuel nedskrivning foretages, efter en individuel vurdering af hver investerings forventede fremtidige pengestrømme, direkte på aktivet. Nedskrivning af kapitalandele, der måles til kostpris, fordi en dagsværdi ikke kan fastlægges pålideligt, tilbageføres ikke. Tilgodehavender, der holdes til udløb, måles til amortiseret kostpris. Tilgodehavender, der ikke holdes til udløb, måles til dagsværdi.

## Noter

---

Note

### 1. Anvendt regnskabspraksis, fortsat

#### *Nedskrivning*

Goodwill og immaterielle anlægsaktiver med ubestemmelig 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.

#### *Varebeholdninger*

Varebeholdninger måles til laveste værdi af kostpris og nettorealisationsværdi. Kostprisen fastsættes efter FIFO-princippet. Kostprisen for færdigvarer og varer under fremstilling omfatter råmaterialer, direkte løn, andre direkte omkostninger og medgåede indirekte produktionsomkostninger. Låneomkostninger indregnes. Nettorealisationsværdien udgøres af den forventede salgspris med fradrag for færdiggørelses- og salgsomkostninger.

#### *Tilgodehavender*

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

#### *Periodeafgrænsningsposter (aktiver)*

Periodeafgrænsningsposter omfatter betalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår og måles til kostpris.

#### *Værdipapirer*

Værdipapirer, der er indregnet som omsætningsaktiv, udgøres af handelsbeholdninger og omfatter hovedsageligt noterede obligationer og måles til dagsværdi. Afkastet og regulering til dagsværdi af værdipapirer indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

#### *Likvide beholdninger*

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

#### *Egenkapital*

Udbytte indregnes i balancen som forpligtelse på det tidspunkt, hvor det vedtages på generalforsamlingen. Udbytte, der foreslås udbetalt for regnskabsåret, indgår i egenkapitalen og oplyses i en note til resultatopgørelsen. Købs- og salgssum fragår henholdsvis tilgår direkte under egenkapitalen. Reserve for afdækning vedrører gevinst og tab ved ændringer i dagsværdien af sikringsinstrumenter.

#### *Andre hensatte forpligtelser*

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.

#### *Gæld*

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

#### *Periodeafgrænsningsposter (passiver)*

Periodeafgrænsningsposter omfatter modtagne tilskud, hvor kravene til opnåelse af tilskuddet endnu ikke anses som opfyldt.

## Noter

---

Note

### 1. Anvendt regnskabspraksis, fortsat

#### 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, værdipapirer og gæld til kreditinstitutter opført under henholdsvis omsætningsaktiver og kortfristet gæld.

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som Coloplasts andel af koncernens resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle aktiver samt betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder. Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter finansiering fra selskabets aktionærer samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte.

#### Segmentoplysninger

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

Segmenterne Salgsregioner og Produktionsenheder indeholder henholdsvis salg og produktion af alle Coloplasts produkter indenfor forretningsområderne Stomi, Urologi, Kontinens samt Hud- og Sårpleje. Samhandel mellem segmenterne sker ved, at salgsregionerne køber varer af produktionsenhederne. Samhandel sker efter armslængde-princippet.

### 2. Væsentlige skøn og vurderinger

I forbindelse med den praktiske anvendelse af den beskrevne regnskabspraksis har ledelsen bl.a. foretaget skøn på regnskabsposterne Immaterielle aktiver, Forskning og udvikling, Varebeholdninger, Tilgodehavender fra salg, Udskudt skat herunder Udskudte skatteaktiver samt forpligtelser.

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.

#### *Immaterielle aktiver*

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. For en beskrivelse af nedskrivningstest for immaterielle aktiver henvises til note 12. Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle aktiver er pr. 30.9.2012 1.705 mio. kr. (2010/11: 1.802 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 generelt ikke opfylder kravene til aktivisering. Alle interne forsknings- og udviklingsomkostninger indregnes derfor i resultatopgørelsen, når de afholdes. I 2011/12 er omkostningsført 342 mio. kr. i forsknings- og udviklingsomkostninger.

## Noter

---

Note

### 2. Væsentlige skøn og vurderinger, fortsat

#### *Varebeholdninger*

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner og produktionsbygninger, samt omkostninger til produktionsadministration og -ledelse.

Aktiverede indirekte produktionsomkostninger er opgjort ved en standardomkostningsmetode, der gennemgås regelmæssigt for at sikre 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. 30.9.2012 297 mio. kr. (2010/11: 299 mio. kr.).

#### *Nedskrivninger til imødegåelse af mulige tab på tilgodehavender*

Tilgodehavender fra salg indregnes til amortiseret kostpris fratrukket nedskrivninger til imødegåelse af mulige tab. Der foretages nedskrivning til imødegåelse af de tab, der skønnes at kunne opstå, hvis en kunde efterfølgende ikke er i stand til at betale. Hvis kundernes økonomiske forhold bliver forværret og de dermed ikke er i stand til at klare betalingerne, kan det blive nødvendigt at foretage yderligere nedskrivninger i fremtidige regnskabsperioder. I forbindelse med vurderingen af, om koncernens nedskrivninger til imødegåelse af tab er tilstrækkelige, analyserer ledelsen tilgodehavenderne, herunder tidligere tab på varetilgodehavender, kundernes kreditværdighed, aktuelle økonomiske forhold samt ændringer i kundernes betalingsbetingelser. Den regnskabsmæssige værdi af nedskrivninger til imødegåelse af tab på tilgodehavender er pr. 30.9.2012 167 mio. kr. (2010/11: 99 mio. kr.). Se note 17 for yderligere oplysninger.

#### *Udskudt skat*

Indregning af udskudte skatteaktiver og udskudte skatteforpligtelser 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.

Den regnskabsmæssige værdi af udskudte skatteaktiver og udskudte skatteforpligtelser er pr. 30.9.2012 henholdsvis 193 mio. kr. (2010/11: 163 mio. kr.) og 176 mio. kr. (2010/11: 155 mio. kr.). For yderligere beskrivelse af koncernens udskudte skatteaktiver og forpligtelser henvises til note 15.

#### *Retslige forpligtelser*

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. Den regnskabsmæssige værdi af hensættelser til retslige forpligtelser er 8 mio. kr. pr. 30.9.2012 (2010/11: 34 mio. kr.). For yderligere informationer henvises til note 21.

## Noter

---

 Note

### 3. Segmentoplysninger

#### 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 forskning og udvikling samt Stabe er ikke operative segmenter, da de ikke har til formål at skabe omsætning. Denne opdeling er desuden udtryk for den globale organisationsstruktur.

De operative segmenter Salgsregioner og Produktionsenheder indeholder henholdsvis salg og produktion af alle Coloplasts produkter indenfor forretningsområderne Stomi, Urologi, Kontinens og Hud- og Sårpleje. Samhandel mellem segmenterne sker ved, at Salgsregionerne køber varer af Produktionsenhederne. Samhandel sker efter armslængde-princippet.

Det operative segment Hud- og Sårpleje indeholder alene salg af hud- og sårplejeprodukter på udvalgte europæiske markeder, 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 produktion og 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 forskning og udvikling samt Stabe) samt eliminerings, da disse segmenter ikke er indtægtsskabende. De anførte 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 resourceallokering 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 resourceallokering på basis heraf. Ingen enkeltstående kunde udgør mere end 10% af omsætningen.

#### Driftssegment

Mio. DKK	Salgsregioner		Produktionsenheder		Fælles/ikke fordelte		I alt	
	2011/12	2010/11	2011/12	2010/11	2011/12	2010/11	2011/12	2010/11
Segmentomsætning								
Stomi	4.633	4.266	0	0	0	0	4.633	4.266
Kontinens	3.831	3.456	0	0	0	0	3.831	3.456
Urologi	1.037	938	0	0	0	0	1.037	938
Hud- og Sårpleje	1.338	1.320	184	192	0	0	1.522	1.512
<b>Koncernekstern omsætning i henhold til Årsrapport</b>	<b>10.839</b>	<b>9.980</b>	<b>184</b>	<b>192</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>11.023</b>	<b>10.172</b>
Segment driftsresultat	556	627	4.155	3.673	-1.456	-1.719	3.255	2.581
Finansielle omkostninger, netto	0	0	0	0	-300	-124	-300	-124
Skat af årets resultat	0	0	0	0	-760	-637	-760	-637
<b>Årets resultat efter skat i henhold til Årsrapport</b>	<b>556</b>	<b>627</b>	<b>4.155</b>	<b>3.673</b>	<b>-2.517</b>	<b>-2.481</b>	<b>2.194</b>	<b>1.819</b>

Coloplast A/S har hjemsted i Danmark. Omsætning til eksterne kunder i Danmark udgør 255 mio. kr. (2010/11: 238 mio. kr.), mens ekstern omsætning til kunder i øvrige lande udgør 10.768 mio. kr. (2010/11: 9.934 mio. kr.).

Totale anlægsaktiver bortset fra finansielle instrumenter og udskudte skatteaktiver (der er ingen pensionsaktiver eller rettigheder i henhold til forsikringskontrakter) placeret i Danmark udgør 2.471 mio. kr. (2010/11: 2.620 mio. kr.), mens totale anlægsaktiver placeret i øvrige lande udgør 1.543 mio. kr. (2010/11: 1.470 mio. kr.).



## Noter

Note	Mio. DKK	
	2011/12	2010/11
<b>4. Af- og nedskrivninger</b>		
Årets af- og nedskrivninger på anlægsaktiver udgør:		
Erhvervede patenter og varemærker mv.	137	124
Software	44	52
Af- og nedskrivninger immaterielle anlægsaktiver i alt	181	176
Grunde og bygninger	99	106
Produktionsanlæg og maskiner	164	179
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	57	66
Af- og nedskrivninger materielle anlægsaktiver i alt	320	351
<b>I alt</b>	<b>501</b>	<b>527</b>
Af- og nedskrivningerne er fordelt således:		
Produktionsomkostninger	386	401
Distributionsomkostninger	42	58
Administrationsomkostninger	46	38
Forsknings- og udviklingsomkostninger	27	30
<b>I alt</b>	<b>501</b>	<b>527</b>
<b>5. Personaleomkostninger</b>		
Lønninger, gager og bestyrelseshonorarer	2.412	2.385
Pensionsomkostninger - bidragsbaserede ordninger (note 20)	179	157
Pensionsomkostninger - ydelsesbaserede ordninger (note 20)	9	13
Andre udgifter til social sikring	275	260
<b>I alt</b>	<b>2.875</b>	<b>2.815</b>
Personaleomkostningerne er fordelt således:		
Produktionsomkostninger	737	774
Distributionsomkostninger	1.667	1.523
Administrationsomkostninger	278	291
Forsknings- og udviklingsomkostninger	193	227
<b>I alt</b>	<b>2.875</b>	<b>2.815</b>
Gennemsnitligt antal ansatte omregnet til fuld tid	7.624	7.328
Antal ansatte pr. 30.9. omregnet til fuld tid	7.875	7.372

For information om bestyrelsens og direktionens aflønning henvises til note 6.

## Noter

---

 Note

### 6. 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 uændret 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 19.

#### Bestyrelse

Bestyrelshonoraret udgør 350.000 kr. pr. medlem (2010/11: 325.000 kr.). Formanden modtager honorar +200% (2010/11: 200%) og næstformanden modtager honorar +75% (2010/11: 75%). Revisionsudvalgets medlemmer modtager et yderligere honorar svarende til 50% (2010/11: 50%) af det almindelige bestyrelshonorar. Bestyrelsen er hverken omfattet af optionsprogrammer eller bonusordninger.

#### Direktion

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

Herudover modtager hver enkelt medlem af direktionen aktieoptioner med en værdi svarende til højst 40% af direktionens samlede aflønning. Af det samlede beløb til personaleomkostninger (jf. note 5) udgør:

Mio. DKK	Netto løn	Pension	Øvrige benefits	Kontant bonus	I alt	Aktieoptioner <sup>1</sup>
<b>2011/12</b>						
Lars Rasmussen	5,5	1,2	0,2	1,2	8,1	4,4
Lene Skole	4,0	0,9	0,2	0,9	6,0	3,2
Direktionen i alt	9,5	2,1	0,4	2,1	14,1	7,6
Bestyrelse	4,0	0,0	0,0	0,0	4,0	0,0
<b>I alt</b>	<b>13,5</b>	<b>2,1</b>	<b>0,4</b>	<b>2,1</b>	<b>18,1</b>	<b>7,6</b>

Mio. DKK	Netto løn	Pension	Øvrige benefits	Kontant bonus	I alt	Aktieoptioner <sup>1</sup>
<b>2010/11</b>						
Lars Rasmussen	4,8	1,2	0,2	1,2	7,4	4,4
Lene Skole	3,5	0,9	0,2	0,9	5,5	3,2
Direktionen i alt	8,3	2,1	0,4	2,1	12,9	7,6
Bestyrelse	4,0	0,0	0,0	0,0	4,0	0,0
<b>I alt</b>	<b>12,3</b>	<b>2,1</b>	<b>0,4</b>	<b>2,1</b>	<b>16,9</b>	<b>7,6</b>

<sup>1</sup> Det anførte beløb er et udtryk for Black-Scholesværdien af de i regnskabsåret tildelte optioner. Aktieoptioner omkostningsføres som personaleomkostning over optjeningsperioden. I personaleomkostninger er indregnet regnskabsårets andel af omkostninger til tildelte optioner, herunder andel af optioner tildelt i tidligere regnskabsår.

## Noter

Note

### 6. Ledelsens aflønning, aktieoptioner og aktiebeholdninger, fortsat

#### Aktieoptioner

Direktionens aktieoptioner i Coloplast A/S udgør:

	Ved årets begyndelse	Udnyttet i året	Tildelt i året	Ved årets afslutning	Markeds- værdi
2011/12	Stk.	Stk.	Stk.	Stk.	Mio. DKK
Lars Rasmussen	164.220	53.265	48.720	159.675	78
Lene Skole	117.694	29.650	36.155	124.199	62
Direktionen i alt	281.914	82.915	84.875	283.874	140
Tidligere direktionsmedlemmer	58.161	54.511	0	3.650	3
<b>I alt</b>	<b>340.075</b>	<b>137.426</b>	<b>84.875</b>	<b>287.524</b>	<b>143</b>

#### Aktiebeholdninger

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

	Ved årets begyndelse	Købt i året	Solgt i året	Ved årets afslutning	Markeds- værdi
2011/12	Stk.	Stk.	Stk.	Stk.	Mio. DKK
Lars Rasmussen	4.788	43.948	43.915	4.821	6
Lene Skole	1.315	24.933	23.100	3.148	4
Direktionen i alt	6.103	68.881	67.015	7.969	10
Bestyrelse, A-aktier	2.457.000	0	0	2.457.000	2.968
Bestyrelse, B-aktier	6.695.375	203.905	203.657	6.695.623	8.088
<b>I alt</b>	<b>9.158.478</b>	<b>272.786</b>	<b>270.672</b>	<b>9.160.592</b>	<b>11.066</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.

	Mio. DKK	
	2011/12	2010/11
<b>7. Finansielle indtægter</b>		
Renteindtægter	42	27
Valutakursreguleringer, netto	0	11
Dagsværdireguleringer på terminkontrakter overført fra egenkapital	0	5
Andre finansielle indtægter og gebyrer	0	4
<b>I alt</b>	<b>42</b>	<b>47</b>
<b>8. Finansielle omkostninger</b>		
Renteomkostninger	91	115
Valutakursreguleringer, netto	40	0
Dagsværdireguleringer på terminkontrakter overført fra egenkapital	154	0
Dagsværdireguleringer aktieoptioner	29	35
Andre finansielle omkostninger og gebyrer	28	21
<b>I alt</b>	<b>342</b>	<b>171</b>

## Noter

Note	Mio. DKK	
	2011/12	2010/11
<b>9. Skat af årets resultat</b>		
Aktuel skat af årets resultat	779	683
Ændring i udskudt skat vedr. årets resultat	-9	-39
	770	644
Regulering af skat vedr. tidligere år	-15	-11
Ændring som følge af ændring af skatteprocent	5	4
<b>I alt</b>	<b>760</b>	<b>637</b>
Skatten kan opdeles i:		
Skat af ordinært resultat	770	644
Regulering af skat vedr. tidligere år	-15	-11
Ændring som følge af ændring af skatteprocent	5	4
<b>I alt</b>	<b>760</b>	<b>637</b>
<b>Skat af egenkapital og anden totalindkomstposteringer</b>	<b>59</b>	<b>-6</b>
Afstemning skatteprocent:		
Dansk skatteprocent, %	25	25
Forskel i udenlandske dattervirksomheders skatteprocent, %	1	1
<b>Effektiv skatteprocent, %</b>	<b>26</b>	<b>26</b>
<b>10. Indtjening pr. aktie (EPS)</b>		
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 19).		
Årets resultat	2.194	1.819
Vejet gennemsnitligt antal frie aktier (mio. stk.)	42,0	42,0
Indtjening pr. aktie (kr.) (A- og B-aktier)	52	43
Indtjening pr. aktie (kr.) (A- og B-aktier), udvandet	52	43
<b>11. Udbytte pr. aktie</b>		
Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at årets udbytte pr. aktie á 5 kr. bliver 20 kr. (2010/11: 14 kr.) svarende til en stigning i udbytte på 43%. Pay-out ratio bliver dermed 38% (2010/11: 32%), svarende til et samlet udbytte på 841 mio. kr. (2010/11: 585 mio.kr.).		

## Noter

Note

### 12. Immaterielle anlægsaktiver

2011/12 Mio. DKK	Erhvervede patenter og varemærker mv.		Goodwill	Forudbetalinger og anlægsaktiver under udvikling		Immaterielle anlægs- aktiver i alt
				Software		
Samlet kostpris 1.10.	1.609	737	539	9	2.894	
Valutakurs- og anden regulering	60	30	3	0	93	
Nyanskaffelser og forbedringer i årets løb	0	0	6	15	21	
Reklassifikation	0	0	2	-2	0	
Afgang i årets løb	-11	0	-7	0	-18	
<b>Samlet kostpris 30.9.</b>	<b>1.658</b>	<b>767</b>	<b>543</b>	<b>22</b>	<b>2.990</b>	
Samlede af- og nedskrivninger 1.10.	668	0	424	0	1.092	
Valutakurs- og anden regulering	26	0	2	0	28	
Årets af- og nedskrivninger	137	0	44	0	181	
Af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	-10	0	-6	0	-16	
<b>Samlede af- og nedskrivninger 30.9.</b>	<b>821</b>	<b>0</b>	<b>464</b>	<b>0</b>	<b>1.285</b>	
<b>Indregnet værdi 30.9.</b>	<b>837</b>	<b>767</b>	<b>79</b>	<b>22</b>	<b>1.705</b>	

#### Goodwill

Goodwill vedrører primært de tilkøbte urologiforretninger i 2006 og 2010.

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

I henhold til IAS 36 gennemføres værdiforringelsestesten af goodwill, hvis der er indikation for nedskrivningsbehov, dog mindst én gang årligt. Ved værdiforringelsestesten sammenholdes den enkelte pengestrømsfrembringende enheds genindvindingsværdi (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 vores forretningsplan frem til regnskabsåret 2015/16. For stomi og kontinens er benyttet forecasts for 2012/13. Fra 2013/14 og frem til 2015/16 er forudsætninger fra vores langfristede strategi benyttet.

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

	2011/12			2010/11		
	Stomi	Urologi	Kontinens	Stomi	Urologi	Kontinens
Vækst i terminalperioden	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%
Skatteprocent	26%	37%	26%	26%	37%	26%
Regnskabsmæssig værdi af goodwill, mio. kr.	38	308	421	37	305	395

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.

## Noter

---

 Note

### 12. Immaterielle anlægsaktiver, fortsat

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

	2011/12		2010/11	
	før skat	efter skat	før skat	efter skat
Urologi	11,8%	9,0%	13,1%	10,0%
Stomi og Kontinens	6,0%	5,0%	7,1%	6,0%

#### 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 købet 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.

	Resterende afskrivnings- periode	Bogført værdi Mio. DKK	
		2011/12	2010/11
Konkurrenceklausul	1 år	25	60
Patenterede teknologier samt ikke beskyttede teknologier	1 - 14 år	449	488
Varemærker	9 - 14 år	232	243
Kundelister/-loyalitet	9 - 14 år	114	126
<b>Total</b>		<b>820</b>	<b>917</b>

#### Konkurrenceklausul

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

#### 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 overtagelse af Mpathy overtog Coloplast omkring 50 patenterede teknologier.

Ikke beskyttede teknologier omfatter (alene Mentor):

1. opfindelser, der 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.

## Noter

---

 Note

### 12. Immaterielle anlægsaktiver, fortsat

#### Varemærker

I lighed med patenter blev der ved Mentor købet overtaget et større antal (over 150) registrerede og uregistrerede varemærker, herunder igangværende ansøgninger om varemærkeregistriering, 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.

2010/11	Erhvervede patenter og varemærker mv.	Goodwill	Software	Forudbetalinger og anlægsaktiver under udvikling	Immaterielle anlægs- aktiver i alt
Mio. DKK					
Samlet kostpris 1.10.	1.482	670	497	35	2.684
Valutakurs- og anden regulering	6	5	0	0	11
Tilgang ved tilkøb	121	62	0	0	183
Nyanskaffelser og forbedringer i årets løb	0	0	11	9	20
Reklassifikation	0	0	35	-35	0
Afgang i årets løb	0	0	-4	0	-4
<b>Samlet kostpris 30.9.</b>	<b>1.609</b>	<b>737</b>	<b>539</b>	<b>9</b>	<b>2.894</b>
Samlede af- og nedskrivninger 1.10.	543	0	374	0	917
Valutakurs- og anden regulering	1	0	0	0	1
Tilgang ved tilkøb	0	0	0	0	0
Årets af- og nedskrivninger	124	0	52	0	176
Af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	0	-2	0	-2
<b>Samlede af- og nedskrivninger 30.9.</b>	<b>668</b>	<b>0</b>	<b>424</b>	<b>0</b>	<b>1.092</b>
<b>Indregnet værdi 30.9.</b>	<b>941</b>	<b>737</b>	<b>115</b>	<b>9</b>	<b>1.802</b>

## Noter

Note

### 13. Materielle anlægsaktiver

2011/12	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.	2.087	2.953	569	93	5.702
Valutakurs- og anden regulering	42	79	9	1	131
Reklassifikation	36	17	11	-64	0
Nyanskaffelser og forbedringer i årets løb	10	76	23	208	317
Afgang i årets løb	-26	-39	-90	-6	-161
<b>Samlet kostpris 30.9.</b>	<b>2.149</b>	<b>3.086</b>	<b>522</b>	<b>232</b>	<b>5.989</b>
Samlede af- og nedskrivninger 1.10.	954	2.067	415	0	3.436
Valutakurs- og anden regulering	13	56	6	0	75
Reklassifikation	0	-5	5	0	0
Årets af- og nedskrivninger	99	164	57	0	320
Af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	-24	-22	-82	0	-128
<b>Samlede af- og nedskrivninger 30.9.</b>	<b>1.042</b>	<b>2.260</b>	<b>401</b>	<b>0</b>	<b>3.703</b>
<b>Indregnet værdi 30.9.</b>	<b>1.107</b>	<b>826</b>	<b>121</b>	<b>232</b>	<b>2.286</b>
Heraf indregnet finansiel leasing	0	0	0	0	0
Bruttobeløb af fuldt af- og nedskrevne anlægsaktiver	303	862	233	0	1.398

Koncernen har indgået kontrakter om levering af bygninger og tekniske anlæg og maskiner til en værdi af 40 mio. kr. (2010/11: 45 mio. kr.). Koncernen har til sikkerhed for prioritetsgæld stillet pant i grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på 0 mio. kr. (2010/11: 437 mio. kr.).

2010/11	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.	2.066	2.975	610	141	5.792
Valutakurs- og anden regulering	-17	-75	-1	1	-92
Reklassifikation	39	121	28	-188	0
Nyanskaffelser og forbedringer i årets løb	21	51	19	139	230
Afgang i årets løb	-22	-119	-87	0	-228
<b>Samlet kostpris 30.9.</b>	<b>2.087</b>	<b>2.953</b>	<b>569</b>	<b>93</b>	<b>5.702</b>
Samlede af- og nedskrivninger 1.10.	872	2.038	434	0	3.344
Valutakurs- og anden regulering	-7	-58	-2	0	-67
Reklassifikation	0	0	0	0	0
Årets af- og nedskrivninger	106	179	66	0	351
Af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	-17	-92	-83	0	-192
<b>Samlede af- og nedskrivninger 30.9.</b>	<b>954</b>	<b>2.067</b>	<b>415</b>	<b>0</b>	<b>3.436</b>
<b>Indregnet værdi 30.9.</b>	<b>1.133</b>	<b>886</b>	<b>154</b>	<b>93</b>	<b>2.266</b>
Heraf indregnet finansiel leasing	0	0	1	0	1
Bruttobeløb af fuldt af- og nedskrevne anlægsaktiver	262	763	219	0	1.244



## Noter

Note

### 14. Finansielle anlægsaktiver

2011/12	Kapitalandele i associerede virksomheder	Andre værdipapirer og kapitalandele
Mio. DKK		
Samlet kostpris 1.10.	4	0
<b>Samlet kostpris 30.9.</b>	<b>4</b>	<b>0</b>
Reguleringer 1.10.	2	0
Årets resultatandele	-1	0
Øvrige reguleringer	2	0
<b>Reguleringer 30.9.</b>	<b>3</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30.9.</b>	<b>7</b>	<b>0</b>
<hr/>		
2010/11	Kapitalandele i associerede virksomheder	Andre værdipapirer og kapitalandele
Mio. DKK		
Samlet kostpris 1.10.	2	4
Afgang	0	-2
Øvrige reguleringer	2	-2
<b>Samlet kostpris 30.9.</b>	<b>4</b>	<b>0</b>
Reguleringer 1.10.	0	0
Årets resultatandele	-1	0
Øvrige reguleringer	3	0
<b>Reguleringer 30.9.</b>	<b>2</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30.9.</b>	<b>6</b>	<b>0</b>

I regnskabsåret 2011/12 realiserede associerede virksomheder et salg på 0 mio. kr. og genererede et underskud på 5 mio. kr. Aktiverne udgjorde i alt 31 mio. kr. og forpligtelserne udgjorde 2 mio. kr.

For virksomhedsoversigt henvises til note 35.

## Noter

Note	Mio. DKK	
	2011/12	2010/11
<b>15. Udskudt skat</b>		
Udskudt skat, primo	-8	8
Ændring i anvendt regnskabspraksis	0	-17
Korrigeret primo	<b>-8</b>	<b>-9</b>
Kursregulering	-6	2
Tilgang ved køb af virksomhed	0	20
Regulering som følge af ændring i skatteprocent	-5	4
Regulering vedrørende tidligere år	6	12
Ændring i udskudt skat - ført på egenkapitalen	5	2
Ændring i udskudt skat - ført i resultatopgørelsen	-9	-39
	-17	-8
Heraf udskudt skatteaktiv	193	163
<b>Hensættelse til udskudt skat</b>	<b>176</b>	<b>155</b>
Udskudt skat hviler på følgende regnskabsposter:		
Immaterielle anlægsaktiver	364	362
Materielle anlægsaktiver	0	24
Indirekte produktionsomkostninger	18	15
Ikke-realiseret fortjeneste på varesalg mellem koncernvirksomheder	-152	-198
Sambeskattede selskaber (genbeskatningssaldi)	13	13
Aktieoptioner	-18	-13
Fremførselsberettiget underskud og tax credits	-90	-110
Andet	-152	-101
<b>I alt</b>	<b>-17</b>	<b>-8</b>
Af det udskudte skatteaktiv forventes 174 mio. kr. udlignet efter mere end 12 måneder (2010/11: 122 mio. kr.) mens af den udskudte skat forventes 176 mio. kr. udlignet efter mere end 12 måneder (2010/11: 155 mio. kr.).		
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.		
Koncernens skattemæssige underskud udløber som følger		
Indenfor 1 år	0	0
Mellem 1 og 5 år	0	6
Over 5 år	233	315
<b>I alt</b>	<b>233</b>	<b>321</b>
Af ovenstående underskud er der indregnet skatteaktiv af 136 mio. kr. (2010/11: 205 mio.kr.).		

## Noter

Note	Mio. DKK	
	2011/12	2010/11
<b>16. Varebeholdninger</b>		
Råvarer og hjælpematerialer	145	110
Varer under fremstilling	252	237
Fremstillede færdigvarer	611	599
<b>Varebeholdninger</b>	<b>1.008</b>	<b>946</b>
Nedskrivning af varebeholdninger 1.10.	76	58
Anvendt nedskrivninger af varebeholdninger	-48	-30
Tilbageførte nedskrivninger af varebeholdninger	-27	-14
Årets nedskrivning af varebeholdninger	46	62
<b>Nedskrivning af varebeholdninger 30.9.</b>	<b>47</b>	<b>76</b>
I produktionsomkostninger indgår direkte henførbare produktionsomkostninger for solgte varer med 2.097 mio. kr. (2010/11: 1.992 mio. kr.).		
<b>17. Tilgodehavender fra salg</b>		
Andel der forfalder mere end 1 år efter balancedagen		
Andre langfristede tilgodehavender	0	5
Hovedparten af de langfristede tilgodehavender forfalder indenfor tre år efter balancedagen. Rentesatsen på tilgodehavenderne er 0%.		
Nedskrivning til imødegåelse af tab på dubiøse debitorer:		
Nedskrivning 1.10	99	74
Valutakursregulering	0	-1
Ændring af nedskrivning i året	69	43
Realiseret tab i året	-1	-17
<b>Nedskrivning 30.9</b>	<b>167</b>	<b>99</b>
Nedskrivningen skyldes generelt kundernes manglende betalingsevne som følge af konkurs eller forventede konkurs.		
Tilgodehavender som var forfaldne fordeler sig således:		
Op til 30 dage	197	104
Mellem 30 og 90 dage	89	111
Over 90 dage	218	272
<b>Forfaldne tilgodehavender i alt</b>	<b>504</b>	<b>487</b>
Koncernen har pr. 30. september følgende tilgodehavender:		
DKK	101	105
EUR	875	960
GBP	309	246
USD	217	177
Øvrig valuta	420	332
<b>Regnskabsmæssig værdi i alt</b>	<b>1.922</b>	<b>1.820</b>
<b>18. Værdipapirer</b>		
Værdipapirbeholdningen pr. 30.9. består hovedsageligt af danske obligationer med en varighed under 1 (2010/11: under 1) og en effektiv rente på 1% (2010/11: 2%)	645	568

## Noter

Note

### 19. Egne kapitalandele og aktieoptioner

Egne aktier	2011/12	2010/11	2011/12	2010/11	2011/12	2010/11
	Stk. B-aktier		% af B-aktiekapital		Nominel værdi B-aktier	
Beholdning 1.10.	3.188.867	2.831.071	7,70%	6,84%	15.944.335	14.155.355
Køb i året	510.234	668.638	1,23%	1,62%	2.551.170	3.343.190
Annullering	0	0	0,00%	0,00%	0	0
Salg i året	-749.609	-310.842	-1,81%	-0,75%	-3.748.045	-1.554.210
<b>Beholdning 30.9.</b>	<b>2.949.492</b>	<b>3.188.867</b>	<b>7,12%</b>	<b>7,70%</b>	<b>14.747.460</b>	<b>15.944.335</b>

Koncernen besidder ingen A-aktier.

#### Aktieoptioner

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

Aktieoptioner har påvirket årets resultat med følgende:	2011/12	2010/11
Personaleomkostninger - egenkapitalordninger (ordningerne fra 2005 og frem)	29	29
Personaleomkostninger - kontantordninger (ordningerne 2003-2004)	0	0
Finansielle omkostninger - kontantordninger inkl. udnyttede optioner	29	35
<b>Total optionsomkostning/indtægt</b>	<b>58</b>	<b>64</b>

Specifikation af udestående optioner:	2011/12			2010/11		
	Antal optioner	Gns. udnyttelseskurs	Gns. aktiekurs	Antal optioner	Gns. udnyttelseskurs	Gns. aktiekurs
Udestående ved årets begyndelse	2.250.562	506		2.295.187	440	
Optjent	360.406	949		351.481	874	
Annulleret	-7.863	554		-26.806	462	
Udløbne	-6.600	260		0	0	
Udnyttet	-809.616	410	916	-369.300	449	778
<b>Udestående ved årets slutning</b>	<b>1.786.889</b>	<b>639</b>		<b>2.250.562</b>	<b>506</b>	

Tilbudt	Antal medarbejdere	Antal stk.	Bortfaldet stk.	Ikke udnyttet Udnyttet 30.9.2012 stk.	Udnyttelseskurs	Udnyttes tidligst	Udnyttes senest	
December 2003	191	279.960	25.900	232.780	21.280	262	november 2007	31.12.2012
December 2004	215	199.240	27.250	136.225	35.765	280	november 2008	31.12.2013
December 2004	3	2.880	1.000	1.880	0	321	november 2008	31.12.2013
December 2005	209	177.625	19.200	109.900	48.525	328	november 2009	31.12.2014
December 2006	2	6.417	0	2.217	4.200	496	april 2009	01.07.2015
December 2006	211	202.030	26.410	110.035	65.585	506	november 2010	31.12.2015
December 2007	253	478.428	47.928	361.438	69.062	532	december 2010	31.12.2012
December 2008	265	951.408	77.020	488.761	385.627	385	december 2011	31.12.2013
December 2009	156	464.938	16.331	0	448.607	543	december 2012	31.12.2014
December 2010	127	353.439	2.466	0	350.973	874	december 2013	31.12.2015
December 2011	55	358.121	856	0	357.265	949	december 2014	31.12.2016

Aktieoptioner tildeles koncerndirektion samt øvrige direktører, med henblik på at motivere og fastholde en kvalificeret ledelsesgruppe og for at sikre fælles mål for ledelse og aktionærer. Optionsordninger fra 2003 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.

Den indregnede regnskabsmæssige forpligtelse pr. 30.9.2012 vedr. optionsordningerne udgør 69 mio. kr. (2010/11: 89 mio. kr.), mens dagsværdien af optionsordninger udgør 1.002 mio. kr. (2010/11: 707 mio. kr.).

Forudsætningerne for opgørelse af dagsværdien på tildelingstidspunktet er som følger:

	2011	2010
Aktiekurs (kr.)	825,49	760,28
Udnyttelseskurs (kr.)	949,31	874,32
Forventet udbytte pr. aktie	1,70%	1,32%
Forventet løbetid	4,00	4,00
Volatilitet	23,06%	23,58%
Risikofri rente	0,64%	1,84%

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

### 20. Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser

#### Bidragbaserede ordninger

Koncernen har pensionsordninger, som omfatter visse grupper af medarbejdere i Danmark og i udlandet. Pensionsordningerne er i det væsentligste bidragbaserede ordninger. Koncernen finansierer ordningerne gennem løbende præmiebetalinger til uafhængige forsikringselskaber, som er ansvarlige for pensionsforpligtelserne. Når pensionsbidragene for de bidragbaserede ordninger er indbetalt, har koncernen ingen yderligere pensionsforpligtelser over for ansatte eller fratrådte medarbejdere. Pensionsbidrag vedrørende bidragbaserede ordninger indregnes i resultatopgørelsen ved afholdelsen. I 2011/12 er indregnet 179 mio. kr. (2010/11: 157 mio. kr.).

#### 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 mellem 8 og 25 år, og for alle ordningers tilfælde sker modning om over 10 år.

	Mio. DKK	
	2011/12	2010/11
I resultatopgørelsen for koncernen er der indregnet følgende:		
Bidragbaserede ordninger	179	157
Ydelsesbaserede ordninger	9	13
<b>I alt</b>	<b>188</b>	<b>170</b>
Omkostningen ved ydelsesbaserede ordninger er indregnet i følgende regnskabsposter i resultatopgørelsen:		
Produktionsomkostninger	2	3
Distributionsomkostninger	5	7
Administrationsomkostninger	2	3
<b>I alt</b>	<b>9</b>	<b>13</b>
Pensionsomkostninger indregnet i resultatopgørelsen:		
Pensionsomkostninger vedrørende det aktuelle regnskabsår	2	10
Nettorenterudgifter	6	7
Pensionsomkostning vedrørende tidligere regnskabsår	1	-4
<b>Indregnet i alt for ydelsesbaserede ordninger i resultatopgørelsen</b>	<b>9</b>	<b>13</b>
Pensionsomkostninger indregnet i anden totalindkomst:		
Aktuarmæssige gevinster/tab på pensionsforpligtelsen	-49	28
Forskel mellem beregnet rente og faktisk afkast på pensionsaktiver	0	-7
Valutakursreguleringer	-1	0
<b>Indregnet i alt for ydelsesbaserede ordninger i anden totalindkomst</b>	<b>-50</b>	<b>21</b>
Udvikling i dagsværdi af pensionsaktiver:		
Pensionsaktiver 1.10	172	162
Valutakursreguleringer	15	0
Faktisk rente	8	0
Ophørte pensionsordninger	-19	0
Indbetalt af Coloplastkoncernen	13	18
Udbetalte pensioner	-9	-8
<b>Pensionsaktiver 30.9</b>	<b>180</b>	<b>172</b>

## Noter

Note	Mio. DKK	
	2011/12	2010/11
<b>20. Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser, fortsat</b>		
Pensionsaktiver sammensætter sig således		
Aktier, børsnoterede	89	102
Obligationer	86	37
Ejendomme	0	7
Likvider og andet	5	26
<b>Pensionsaktiver 30.9</b>	<b>180</b>	<b>172</b>
Udvikling i nutidsværdi af ydelsesbaseret forpligtelse:		
Forpligtelse 1.10.	293	311
Valutakursreguleringer	19	-1
Pensionsomkostninger vedrørende det aktuelle regnskabsår	2	10
Kalkulerede renter vedrørende forpligtelse	14	14
Ophørte pensionsordninger	-19	-1
Aktuarmæssige gevinster/tab, finansielle forudsætninger	51	-28
Aktuarmæssige gevinster/tab, erfaringer	-2	0
Pensionsomkostning vedrørende tidligere regnskabsår	1	-4
Udbetalte pensioner	-9	-8
<b>Nutidsværdi af forpligtelse 30.9</b>	<b>350</b>	<b>293</b>
Dagsværdi af ordningernes aktiver	-180	-172
<b>Nettoforpligtelse indregnet i balancen</b>	<b>170</b>	<b>121</b>
<b>Nettoforpligtelse indregnet i balancen 1.10</b>	83	90
Udskudte aktuarmæssige gevinster og tab, tilbageført	31	52
Ikke indregnede pensionsomkostninger vedrørende tidligere år, tilbageført	7	7
<b>Justeret nettoforpligtelse 1.10</b>	<b>121</b>	<b>149</b>
Årets udgift	9	13
Anden totalindkomst:		
Aktuarmæssige gevinster og tab på pensionsforpligtelsen	49	-28
Kursregulering	4	-1
Forskel mellem beregnet rente og faktisk afkast på pensionsaktiver	0	7
Ophørte ordninger	0	-1
Indbetalinger	-13	-18
<b>Nettoforpligtelse indregnet i balancen 30.9</b>	<b>170</b>	<b>121</b>
Koncernen forventer at indbetale 14 mio. kr. til de ydelsesbaserede pensionsordninger i 2012/13.		
Forudsætningerne for de aktuarmæssige beregninger pr. balancedagen kan gennemsnitligt oplyses som følger:		
Diskonteringsrente	5	5
Forventet afkast i procent på ordningernes aktiver	4	5
Fremtidig lønstigningstakt	3	3
Sensibilitetsanalysen viser, at en ændring i de væsentligste forudsætninger vil betyde en ændring i bruttoforpligtelsen på følgende:		
Diskonteringsrenten	+1%	-1%
Fremtidig lønstigningstakt	-20%	26%
Inflation	7%	-6%
	+14%	-11%

## Noter

Note

### 21. Andre hensatte forpligtelser

2011/12 Mio. DKK	Retskrav	Andre	I alt
Hensættelser pr. 1.10.	34	5	39
Årets hensættelser	3	5	8
Årets tilbageførsel af ikke-udnyttede beløb	-6	0	-6
<b>Indregnet i resultatopgørelsen</b>	<b>-3</b>	<b>5</b>	<b>2</b>
Årets forbrug af hensatte forpligtelser	-23	1	-22
<b>Hensættelser pr. 30.9.</b>	<b>8</b>	<b>11</b>	<b>19</b>
Forfaldstidspunkterne forventes at blive:			
Kortfristede forpligtelser	8	6	14
Langfristede forpligtelser	0	5	5
<b>Hensættelser pr. 30.9.</b>	<b>8</b>	<b>11</b>	<b>19</b>
<hr/>			
2010/11 Mio. DKK	Retskrav	Andre	I alt
Hensættelser pr. 1.10.	16	13	29
Årets hensættelser	24	2	26
Årets tilbageførsel af ikke-udnyttede beløb	-3	-4	-7
<b>Indregnet i resultatopgørelsen</b>	<b>21</b>	<b>-2</b>	<b>19</b>
Årets forbrug af hensatte forpligtelser	-3	-6	-9
<b>Hensættelser pr. 30.9.</b>	<b>34</b>	<b>5</b>	<b>39</b>
Forfaldstidspunkterne forventes at blive:			
Kortfristede forpligtelser	34	1	35
Langfristede forpligtelser	0	4	4
<b>Hensættelser pr. 30.9.</b>	<b>34</b>	<b>5</b>	<b>39</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.

#### Andre

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

## Noter

Note	Mio. DKK	
	2011/12	2010/11
<b>22. Kreditinstitutter</b>		
Gæld til kreditinstitutter er indregnet således i balancen:		
Kortfristede forpligtelser	1.296	98
Langfristede forpligtelser	0	1.996
<b>I alt</b>	<b>1.296</b>	<b>2.094</b>
Herudover forfalder øvrige kortfristede finansielle forpligtelser på 478 mio. kr. indenfor 12 måneder fra balancedagen (2010/11: 420 mio. kr).		
Gæld til kreditinstitutter inkl. rente har følgende restløbetid:		
Indenfor 1 år	1.324	155
1-5 år	0	1.659
Efter 5 år	0	982
<b>I alt</b>	<b>1.324</b>	<b>2.796</b>
DKK	0	383
EUR	1.167	1.619
USD	1	1
Øvrig valuta	128	91
<b>Regnskabsmæssig værdi i alt</b>	<b>1.296</b>	<b>2.094</b>
<b>Rentebærende nettogæld inkl. swap pr. 30.9.</b>		
Prioritetsgæld	0	465
Kreditinstitutter i øvrigt	1.296	1.629
Værdipapirer	-645	-568
Bankindeståender	-1.973	-1.317
Anden gæld	280	330
<b>I alt</b>	<b>-1.042</b>	<b>539</b>

Anden gæld vedrører låneomlægning via swap, samt medarbejderobligationer. Dagsværdien af swap opgøres til statusdagens aktuelle rente og valutakurs.

### Valutafordeling og rentestruktur på den rentebærende nettogæld

#### 2011/12

Hovedstol i mio. DKK/												
Effektiv rentesats p.a., %	USD	Rente	GBP	Rente	EUR	Rente	DKK	Rente	Andre	Rente	Total	
Under 1 år	Tilgodehavender	-41	0-1	-136	1-9	-685	1	-1.629	0-1	-119	2-5	-2.610
	Forpligtelser	1.153	5		14	0			129	0	1.296	
	Swap	-1.153	5		1.418	5					265	
<b>Total under 1 år</b>		<b>-41</b>		<b>-136</b>		<b>747</b>		<b>-1.629</b>		<b>10</b>		<b>-1.049</b>
Fra 1-5 år	Tilgodehavender									-7	0	-7
	Forpligtelser						15	4-5				15
	Swap											0
<b>Total fra 1-5 år</b>							<b>15</b>			<b>-7</b>		<b>8</b>
Over 5 år	Tilgodehavender									-1	0	-1
	Forpligtelser											0
	Swap											0
<b>Total over 5 år</b>										<b>-1</b>		<b>-1</b>
<b>Total</b>		<b>-41</b>		<b>-136</b>		<b>747</b>		<b>-1.614</b>		<b>2</b>		<b>-1.042</b>

Moderselskabet har et fast forrentet lån på 200 mio. USD optaget som private placement med en restløbetid på under 1 år. Lånet er via swap med banker omlagt til fast rente i EUR. Pr. statusdagen er 91% af koncernens samlede gæld fastforrentet.



## Noter

Note

### 22. Kreditinstitutter, fortsat

#### 2010/11

Hovedstol i mio. DKK/ Effektiv rentesats p.a., %		USD	Rente	GBP	Rente	EUR	Rente	DKK	Rente	Andre	Rente	Total
Under 1 år	Tilgodehavender	-35	0-2	-136	0-1	-185	0-1	-1.397	0-1	-124	0-5	-1.877
	Forpligtelser			5	0	1	0-4	5	0-1	87	1-2	98
	Swap	1	0									1
Total under 1 år		-34		-131		-184		-1.392		-37		-1.778
Fra 1-5 år	Tilgodehavender									-7	0	-7
	Forpligtelser	1.100	5			6	1-4	41	1-4			1.147
	Swap	-1.100	5			1.414	5					314
Total fra 1-5 år		0				1.420		41		-7		1.454
Over 5 år	Tilgodehavender									-1	0	-1
	Forpligtelser					533	1-4	331	2-4			864
	Swap											0
Total over 5 år						533		331		-1		863
<b>Total</b>		<b>-34</b>		<b>-131</b>		<b>1.769</b>		<b>-1.020</b>		<b>-45</b>		<b>539</b>

Mio. DKK

2011/12	2010/11
---------	---------

### 23. Selskabsskat

Skyldig selskabsskat 1.10.	505	467
Kursregulering	2	-1
Regulering vedr. tidligere år	-21	-23
Skat af årets resultat	779	683
Skat af egenkapitalposter	-54	-8
Betalt skat i årets løb	-595	-613
	616	505
Heraf tilgodehavende skatter	55	11
<b>Skyldig selskabsskat pr. 30.9.</b>	<b>671</b>	<b>516</b>

### 24. Finansielle instrumenter

#### 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

##### 2011/12

	Lån og tilgodehavender	Aktiver til dagsværdi over opgørelsen <sup>1</sup>	Afledte instrumenter ifm. hedging (niveau 2) <sup>2</sup>	I alt
Aktiver				
Tilgodehavender fra salg og andre tilgodehavender	2.155	0	49	2.204
Likvide beholdninger og værdipapirer	1.973	645	0	2.618
<b>I alt</b>	<b>4.128</b>	<b>645</b>	<b>49</b>	<b>4.822</b>

## Noter

Note

### 24. Finansielle instrumenter, fortsat

#### Finansielle instrumenter pr. kategori

	Forpligtelser til dagsværdi over resultatopgørelsen <sup>1)</sup>	Afledte instrumenter ifm. hedging (niveau 2) <sup>2)</sup>	Andre forpligtelser til amortiseret kostpris	I alt
<i>Passiver</i>				
Gæld til realkreditinstitutter <sup>2)</sup>	0	0	0	0
Kreditinstitutter i øvrigt	0	0	1.296	1.296
Leverandører af varer og tjenesteydelser	0	0	478	478
Anden gæld	0	344	880	1.224
<b>I alt</b>	<b>0</b>	<b>344</b>	<b>2.654</b>	<b>2.998</b>

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

#### Finansielle instrumenter pr. kategori 2010/11

	Lån og tilgodehavender	Aktiver til dagsværdi over resultatopgørelsen <sup>1)</sup>	Afledte instrumenter ifm. hedging (niveau 2) <sup>2)</sup>	I alt
<i>Aktiver</i>				
Tilgodehavender fra salg og andre tilgodehavender	2.018	0	33	2.051
Likvide beholdninger og værdipapirer	1.318	568	0	1.886
<b>I alt</b>	<b>3.336</b>	<b>568</b>	<b>33</b>	<b>3.937</b>

	Forpligtelser til dagsværdi over resultatopgørelsen <sup>1)</sup>	Afledte instrumenter ifm. hedging (niveau 2) <sup>2)</sup>	Andre forpligtelser til amortiseret kostpris	I alt
<i>Passiver</i>				
Gæld til realkreditinstitutter <sup>2)</sup>	0	0	465	465
Kreditinstitutter i øvrigt	0	0	1.629	1.629
Leverandører af varer og tjenesteydelser	0	0	420	420
Anden gæld	0	378	939	1.317
<b>I alt</b>	<b>0</b>	<b>378</b>	<b>3.453</b>	<b>3.831</b>

<sup>1)</sup> Handelsbeholdning

<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 forwardrente og -rater på balancedagen.

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

#### Valutarisici

Formålet med koncernens valutapolitik er at udjævne og forsinke effekten af valutakursudsving på resultatopgørelsen, og dermed øge forudsigeligheden af det økonomiske resultat. Politikken efterleves ved at kurssikre væsentlige balanceposter i fremmed valuta samt en andel af de forventede fremtidige pengestrømme. Valutakurssikring foretages ved hjælp af terminsforretninger og optioner. Pr. 30.9.2012 er dækket 93% af de første 12 måneders forventede nettopengestrømme (2010/11: 100% af de første 11 måneders pengestrømme). EUR dækkes ikke.

## Noter

Note

## 24. Finansielle instrumenter, fortsat

## Beholdning af afledte finansielle instrumenter

2011/12

Mio. DKK	Kontrakt- beløb	Tab/gevinst ved reg. til markedsværdi 30.9.	Heraf medtaget i resultat- opgørelsen for 2011/12	Henlagt til reserve for afdækning	Udløbsperiode
<b>Indgåede valutaterminsforretninger pr. 30.9. til sikring af fremtidige pengestrømme</b>					
USD, valutaterminer	452	-2	0	-2	okt. 2012 - sep. 2013
GBP, valutaterminer	1.087	-37	0	-37	okt. 2012 - sep. 2013
JPY, valutaterminer	173	-5	0	-5	okt. 2012 - sep. 2013
HUF, valutaterminer	-149	33	0	33	nov. 2012 - dec. 2013
Øvrige, valutaterminer	907	-31	0	-31	okt. 2012 - sep. 2013
<b>I alt</b>	<b>2.470</b>	<b>-42</b>	<b>0</b>	<b>-42</b>	
<b>Øvrige indgåede valutaterminsforretninger herunder fair value hedges pr. 30.9.</b>					
USD	524	6	6	0	okt. 2012 - nov. 2012
GBP	281	0	0	0	okt. 2012 - nov. 2012
JPY	113	1	1	0	okt. 2012 - nov. 2012
HUF	-61	2	2	0	okt. 2012 - jan. 2013
Øvrige	358	1	1	0	okt. 2012 - dec. 2012
<b>I alt</b>	<b>1.215</b>	<b>10</b>	<b>10</b>	<b>0</b>	
<b>Valuta og renteswaps pr. 30.9. til sikring af fremtidige pengestrømme</b>					
USD/EUR	1.153	-268	-53	-12	apr. 2013
<b>I alt</b>	<b>1.153</b>	<b>-268</b>	<b>-53</b>	<b>-12</b>	

## Beholdning af afledte finansielle instrumenter

2010/11

Mio. DKK	Kontrakt- beløb	Tab/gevinst ved reg. til markedsværdi 30.9.	Heraf medtaget i resultat- opgørelsen for 2010/11	Henlagt til reserve for afdækning	Udløbsperiode
<b>Indgåede valutaterminsforretninger pr. 30.9. til sikring af fremtidige pengestrømme</b>					
USD, valutaterminer	399	-13	0	-13	okt. 2011 - aug. 2012
GBP, valutaterminer	888	3	0	3	okt. 2011 - jul. 2012
JPY, valutaterminer	157	-14	0	-14	okt. 2011 - sep. 2012
HUF, valutaterminer	-322	-19	0	-19	okt. 2011 - aug. 2012
Øvrige, valutaterminer	803	12	0	12	okt. 2011 - sep. 2012
<b>I alt</b>	<b>1.925</b>	<b>-31</b>	<b>0</b>	<b>-31</b>	
<b>Øvrige indgåede valutaterminsforretninger herunder fair value hedges pr. 30.9.</b>					
USD	394	-24	-24	0	okt. 2011 - dec. 2011
GBP	477	-3	-3	0	okt. 2011 - dec. 2011
JPY	110	-5	-5	0	okt. 2011 - nov. 2011
HUF	-119	-5	-5	0	okt. 2011 - nov. 2011
Øvrige	305	0	0	0	okt. 2011 - nov. 2011
<b>I alt</b>	<b>1.167</b>	<b>-37</b>	<b>-37</b>	<b>0</b>	
<b>Valuta og renteswaps pr. 30.9. til sikring af fremtidige pengestrømme</b>					
USD/EUR	1.100	-319	-6	-11	apr. 2013
<b>I alt</b>	<b>1.100</b>	<b>-319</b>	<b>-6</b>	<b>-11</b>	

## Noter

---

Note

### 24. Finansielle instrumenter, fortsat

Koncernen havde ingen væsentlige valutakursrisici vedrørende gæld i fremmed valuta pr. 30. september 2012. 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 2012.

Koncernens omsætning er især eksponeret mod udviklingen af valutaerne USD og GBP. Da koncernen har produktion i USA, påvirker et fald i USD på 10% kun i mindre grad EBIT med 40 mio. kr., sammenlignet med en tilsvarende ændring i GBP. Et fald i kursen på GBP på 10% ville isoleret set have haft en negativ indvirkning på EBIT på 105 mio. kr. (2010/11: 85 mio. kr.). Produktionen er især eksponeret mod udviklingen i HUF og et 10% fald i kursen på HUF isoleret set vil have en positiv EBIT-effekt på 35 mio. kr. (2010/11: 40 mio. kr.). En stigning i valutakurserne ville have haft en modsat påvirkning af EBIT. Gennemsnitskursen over året for disse valutaer er øget sammenlignet med forrige år. Derudover har det i 2011/12 også været nogle af de sekundære valutaer (AUD, JPY, NOK og CAD), som har haft effekt på koncernens EBIT i 2011/12. De nævnte valutaer er kendetegnet ved at den relative effekt på EBIT er høj, da der ikke er produktion i disse valutaer, og derved ingen naturlig afdækning.

#### Renterisici

Pr. 30. september 2012 var en del af koncernens lån fastforrentede eller omlagt til fast rente gennem indgåede renteswaps. Dagsværdien af de på balancedagen udestående rente og valutawaps indgået til afdækning af valuta- og renterisici udgør -264 mio. kr. (2010/11: -314 mio. kr.).

På baggrund af eksponeringen på balancedagen vil en ændring af renteniveauet med +/-1% p.a. påvirke årets resultat med +/- 14 mio. kr. (2010/11: +/- 7 mio. kr.).

#### Likviditetsrisici

Finansieringsmandatet skal sikre at der opretholdes en likviditetsreserve på minimum 1 mia. kr.

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, værdipapirer og uudnyttede kreditfaciliteter.

#### Kreditrisici

Ifølge modpartsmandatet må forretninger kun indgås med udvalgte finansielle institutioner, der har en tilfredsstillende 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 politik for påtagelse af kreditrisici medfører, at større kunder og andre væsentlige samarbejdspartnere løbende kreditvurderes.

#### Kapitalstyring

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

Bestyrelsen har til hensigt generelt at udbetale overskydende likviditet til aktionærerne i form af udbytte og aktietilbagekøb. Det er hensigten at udbetale omkring 30% af årets resultat som ordinært udbytte, og om nødvendigt at udbetale ekstraordinært udbytte. Aktietilbagekøb og udlodning af udbytte vil dog altid ske under hensyntagen til koncernens planer for vækst og likviditetsbehov.

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

## Noter

Note

### 25. Øvrige forpligtelser

Forfaldstidspunkt	Mio. DKK 2011/12				Mio. DKK 2010/11			
	Øvrige operationelle leasingaftaler	Husleje	Andre	I alt	Øvrige operationelle leasingaftaler	Husleje	Andre	I alt
Inden for 1 år	52	71	-2	121	45	90	3	138
Mellem 1 og 5 år	55	200	17	272	67	200	53	320
Efter 5 år	0	34	55	89	1	6	0	7
<b>Total</b>	<b>107</b>	<b>305</b>	<b>70</b>	<b>482</b>	<b>113</b>	<b>296</b>	<b>56</b>	<b>465</b>

Ydelser til operationel leasing indregnet i resultatopgørelsen udgør 60 mio. kr. (2010/11: 51 mio. kr.).

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

### 26. Eventualforpligtelser

Coloplastkoncernen er, ud over enkelte mindre retssager, part i individuelle søgsmål ved forskellige føderale og delstatsdomstole i USA, hvor der er nedlagt påstand om produktansvar ved brug af transvaginale net til behandling af nedsunken underliv og stress urininkontinens. På grundlag af de oplysninger, som er tilgængelige for Coloplast på nuværende tidspunkt, forventes dette ikke at få væsentlig indflydelse på koncernens finansielle stilling. Der henvises i øvrigt til note 21 vedrørende hensatte forpligtelser.

### 27. Transaktioner med nærtstående parter

Coloplastkoncernens nærtstående parter udgøres af bestyrelses- og direktionsmedlemmer i Coloplastkoncernen samt betydelige aktionærer i moderselskabet Coloplast A/S.

Oplysninger om ledelsens vederlag fremgår af note 6.

Der har ikke været væsentlige transaktioner med nærtstående parter.

### 28. Offentlige tilskud

I regnskabsåret har koncernen modtaget 2 mio. kr. i offentlige tilskud til forskning og udvikling (2010/11: 3 mio. kr.). Der er modtaget 18 mio. kr. (2010/11: 33 mio. kr.) i offentlige tilskud til investeringer.

I resultatopgørelsen er indregnet 24 mio. kr. (2010/11: 26 mio. kr.) i produktionsomkostninger og 2 mio. kr. (2010/11: 3 mio. kr.) i forskning- og udviklingsomkostninger vedrørende tilskud til investeringer.

	Mio. DKK	
	2011/12	2010/11
<b>29. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>		
Samlet honorar til PricewaterhouseCoopers	10	12
Heraf:		
Lovpligtig revision	8	8
Skatterådgivning	1	3
Andre ydelser	1	1

### 30. Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke indtruffet begivenheder, der væsentligt påvirker resultatet for året eller egenkapitalen pr. 30. september 2012.

## Noter

Note	Mio. DKK	
	2011/12	2010/11
<b>31. Regulering for øvrige ikke-likvide driftsposter</b>		
Fortjeneste/tab ved salg af anlægsaktiver, netto	7	13
Forskydning, hensættelser i øvrigt	-26	3
<b>I alt</b>	<b>-19</b>	<b>16</b>
<b>32. Ændringer i driftskapital</b>		
Varebeholdninger	-29	3
Tilgodehavender fra salg	-46	-128
Øvrige tilgodehavender	-62	-98
Leverandør- og anden gæld m.v.	4	-37
<b>I alt</b>	<b>-133</b>	<b>-260</b>
<b>33. Likvider og kortfristede kreditinstitutter</b>		
Kontantbeholdning	1	1
Kortfristede bankindeståender	1.972	1.317
Likvider	1.973	1.318
Kortfristede kreditinstitutter	-1.296	-98
Heraf stående lån overført fra langfristede forpligtelser i året	1.153	0
<b>I alt</b>	<b>1.830</b>	<b>1.220</b>
<b>34. Ikke udnyttede kredittilsagn</b>		
Ikke udnyttede kredittilsagn	3.351	3.324
Heraf lange kredittilsagn med en løbetid over 1 år	0	2.500

## Noter

Note

### 35. 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 Norge AS	Norge	100
Coloplast Pty. Ltd.	Australien	100	Coloplast Sp. zo.o.	Polen	100
Coloplast Belgium S.A.	Belgien	100	Coloplast Portugal Lda.	Portugal	100
Coloplast do Brasil Ltda.	Brasilien	100	Coloplast OOO	Rusland	100
Coloplast Canada Corporation	Canada	100	Coloplast AG	Schweiz	100
Coloplast Danmark A/S	Danmark	100	Coloplast Productos Médicos S.A.	Spanien	100
Coloplast Oy	Finland	100	Coloplast Limited	Storbritannien	100
Coloplast S.A.S.	Frankrig	100	Coloplast Medical Limited	Storbritannien	100
Coloplast Manufacturing			Charter Healthcare Limited	Storbritannien	100
France S.A.S	Frankrig	100	Mpathy Medical Devices Limited	Storbritannien	100
Coloplast B.V.	Holland	100	Gyne Ideas Limited	Storbritannien	100
Coloplast (India) Private Limited	Indien	100	Porgès UK Limited	Storbritannien	100
Coloplast S.p.A.	Italien	100	Coloplast AB	Sverige	100
Coloplast K.K.	Japan	100	Coloplast GmbH	Tyskland	100
Coloplast (China) Ltd.	Kina	100	Coloplast Distribution GmbH	Tyskland	100
Coloplast (China) Medical Devices Ltd.	Kina	100	Coloplast Hungary Kft.	Ungarn	100
Coloplast (Hong Kong) Ltd.	Kina	100	Coloplast Corp.	USA	100
Coloplast Korea Limited	Korea	100	Coloplast Manufacturing US, LLC	USA	100
			Coloplast Ges.m.b.H.	Østrig	100
<b>Øvrige selskaber</b>					
Coloplast Ejendomme A/S	Danmark	100	<b>Repræsentationskontorer og filialer</b>		
CutiSense A/S	Danmark	50	Egypten	Slovenien	
Acarix A/S	Danmark	27	Israel	Sydafrika	
IctalCare A/S	Danmark	20	Kroatien	Taiwan	
Coloplast Shared Services Sp. zo.o	Polen	100	New Zealand	Tjekkiet	
			Mexico	Ukraine	
			Slovakiet	Ungarn	

## Noter

Note

### 36. Ledelseshverv

#### Bestyrelse

Formand

##### **Michael Pram Rasmussen (57)**

7 år i bestyrelsen

Dette medlem betragtes som uafhængigt

A.P. Møller - Mærsk A/S (BF)  
Semler Holding (BF)  
Semler Gruppen A/S (BF)  
Topdanmark A/S (BF)  
Topdanmark Forsikring A/S (BF)  
Mærskolie & Gas A/S (BNF)  
Louisiana Museum of Modern Art (BM)  
Museumsfonden af 7. december 1966 (BM)  
Danske Bank A/S (RM)  
JPMorgan Chase International Council (RM)

Næstformand

##### **Niels Peter Louis-Hansen (65)**

44 år i bestyrelsen

Dette medlem betragtes som afhængigt

N. P. Louis-Hansen ApS, direktør  
Aage og Johanne Louis-Hansens Fond (BF)

##### **Per Magid (69)**

27 år i bestyrelsen

Dette medlem betragtes som afhængigt

Højgaard Ejendomme A/S (BF)  
Knud Højgaards Hus EA/S (BF)  
Knud Højgaards Fond (BF)  
Vemmetofte Kloster (BF)  
Ernst og Vibeke Husmans Fond (BNF)  
Fonden Collegium Juris (BM)  
Aage og Johanne Louis-Hansens Fond (BM)

##### **Brian Petersen (50)**

2 år i bestyrelsen

Dette medlem betragtes som uafhængigt

VisitDenmark (BF)  
Danske Bank (RM)

#### Direktion

Adm. Direktør

##### **Lars Rasmussen (52)**

MT Højgaard A/S (BM)  
Højgaard Holding A/S (BM)  
TDC A/S (BM)  
Danske Bank A/S (RM)

##### **Jørgen Tang-Jensen (56)**

5 år i bestyrelsen

Dette medlem betragtes som uafhængigt

VELUX A/S, adm. direktør  
og BF i 12 og BM i 2 af dets 100% ejede datterselskaber  
VELUX Danmark A/S (BF)  
Altaterra Kft. (BF)  
Gåsdal Bygningsindustri A/S (BNF)  
VELSERV A/S (BNF)  
A/S Østbirk Bygningsindustri (BNF)  
Geberit AG (BM)

##### **Sven Håkan Björklund (56)**

6 år i bestyrelsen

Dette medlem betragtes som uafhængigt

Atos AB (BM)  
H. Lundbeck A/S (BM)

##### **Thomas Barfod (42)**

6 år i bestyrelsen

Dette medlem betragtes som afhængigt

Controller  
Valgt af medarbejderne

##### **Jane Lichtenberg (45)**

I bestyrelsen siden 1. august 2012

Dette medlem betragtes som afhængigt

Senior Category Manager  
Valgt af medarbejderne

##### **Torben Rasmussen (52)**

2 år i bestyrelsen

Dette medlem betragtes som afhængigt

Elektriker  
Valgt af medarbejderne

Koncerndirektør

##### **Lene Skole (52)**

DFDS A/S (BM)  
Tryk A/S (BM)  
Tryk Forsikring A/S (BM)  
Nykredit (RM)

Bestyrelses- og direktionsmedlemmer i Coloplast A/S har pr. 6. november 2012 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



## Hoved- og nøgletalsdefinitioner

---

 Note

### 37. 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
Rentebærende gæld, netto	Langfristede rentebærende gældsforpligtelser + gæld til kreditinstitutter - likvide beholdninger - værdipapirer
Overskudsgrad (EBIT), %	$\frac{\text{Driftsresultat (EBIT) x 100}}{\text{Omsætning}}$
Afkast af gennemsnitlig investeret kapital (ROIC), %	$\frac{\text{Driftsresultat (EBIT) x 100}}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital}}$
Egenkapitalforrentning, %	$\frac{\text{Coloplasts andel af årets resultat x 100}}{\text{Gennemsnitlig egenkapital før minoritetsinteresser}}$
Nettogæld i forhold til EBITDA, ratio	$\frac{\text{Rentebærende gæld netto}}{\text{EBITDA}}$
Rentedækning	$\frac{\text{EBITDA}}{\text{Renteindtægter og renteomkostninger, netto}}$
Egenkapitalandel, %	$\frac{\text{Egenkapital i alt x 100}}{\text{Aktiver}}$
Gæld i forhold til enterprise value, %	$\frac{\text{Rentebærende gæld, netto X 100}}{\text{Rentebærende gæld netto + markedsværdi af egenkapitalen}}$
Indre værdi, kr.	$\frac{\text{Egenkapital før minoritetsinteresser}}{\text{Antal aktier}}$
Børskurs/indre værdi	$\frac{\text{Børskurs pr. aktie}}{\text{Indre værdi pr. aktie}}$
PE, price/earnings ratio	$\frac{\text{Børskurs pr. aktie}}{\text{Resultat pr. aktie, EPS}}$
Pay-out ratio, %	$\frac{\text{Deklareret udbytte x 100}}{\text{Coloplasts andel af årets resultat}}$
Indtjening pr. aktie, EPS	$\frac{\text{Coloplasts andel af årets resultat}}{\text{Antal frie aktier (gennemsnit af 4 kvartaler)}}$
Frie pengestrømme pr. aktie	$\frac{\text{Frit cash flow}}{\text{Antal frie aktier (gennemsnit af 4 kvartaler)}}$

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

# Aktionærinformation

---

## Selskabsmeddelelser 2011/12

### 2011

- 9/2011 Regnskabsmeddelelse, FY 2010/11
- 10/2011 Årsrapport 2010/11
- 11/2011 Invitation til Coloplasts ordinære generalforsamling
- 12/2011 Ordinær generalforsamling 2011
- 13/2011 Vedtægter
- 14/2011 Konstituering

### 2012

- 1/2012 Regnskabsmeddelelse, 1. kvartal 2011/12
- 2/2012 Coloplast iværksætter aktietilbagekøb for 1 milliard kr.
- 3/2012 Årligt oplysningsdokument
- 4/2012 Regnskabsmeddelelse, 1. halvår 2011/12
- 5/2012 Revideret finanskalender 2011/12
- 6/2012 Kapitalmarkedsdag i London
- 7/2012 Ændring i Coloplasts bestyrelse
- 8/2012 Storaktionær ændrer beholdning af Coloplast-aktier
- 9/2012 Regnskabsmeddelelse, 3 kvartaler 2011/12
- 10/2012 Finanskalender for 2012/13
- 11/2012 Ændring af præsentation af salgsudvikling

## Finanskalender 2012/13

### 2012

- 10.10. Lukkeperiode indtil 6. november
- 30.10. Indsendelsesfrist for emner til optagelse på generalforsamlingens dagsorden Årsregnskabsmeddelelse for 2011/12
- 6.11. Årsrapport 2011/12
- 11.12. Ordinær generalforsamling
- 17.12. Udbytte for 2011/12 til rådighed for aktionæerne

### 2013

- 9.1. Lukkeperiode indtil 30. januar
- 30.1. Delårsrapport for 1. kvartal 2012/13
- 8.4. Lukkeperiode indtil 30. april
- 30.4. Delårsrapport for H1 2012/13
- 8.7. Lukkeperiode indtil 13. august
- 13.8. Delårsrapport for 3 kvartaler 2012/13
- 7.10. Lukkeperiode indtil 31. oktober
- 24.10. Indsendelsesfrist for emner til optagelse på generalforsamlingens dagsorden
- 31.10. Årsregnskabsmeddelelse for 2012/13
- Årsrapport 2012/13
- 5.12. Ordinær generalforsamling
- 11.12. Udbytte for 2012/13 til rådighed for aktionæerne

## Banker og børsrådgivningsfirmaer, der følger Coloplast

ABG Sundal Collier	Crédit Suisse	Jyske Bank A/S
Alm. Brand Markets	Danske Markets	Morgan Stanley
Barclays Bank	Deutsche Bank	Nordea Markets
Berenberg Bank	DnB NOR	Nykredit Markets
BoA Merrill Lynch	Goldman Sachs	SEB Enskilda
Carnegie Bank A/S	Handelsbanken Capital Markets	Société Générale
CA Cheuvreux	J.P. Morgan	Standard & Poor's
Commerzbank	Jefferies International Ltd.	Sydbank A/S
		UBS Investment Bank

## Kontakt med investorer

Lene Skole, Executive Vice President, CFO	Tlf. 49 11 17 00	Fax 49 11 15 55	Email: dklsk@coloplast.com
Ian S.E. Christensen, Vice President, Investor Relations	Tlf. 49 11 13 01	Fax 49 11 15 55	Email: dkisec@coloplast.com
Henrik Nord, Senior Manager, Investor Relations	Tlf. 49 11 31 08	Fax 49 11 15 55	Email: dkhno@coloplast.com

## Aktionærsekretariatet

Gunilla Jensen	Tlf. 49 11 18 00	Fax 49 11 15 55	Email: dkguj@coloplast.com
----------------	------------------	-----------------	----------------------------

**Årsregnskab for  
moderselskabet Coloplast A/S  
for 2011/12**

## Resultatopgørelse

1. oktober - 30. september

Note	Mio. DKK	
	2011/12	2010/11
2 Omsætning	7.560	7.275
3 Produktionsomkostninger	-3.668	-3.927
<b>Bruttoresultat</b>	<b>3.892</b>	<b>3.348</b>
3 Distributionsomkostninger	-725	-740
3,4 Administrationsomkostninger	-273	-324
3 Forsknings- og udviklingsomkostninger	-342	-433
Andre driftsindtægter	34	47
Andre driftsomkostninger	-8	-24
<b>Driftsresultat (EBIT)</b>	<b>2.578</b>	<b>1.874</b>
10 Resultat efter skat af kapitalandele i dattervirksomheder	423	447
10 Resultat efter skat af kapitalandele i associerede virksomheder	-1	-1
5 Finansielle indtægter	66	67
6 Finansielle omkostninger	-300	-150
<b>Resultat før skat</b>	<b>2.766</b>	<b>2.237</b>
7 Skat af årets resultat	-621	-476
<b>Årets resultat</b>	<b>2.145</b>	<b>1.761</b>
<b>Overskudsdisponering</b>		
Overført overskud for året	1.304	1.177
Foreslået udbytte for året	841	585
<b>I alt</b>	<b>2.145</b>	<b>1.762</b>

# Balance

30. september

Note	Mio. DKK	
	2012	2011
<b>Aktiver</b>		
8 Immaterielle anlægsaktiver	1.176	1.403
9 Materielle anlægsaktiver	555	609
10 Finansielle anlægsaktiver	2.204	2.019
<b>Anlægsaktiver</b>	<b>3.935</b>	<b>4.031</b>
<b>11 Varebeholdninger</b>	<b>512</b>	<b>488</b>
Tilgodehavender fra salg	300	209
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	2.450	1.974
Andre tilgodehavender	173	172
Periodeafgrænsningsposter	24	22
<b>Tilgodehavender</b>	<b>2.947</b>	<b>2.377</b>
<b>Likvide beholdninger</b>	<b>2.389</b>	<b>1.750</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>	<b>5.848</b>	<b>4.615</b>
<b>Aktiver</b>	<b>9.783</b>	<b>8.646</b>
<b>Passiver</b>		
Aktiekapital	225	225
Reserve for dagsværdi	-40	-32
Forslag til udbytte for regnskabsåret	841	585
Overført overskud	4.801	3.549
<b>12 Egenkapital i alt</b>	<b>5.827</b>	<b>4.327</b>
14 Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	1	1
13 Hensættelser til udskudt skat	285	311
<b>Hensatte forpligtelser</b>	<b>286</b>	<b>312</b>
15 Kreditinstitutter	0	1.537
16 Anden gæld	15	331
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	<b>15</b>	<b>1.868</b>
14 Andre hensatte forpligtelser	0	5
15 Kreditinstitutter	1.167	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser	213	196
Gæld til tilknyttede virksomheder	1.180	1.188
Selskabsskat	577	416
Anden gæld	518	334
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>	<b>3.655</b>	<b>2.139</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>	<b>3.670</b>	<b>4.007</b>
<b>Passiver</b>	<b>9.783</b>	<b>8.646</b>
17 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser		
18 Transaktioner med nærtstående parter		

## 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 regnskabspraksis er ændret ved førtidsimplementering af IAS 19 'Personaleydelser'. Implementeringen af IAS 19 har betydet, at egenkapitalen i moderselskabet primo regnskabsåret 2010/11 er reduceret med 42 mio. kr. og kapitalandele tilsvarende mindsket med 42 mio. kr. I regnskabsåret 2010/11 er effekten af praksisændringen en forøgelse af egenkapitalen med 16 mio. kr. og en tilsvarende forøgelse af kapitalandele med 16 mio. kr. Direkte egenkapital bevægelser i datterselskaber vedrørende pensionsordninger, indregnes ligeledes direkte på egenkapitalen i moderselskabet for, at give et mere retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Koncernens anvendte regnskabspraksis fremgår af note 1, side 24.

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

#### 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.

#### 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.

#### Pengestrømsopgørelsen

Der er ikke udarbejdet en særskilt pengestrømsopgørelse for moderselskabet jf. undtagelsesbestemmelsen i Årsregnskabsloven § 86 stk. 4. Koncernens pengestrømsopgørelse fremgår af side 23.

### 2. Omsætning

#### Forretningsområde

	Mio. DKK	
	2011/12	2010/11
Intim sundhedspleje	7.560	7.275
<b>I alt</b>	<b>7.560</b>	<b>7.275</b>

#### Geografiske markeder

Europa	5.616	5.556
Nord- og Sydamerika	1.106	1.012
Resten af verden	838	707
<b>I alt</b>	<b>7.560</b>	<b>7.275</b>

## Noter

Note	Mio. DKK	
	2011/12	2010/11
<b>3. Personaleomkostninger</b>		
Lønninger, gager og bestyrelshonorarer	755	891
Pensioner	66	66
Andre udgifter til social sikring	13	16
<b>I alt</b>	<b>834</b>	<b>973</b>
Gennemsnitligt antal ansatte omregnet til fuld tid	1.312	1.428
For information om bestyrelsens og direktionens aflønning henvises til koncernregnskabets note 6.		
<b>4. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>		
Samlet honorar til PricewaterhouseCoopers	5	5
Heraf:		
Lovpligtig revision	4	4
Andre ydelser	1	1
<b>5. Finansielle indtægter</b>		
Renteindtægter m.v.	38	24
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	28	32
Valutakursreguleringer, netto	0	6
Dagsværdireguleringer på terminkontrakter	0	5
<b>I alt</b>	<b>66</b>	<b>67</b>
<b>6. Finansielle omkostninger</b>		
Renteomkostninger mv.	88	100
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	8	28
Valutakursreguleringer, netto	36	0
Dagsværdireguleringer på terminkontrakter	154	0
Dagsværdireguleringer aktieoptioner	14	22
<b>I alt</b>	<b>300</b>	<b>150</b>
<b>7. Skat af årets resultat</b>		
Aktuel skat af årets resultat	617	519
Ændring i udskudt skat vedr. årets resultat	-32	-18
Regulering vedr. tidligere år	36	-25
<b>I alt</b>	<b>621</b>	<b>476</b>
<b>Skat af egenkapitalbevægelser</b>	<b>-5</b>	<b>-14</b>

## Noter

Note

### 8. Immaterielle anlægsaktiver

Mio. DKK	Goodwill	Erhvervede	Forudbetalinger		2011/12 i alt	2010/11 i alt
		patenter og varemærker	og anlægsaktiver	Software under udførelse		
Samlet kostpris 1.10.	587	1.706	435	8	<b>2.736</b>	2.572
Reklassifikation	0	0	2	-2	<b>0</b>	0
Nyanskaffelser og forbedringer i årets løb	0	0	1	16	<b>17</b>	165
Afgang i årets løb	0	0	-7	0	<b>-7</b>	-1
<b>Samlet kostpris 30.9.</b>	<b>587</b>	<b>1.706</b>	<b>431</b>	<b>22</b>	<b>2.746</b>	<b>2.736</b>
Samlede af- og nedskrivninger 1.10.	283	727	323	0	<b>1.333</b>	1.086
Årets af- og nedskrivninger	59	142	41	0	<b>242</b>	247
Af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	0	-5	0	<b>-5</b>	0
<b>Samlede af- og nedskrivninger 30.9.</b>	<b>342</b>	<b>869</b>	<b>359</b>	<b>0</b>	<b>1.570</b>	<b>1.333</b>
<b>Indregnet værdi 30.9.</b>	<b>245</b>	<b>837</b>	<b>72</b>	<b>22</b>	<b>1.176</b>	<b>1.403</b>

### 9. Materielle anlægsaktiver

Mio. DKK	Produktions-	Andre anlæg,	Forudbetalinger	2011/12 i alt	2010/11 i alt
	anlæg og maskiner	driftsmateriel og inventar	og anlægsaktiver under udførelse		
Samlet kostpris 1.10.	1.014	343	81	<b>1.438</b>	1.556
Reklassifikation	39	20	-59	<b>0</b>	0
Nyanskaffelser og forbedringer i årets løb	21	11	200	<b>232</b>	159
Afgang i årets løb	-251	-102	0	<b>-353</b>	-277
<b>Samlet kostpris 30.9.</b>	<b>823</b>	<b>272</b>	<b>222</b>	<b>1.317</b>	<b>1.438</b>
Samlede afskrivninger 1.10.	622	207	0	<b>829</b>	913
Årets afskrivninger	62	34	0	<b>96</b>	121
Afskrivninger på afhændede aktiver	-122	-41	0	<b>-163</b>	-205
<b>Samlede afskrivninger 30.9.</b>	<b>562</b>	<b>200</b>	<b>0</b>	<b>762</b>	<b>829</b>
<b>Indregnet værdi 30.9.</b>	<b>261</b>	<b>72</b>	<b>222</b>	<b>555</b>	<b>609</b>



## Noter

Note

### 10. Finansielle anlægsaktiver

Mio. DKK	Kapitalandele	Tilgodehavender	Andre værdi-	2011/12	2010/11
	i tilknyttede virksomheder	hos tilknyttede virksomheder	papirer og kapitalandele		
Samlet kostpris 1.10.	3.288	201	4	<b>3.493</b>	3.434
Kapitalinvesteringer i årets løb	12	18	0	<b>30</b>	210
Kapitalafgange i årets løb	0	-144	0	<b>-144</b>	-151
<b>Samlet kostpris 30.9.</b>	<b>3.300</b>	<b>75</b>	<b>4</b>	<b>3.379</b>	<b>3.493</b>
Værdiregulering 1.10.	-1.450	0	2	<b>-1.448</b>	-1.786
Resultat efter skat	423	0	-1	<b>422</b>	446
Modtaget udbytte	-89	0	0	<b>-89</b>	-66
Valutakursreguleringer	88	0	0	<b>88</b>	-69
Øvrige reguleringer	-150	0	2	<b>-148</b>	1
<b>Værdiregulering 30.9.</b>	<b>-1.178</b>	<b>0</b>	<b>3</b>	<b>-1.175</b>	<b>-1.474</b>
<b>Indregnet værdi 30.9.</b>	<b>2.122</b>	<b>75</b>	<b>7</b>	<b>2.204</b>	<b>2.019</b>

Oversigt over datterselskaber fremgår af note 35 i koncernregnskabet.

	Mio. DKK	
	2011/12	2010/11
<b>11. Varebeholdninger</b>		
Råvarer og hjælpematerialer	40	31
Varer under fremstilling	128	132
Fremstillede færdigvarer	344	325
<b>Varebeholdninger</b>	<b>512</b>	<b>488</b>

Selskabet har ikke stillet varebeholdninger til sikkerhed for gældsforpligtelser.

## Noter

Note

### 12. Egenkapitalopgørelse

Mio. DKK	Aktiekapital		Reserve for dagsværdi	Forslag til udbytte	Overført overskud	2011/12 i alt	2010/11 i alt
	A-aktier	B-aktier					
Egenkapital 1.10.	18	207	-32	585	3.549	<b>4.327</b>	3.390
Effekt af ændring i regnskabspraksis						-	-42
Tilrettet egenkapital 1.10	18	207	-32	585	3.549	<b>4.327</b>	3.348
Overførsel				2	-2	<b>0</b>	0
Årets værdiregulering			-165			<b>-165</b>	-10
Overført til finansielle poster			154			<b>154</b>	-5
Skatteeffekt af afdækning			3			<b>3</b>	4
Skat af egenkapital bevægelser					2	<b>2</b>	10
Betalt udbytte til aktionærerne				-587		<b>-587</b>	-422
Kursregulering af primoværdier og øvrige reguleringer vedr. datterselskaber					98	<b>98</b>	-71
Køb af egne aktier, tab ved udnyttelse af optioner					-500	<b>-500</b>	-500
Salg af egne aktier					326	<b>326</b>	191
Aktiebaseret vederlæggelse					24	<b>24</b>	20
Årets resultat					2.145	<b>2.145</b>	1.762
Foreslået udbytte				841	-841	<b>0</b>	0
<b>Egenkapital 30.9.</b>	<b>18</b>	<b>207</b>	<b>-40</b>	<b>841</b>	<b>4.801</b>	<b>5.827</b>	<b>4.327</b>

Mio. DKK

2011/12 2010/11

### 13. Udskudt skat

Udskudt skat hviler på følgende regnskabsposter:

Immaterielle anlægsaktiver	267	277
Materielle anlægsaktiver	34	54
Indirekte produktionsomkostninger	15	12
Sambeskattede selskaber (genbeskatningssaldi)	13	13
Andet	-44	-45
<b>I alt</b>	<b>285</b>	<b>311</b>

## Noter

Note

### 14. Hensatte forpligtelser

Mio. DKK	Retskrav	Pension	2011/12	2010/11
			i alt	i alt
Hensættelser pr. 1.10.	5	1	6	8
Årets tilbageførsel af ikke-udnyttede beløb	-5	0	-5	-2
Indregnet i resultatopgørelsen	-5	0	-5	-2
Årets forbrug af hensatte forpligtelser	0	0	0	0
<b>Hensættelser pr. 30.9.</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>6</b>
Forfaldstidspunkterne forventes at blive:				
Kortfristede forpligtelser	0	0	0	5
Langfristede forpligtelser	0	1	1	1
<b>Hensættelser pr. 30.9.</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>6</b>

### 15. Kreditinstitutter

Forfaldstidspunkt:	Mio. DKK	
	2011/12	2010/11
Under 1 år	1.167	0
Fra 1-5 år	0	1.100
Over 5 år	0	437
<b>I alt</b>	<b>1.167</b>	<b>1.537</b>

### 16. Anden gæld

Langfristet anden gæld vedrører medarbejderobligationer.

### 17. Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Forfaldstidspunkt	Mio. DKK 2011/12			Mio. DKK 2010/11		
	Øvrige operationelle leasingaftaler	Husleje	I alt	Øvrige operationelle leasingaftaler	Husleje	I alt
Inden for 1 år	12	2	14	8	2	10
Mellem 1 og 5 år	16	1	17	17	2	19
Efter 5 år	0	0	0	0	0	0
<b>Total</b>	<b>28</b>	<b>3</b>	<b>31</b>	<b>25</b>	<b>4</b>	<b>29</b>

Moderselskabet har pr. 30. september 2012 garanteret for tilknyttede virksomheders låneengagementer for et samlet beløb på 357 mio. kr. (2010/11: 308 mio. kr.).

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

Moderselskabet er part i mindre retssager, der ikke forventes at få indflydelse på moderselskabets fremtidige indtjening.

### 18. Transaktioner med nærtstående parter

Moderselskabets nærtstående parter udgøres af bestyrelses- og direktionsmedlemmer i moderselskabet, samt de tilknyttede virksomheder.

For information vedr. vedertag til direktion og bestyrelse henvises til note 6 i koncernregnskabet for Coloplast. Alle transaktioner med nærtstående parter finder sted på markedsbaserede vilkår.

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 8,000 people.

The Coloplast logo is a registered trademark of Coloplast A/S. © 2012-10.  
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