

Årsrapport 2012/13

Ledelsesberetning - Fem års hoved- og nøgletal

Mio. DKK	2012/13	2011/12	2010/11	2009/10	2008/09
Resultatopgørelse					
Omsætning	11.635	11.023	10.172	9.537	8.820
Forsknings- og udviklingsomkostninger	-380	-342	-415	-409	-389
Resultat før renter, skat og afskrivninger (EBITDA)	4.160	3.756	3.108	2.584	1.944
Driftsresultat (EBIT)	3.672	3.255	2.581	1.995	1.395
Finansielle indtægter og omkostninger, netto	-46	-300	-124	-321	-184
Resultat før skat	3.625	2.954	2.456	1.674	1.211
Årets resultat	2.711	2.194	1.819	1.243	883
Omsætningsvækst					
Årlig vækst i omsætning, %	6	8	7	8	4
Stigningen fordeler sig således:					
Organisk vækst, %	7	6	6	7	6
Valuta, %	-1	2	1	1	-2
Balance					
Samlede aktiver	9.364	10.176	9.218	7.771	7.963
Investeret kapital	6.320	6.295	6.312	6.340	6.442
Rentebærende gæld/indestående, netto	-1.744	-1.042	539	1.593	2.297
Egenkapital ultimo	6.769	6.042	4.478	3.452	2.850
Pengestrømme og investeringer					
Pengestrømme fra driften	3.136	2.649	2.205	1.769	1.830
Pengestrømme fra investeringer	-437	-313	-387	-293	-402
Investeringer i materielle anlægsaktiver, brutto	-409	-317	-230	-260	-487
Frie pengestrømme	2.699	2.336	1.818	1.476	1.428
Pengestrømme fra finansiering	-3.430	-1.653	-1.461	-1.559	-723
Nøgletal					
Gennemsnitligt antal ansatte, omregnet til fuld tid	8.143	7.624	7.328	7.207	7.349
Overskudsgrad, EBIT, %	32	30	25	21	16
Overskudsgrad, EBITDA, %	36	34	31	27	22
Afkast før skat af gennemsnitlig investeret kapital (ROIC), %	58	52	41	31	21
Afkast efter skat af gennemsnitlig investeret kapital (ROIC), %	44	38	30	23	15
Egenkapitalforrentning, %	42	42	46	39	34
Nettogæld/-indestående i forhold til EBITDA, ratio	-0,4	-0,3	0,2	0,6	1,2
Rentedækning	160	77	35	23	14
Egenkapitalandel, %	72	59	49	44	36
Gæld i forhold til enterprise value, %	-3	-2	1	5	11
Indre værdi pr. aktie, kr. ²⁾	31	27	20	15	13
Aktiedata					
Børskurs pr. aktie, kr. ²⁾	314	242	161	131	85
Børskurs/indre værdi ²⁾	10	9	8	9	7
Gennemsnitligt antal udestående aktier, mio. stk. ²⁾	211	210	210	213	214
PE, price/earnings ratio	24	23	19	22	21
Udbytte pr. aktie, kr. ^{1) 2)}	10,0	4,0	2,8	2,0	1,4
Pay-out ratio, %	78	38	32	34	34
Indtjening pr. aktie (EPS) ²⁾	13	10	9	6	4
Frie pengestrømme pr. aktie ²⁾	13	11	9	7	7

1) For 2012/13 er vist det foreslåede udbytte.

2) Omregnet for at afspejle 1:5-aktiesplit af selskabets A- og B-aktier.

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

Indholdsfortegnelse

	Side
Ledelsesberetning	2
Ledelsespåtegning	19
Den uafhængige revisors erklæringer	20
Totalindkomstopgørelse	21
Balance	22
Egenkapitalopgørelse	24
Pengestrømsopgørelse	26
Noter	27
Aktionærinformation	68
Årsregnskab for moderselskabet Coloplast A/S	69

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

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

Coloplast markedsfører og sælger produkter og serviceydelser globalt. På de fleste markeder yder de lokale sundhedsmyndigheder tilskud til produkterne. Produkterne leveres til hospitaler, institutioner, grossister og apoteker. På enkelte markeder leverer Coloplast dog også direkte til brugerne (homecare). Coloplast er repræsenteret med egne salgsselskaber på de væsentligste markeder og beskæftiger over 8.500 medarbejdere.

Coloplast opererer inden for følgende forretningsområder:

Stomi

Stomi er en operation, der er nødvendig, når en del af tarmsystemet ikke kan anvendes på grund af sygdom, ulykke eller medfødt defekt.

Operationen består i, at et stykke af tarmen føres ud gennem en åbning i bugvæggen for enten at kunne tømme tyktarmen (kolostomi), tyndtarmen (ileostomi) eller urinblæren (urostomi). 60-70% af samtlige stomioperationer skyldes kræft. Stomiposer består i dag enten af en hudklæberplade med påsvejset pose (kaldet 1-dels system) eller af to separate dele, hvor posen skiftes oftere end klæberpladen (kaldet 2-dels system). Det er vigtigt for brugerne at undgå lækage, så de kan leve et så normalt liv som muligt. Klæberen skal derfor sikre en konstant og tæt vedhæftning, samtidigt med at den skal være nem at fjerne uden at skade eller irritere huden. Coloplast markedsfører også en række tilbehørsprodukter til stomiopererede, såsom produkterne i Brava™ sortimentet. Ud over produkterne tilbyder Coloplast service til brugerne i form af Coloplast Care, som sikrer brugerne den støtte og viden, de har brug for i den første periode efter udskrivning fra hospitalet.

Markedet

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

Markedsvæksten drives af en aldrende befolkning i den vestlige verden og øget adgang til sundhedsydelser for eksempel i Rusland, Kina og i andre vækstøkonomier. Den årlige markedsvækst estimeres til 4-5%, og Coloplasts markedsandel er 35-40%, hvilket betyder, at Coloplast er global markedsleder. I Europa er markedsandelen størst, og den er mindst i USA. Markedsdefinitionen for stomi indeholder også tilbehørsprodukter til brugere med stomi. Markedsstørrelsen for tilbehørsprodukter er estimeret til 1,5-2 mia. kr., med en estimeret vækst på 5-7%. Coloplast har i dag 10-15% af markedet for tilbehørsprodukter.

Kontinens

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

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

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

Markedet

Den del af kontinensmarkedet, hvor Coloplast konkurrerer, estimeres til at have en værdi på omkring 9 mia. kr. og en årlig vækst på 4-6%. Coloplast er global markedsleder med en markedsandel på 40-45%. Katetermarkedet er det hurtigst voksende segment inden for kontinens. Væksten er drevet af øget anvendelse af intermitterende katetre, som alternativ til permanente katetre samt en ændring af forbrugsmønstrene, hos brugere og professionelt plejepersonale, hen mod 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 såsom urininkontinens, nyresten, forstørret prostata, impotens og nedsunken bækkenbund, samt mænds forplantningssystem. Forretningsområdet består 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 og markedsfører 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 brandnavnet 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, estimeres til 9-10 mia. kr. Markedsvæksten er i øjeblikket negativt påvirket af den, af FDA udsendte, sikkerhedsopdatering vedrørende brugen af syntetiske net til behandling af stressurininkontinens og nedsunken underliv. Markedsvæksten estimeres til 3-5% om året, og Coloplasts andel af det samlede globale marked for urologiprodukter er 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 diabetiske fodsår. En god bandage er kendetegnet ved, at den giver såret optimale forhold til at hele, at den er nem at skifte for sundhedspersonalet, samt at patienten ikke skal generes af betændelse, væske eller lugt. Den bedste sårbehandling opnås, hvis helingen kan foregå i et fugtigt miljø, hvor den optimale mængde af væske fra såret absorberes. Coloplast har en produktportefølje bestående af avancerede skumbandager, solgt

under navnet Biatain®, samt hydrokolloid-bandager markedsført under navnet Comfeel®. 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 blandt andet under brandnavnet Sween® primært til hospitaler og klinikker i USA.

Markedet

Væksten i det globale sårplejemarked, hvor Coloplast konkurrerer, estimeres til 2-4% om året og er primært drevet af volumenvækst, som følge af generelt stigende levealder, stigning i antallet af diabetikere samt stigning i antallet af patienter der behandles præventivt. Øget konkurrence producenterne imellem og prispres på de offentlige budgetter i Europa påvirker markedsvæksten negativt. Markedsstørrelsen estimeres til omkring 14 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 undertryks-teknologier til sårbehandling og mere simple sårbandager. Markedet er defineret som avancerede sårplejeprodukter uden undertryks-teknologier til sårbehandling. Markedsstørrelsen for hudplejeprodukter er estimeret til ca. 5-6 mia. kr., med en forventet vækst på 5%. Coloplast har i dag 5-10% af markedet for hudplejeprodukter.

Strategi

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

På den baggrund justerede Coloplast i marts 2012 strategien til i højere grad at fokusere på at øge væksten samtidig med, at der fortsat er en målsætning om at levere profitabilitet på niveau med de bedst indtjenende medicoselskaber.

Strategien har fokus på organisk vækst og 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.

Årets resultat i hovedpunkter

- Den organiske omsætningsvækst blev 7%. Målt i danske kroner steg omsætningen 6% til 11.635 mio. kr.
- I forretningsområderne blev den organiske vækst henholdsvis 7% i Stomi, 7% i Kontinens, 9% i Urologi og 5% i Hud- og Sårpleje.
- Bruttoresultatet steg 7% til 7.866 mio. kr. Dette svarer til en bruttomargin på 68% mod 67% sidste år.
- Driftsresultatet (EBIT) steg 13% og udgjorde 3.672 mio. kr. Overskudsgraden (EBIT-marginen) blev 32% mod 30% sidste år. I faste valutakurser var overskudsgraden ligeledes 32%.
- Årets resultat steg med 24% til 2.711 mio. kr., mens indtjeningen pr. aktie (EPS) steg med 23% til 13 kr.
- De frie pengestrømme var 2.699 mio. kr., hvilket var 363 mio. kr. mere end sidste år.
- Afkastet af den investerede kapital efter skat (ROIC) blev 44% mod 38% sidste år.
- Bestyrelsen indstiller på generalforsamlingen den 5. december 2013, at der udbetales yderligere udbytte på 7 kr. pr. aktie. For året vil der således være udbetalt udbytte på samlet 10 kr. pr. aktie mod 4 kr. pr. aktie sidste år.
- Det er hensigten at iværksætte et aktietilbagekøbsprogram på 1 mia. kr. til gennemførelse inden udgangen af finansåret 2014/15.
- Udbyttepolitikken ændres fra 2013/14, således at overskydende likviditet returneres til aktionærerne. Udbytte betales fremover to gange årligt.

Salgsudvikling

Målt i danske kroner steg omsætningen med 6% til 11.635 mio. kr., mens den organiske vækst blev 7%.

Salgsudvikling pr. forretningsområde

	Mio. DKK		Sammensætning af vækst		
	2012/13	2011/12	Organisk vækst	Valuta	Rapporteret vækst
Stomi	4.849	4.633	7%	-2%	5%
Kontinens	4.081	3.831	7%	0%	7%
Urologi	1.124	1.037	9%	-1%	8%
Hud- og Sårpleje	1.581	1.522	5%	-1%	4%
Nettoomsætning	11.635	11.023	7%	-1%	6%

Stomi

Salget af stomiprodukter udgjorde 4.849 mio. kr., hvilket svarer til en vækst i danske kroner på 5%. Den organiske vækst var 7% og blev drevet af porteføljen af SenSura® stomiprodukter samt Brava™ tilbehørsprodukter i Europa og USA. Salget i både Kina og Brasilien udviklede sig meget tilfredsstillende og var drevet af salget af Assura®, samt i Brasilien også af SenSura®. Salget i Rusland var faldende som følge af færre udbud.

Kontinens

Omsætningen i kontinensforretningen udgjorde 4.081 mio. kr. og voksede med 7% i både danske kroner og organisk. Det var salget af SpeediCath® intermitterende katetre, herunder især de kompakte katetre, der drev væksten. Salget af SelfCath® og EasiCath® katetre var derimod stagnerende, hvilket skyldes hård konkurrence på det amerikanske marked, såvel som konverteringen til de mere avancerede SpeediCath-katetre. SpeediCath-katetre udgør

nu mere end 20% af Coloplasts salg af intermitterende katetre i USA. SpeediCath Compact Set er lanceret på syv markeder og forventes at bidrage til væksten fra næste finansår. Der var kun svag vækst i salget af urinposer og uridomer, hvilket især skyldtes hård konkurrence på de væsentligste europæiske markeder. Salget af Peristeen® til anal irrigation fortsatte med at bidrage væsentligt til væksten, om end vækstraten har været faldende over de seneste tolv måneder.

Pr. 1. oktober 2013 er der lanceret et nyt og forbedret design af Coloplasts portefølje af urinposer. Det nye design er mere diskret, samtidigt med at funktionaliteten er blevet forbedret. Herudover er porteføljen blevet væsentligt reduceret, således at der fremover kun markedsføres urinposer i serierne Conveen® og Simpla®.

Urologi

Salget af urologiprodukter steg med 8% til 1.124 mio. kr., mens den organiske vækst var 9%. Væksten var drevet af Titan® penisimplantater, hvor der tages markedsandele på det amerikanske marked. Salget af Restorelle® net til behandling af nedsunket underliv steg i et faldende marked, mens salget af slynger til behandling af stressurininkontinens hos kvinder

udviklede sig tilfredsstillende. Den positive udvikling kan tilskrives "single incision"-slyngen, Altis®, som blev lanceret i november 2012. Endelig var salget af kirurgiske engangsprodukter tilfredsstillende, herunder særligt endourologiske produkter.

Hud- og Sårpleje

Salget af hud- og sårplejeprodukter udgjorde 1.581 mio. kr., hvilket svarer til en vækst på 4% i danske kroner, mens den organiske vækst var 5%. Væksten i Sårpleje var 3% og var drevet af salget af Biatain® skumbandager, herunder særligt skumbandager med silikoneklæber. Salget af Comfeel® hydrokolloidbandager var stagnerende, da faldende salg i Europa, på grund af ændrede forbrugsvaner, blev opvejet af øget vækst i Kina. Salget af sårplejeprodukter i Europa var fortsat faldende, om end der var en forbedring i løbet af året. Den negative vækst i Europa blev mere end opvejet af væksten på nye markeder og i USA, som tilsammen udgør en fortsat større andel af forretningsområdets samlede salg.

I årets tredje kvartal lancerede Coloplast sin nye og forbedrede udgave af Biatain® Silicone-produktporteføljen.

Salgsudvikling pr. region

	Mio. DKK		Sammensætning af vækst		
	2012/13	2012/13	Organisk vækst	Valuta	Rapporteret vækst
Europæiske markeder	7.749	7.388	5%	0%	5%
Andre etablerede markeder	2.395	2.288	9%	-4%	5%
Øvrige markeder	1.491	1.347	14%	-3%	11%
Nettoomsætning	11.635	11.023	7%	-1%	6%

Europæiske markeder

Omsætningen var 7.749 mio. kr., svarende til en rapporteret vækst på 5%. Organisk voksede den europæiske forretning ligeledes med 5%. De væsentligste bidragsydere til væksten var

stomiprodukter og intermitterende katetre, hvor særligt salget i Storbritannien og i de nordiske lande var meget tilfredsstillende. De europæiske markedsforhold inden for urinposer og uridomer

var udfordrende og væksten faldt sammenlignet med sidste år. Salget af sårpleje-produkter var lavere end sidste år, især i Frankrig og Spanien, mens væksten i urologiforretningen var højere end sidste år.

Andre etablerede markeder

Omsætningen voksede med 5% til 2.395 mio. kr. Svækkelsen af især japanske yen, men også amerikanske dollar og australske dollar mod danske kroner, reducerede den rapporterede vækst med 4% point. Den organiske vækst var 9%, hvilket er en forbedring på 2% point sammenlignet med væksten sidste år. Forbedringen kan tilskrives, at væksten i den amerikanske stomiforretning var markant højere end sidste år. Derudover var der meget tilfredsstillende vækst i Hud- og Sårpleje, og også væksten i salget af penisimplantater og syntetiske net til behandling af nedsunken underliv bidrog positivt til salgsregionens samlede vækst. Væksten i Kontinentet i USA var lavere end sidste år.

Øvrige markeder

Omsætningen voksede med 11% til 1.491 mio. kr., og den organiske vækst var 14%. Svækkelsen af især den brasilianske real mod danske kroner var medvirkende til at væksten blev reduceret med 3% point. Væksten var drevet af især Kina og Brasilien. Fremgangen i Brasilien var markant og kan, ud over lave sammenligningstal, tilskrives resultatet af de investeringer der blev foretaget sidste år, hvor der blandt andet blev skabt en dedikeret salgsstyrke for sårplejeforretningen. Argentina og Grækenland bidrog også pænt til salgsregionens samlede vækst, mens salget i Rusland faldt sammenlignet med sidste år, da en del større udbud i år er blevet udskudt eller aflyst.

Bruttoresultat

Bruttoresultatet for året udgjorde 7.866 mio. kr. mod 7.345 mio. kr. sidste år, svarende til en stigning på 7%. Bruttomarginen var 68% mod 67% sidste år. Forbedringen er et resultat af effektiviseringer i produktionen. I faste valutakurser var bruttomarginen ligeledes 68%.

Omkostninger

Distributionsomkostningerne steg med 4% i forhold til sidste år og udgjorde 3.312 mio. kr. Dette svarer til 28% af omsætningen, hvilket var på niveau med sidste år. Distributionsomkostninger indeholdt øgede salgsinvesteringer for 160 mio. kr.

Administrationsomkostningerne udgjorde 533 mio. kr. mod 622 mio. kr. sidste år. Målt i procent af omsætningen udgjorde administrationsomkostningerne 5%, hvilket var 1% point mindre end sidste år. Reguleret for hensættelser til imødegåelse af tab på debitorer i Sydeuropa sidste år, samt en reduktion af hensættelsen i år, var administrationsomkostningerne for begge år på 5% af omsætningen.

Forsknings- og udviklingsomkostningerne steg med 11% til 380 mio. kr. for året. Det højere absolutte omkostningsniveau skyldes en stigning i antallet af ansatte, samt yderligere investeringer i forbindelse med blandt andet etablering af en separat udviklingsenhed for sårplejeforretningen. Omkostningerne udgjorde 3% af omsætningen, hvilket var på niveau med sidste år.

Andre driftsindtægter og driftsomkostninger resulterede i en nettoindtægt på 31 mio. kr. i året mod en indtægt på 46 mio. kr. sidste år.

Driftsresultat

Driftsresultatet blev 3.672 mio. kr. mod 3.255 mio. kr. sidste år og steg således med 13%. Dette svarer til en overskudsgrad på 32%, både i danske kroner og faste valutakurser mod 30% sidste år. Reguleret for engangsomkostninger på i alt 102 mio. kr. sidste år blev overskudsgraden forbedret med omkring 1% point.

Finansielle poster og skat

De finansielle poster udgjorde en nettoomkostning på 46 mio. kr. mod en nettoomkostning på 300 mio. kr. sidste år, hvilket hovedsageligt skyldtes større nettotab på realiserede valutaterminskontrakter sidste år mod en mindre nettogevinst i år.

Finansielle poster

Mio. DKK	2012/13	2011/12
Renter, netto	-26	-49
Dagsværdiregulering af optioner	-9	-29
Valutakursreguleringer	18	-194
Andre finansielle poster	-29	-28
Finansielle poster i alt	-46	-300

Skatteprocenten endte på 25 mod 26 sidste år. Skatteudgiften var på 914 mio. kr. mod 760 mio. kr. sidste år.

Nettoresultat

Årets resultat blev 2.711 mio. kr., hvilket var en stigning på 24% i forhold til sidste år, og indtjeningen pr. aktie (EPS) steg med 23% til 13 kr. sammenlignet med sidste år.

Pengestrømme og investeringer

Pengestrømme fra driften

Pengestrømme fra driften blev 3.136 mio. kr. mod 2.649 mio. kr. sidste år, hvilket var en stigning på 18%. Forbedringen skyldtes, at indtjeningen (EBITDA) blev øget med 404 mio. kr., samt at realiserede nettotab på valuta-terminkontrakter og andre valutakursreguleringer var 418 mio. kr. lavere end sidste år. Forbedringen blev delvist modsvaret af en stigning i betalt selskabsskat på 230 mio. kr. og en større stigning i arbejdskapitalen, sammenlignet med sidste år, på 118 mio. kr.

Investeringer

Coloplast investerede netto 437 mio. kr. mod 313 mio. kr. sidste år. Stigningen skyldes øgede investeringer i maskiner til nye produkter. Investeringer i materielle og immaterielle anlægsaktiver brutto steg med 30% til 440 mio. kr. sammenlignet med sidste år.

Frie pengestrømme

De frie pengestrømme var 2.699 mio. kr. mod 2.336 mio. kr. sidste år.

Kapitalberedskab

De bekræftede langfristede kreditfaciliteter udløb i indeværende finansår. Den rentebærende bruttogæld var på balancedagen 126 mio. kr.

Coloplast indfrie hovedparten af den resterende gæld i april 2013. Rentebærende nettoindestående på balancedagen var 1.744 mio. kr.

Balance og egenkapital

Balance

Den samlede balancesum udgjorde 9.364 mio. kr., hvilket er et fald på 812 mio. kr. i forhold til sidste år.

De immaterielle anlægsaktiver udgjorde 1.516 mio. kr., eller 189 mio. kr. mindre end sidste år. Faldet kan henføres til ordinære afskrivninger på erhvervede patenter og varemærker samt svækkelsen af den amerikanske dollar mod den danske krone i løbet af året.

Kortfristede aktiver faldt med 603 mio. kr. til 5.366 mio. kr. i forhold til sidste år. Faldet skyldtes indfrielse af lån, udbetaling af ekstraordinært udbytte og aktietilbagekøb.

I forhold til sidste år steg tilgodehavender fra salg med 2% til 1.970 mio. kr., mens varebeholdninger steg med 6% til 1.069 mio. kr. Gæld til leverandører af varer og tjenesteydelser blev reduceret med 13% i forhold til sidste år til 418 mio. kr.

Arbejdskapitalen i procent af omsætningen var 23 og på niveau sidste år.

Egenkapital

Egenkapitalen steg med 727 mio. kr. siden årets start til 6.769 mio. kr. Årets totalindkomst på 2.639 mio. kr. blev delvist modsvaret af udbetaling af udbytte på 1.476 mio. kr. Nettoeffekten af køb af egne aktier, medarbejdernes udnyttelse af aktieoptioner, aktiebaseret vederlæggelse, salg af medarbejderaktier og skat af egenkapitalbevægelser reducerede egenkapitalen med 436 mio. kr.

Udbytte og aktietilbagekøb

Bestyrelsen indstiller på generalforsamlingen den 5. december 2013, at der udbetales yderligere udbytte på 7 kr. pr. aktie. Sammen med udbyttebetalingen på 3 kr. pr. aktie efter

halvårsregnskabet, bliver den samlede udbyttebetaling for året 10 kr. pr. aktie mod 4 kr. pr. aktie sidste år.

Dette svarer til en samlet udbetaling på 2.105 mio. kr. for 2012/13 og en pay out ratio på 78% af årets resultat.

Bestyrelsen i Coloplast fik bemyndigelse fra generalforsamlingen den 7. december 2011 til at gennemføre et aktietilbagekøbsprogram på samlet op til 1 mia. kr. frem til udgangen af regnskabsåret 2012/13. Dette program blev afsluttet i juli 2013, og der er samlet set købt aktier tilbage for 1 mia. kr.

Under forudsætning af at bestyrelsen, på generalforsamlingen den 5. december 2013, får bemyndigelse til at tilbagekøbe aktier for op til 10% af den samlede kapital, har bestyrelsen besluttet at iværksætte et nyt aktietilbagekøbsprogram på 1 mia. kr. til gennemførelse inden udgangen af finansåret 2014/15.

Bestyrelsen har ændret udbyttepolitikken og det er nu hensigten at overskydende likviditet udbetales til aktionærerne i form af udbytte og aktietilbagekøb. Aktieudbytte forventes udbetalt over to gange – henholdsvis i forbindelse med generalforsamlingen samt i forbindelse med halvårsregnskabet. Det er endvidere blevet besluttet ikke længere at bevare et likvidt beredskab på minimum 1 mia. kr. Aktietilbagekøb og udlodning af udbytte vil dog altid ske under hensyntagen til koncernens likviditetsbehov.

Egne aktier

Beholdningen af egne aktier udgjorde pr. 30. september 2013 9.640.859 stk. B-aktier, hvilket er 5.106.601 stk. mindre end i starten af året. Reduktionen skyldtes hovedsagligt annulleringen af 5 mio. aktier.

Finansielle forventninger for 2013/14

- Der forventes en organisk omsætningsvækst på omkring 7% og omkring 5% i danske kroner.
- Der forventes en EBIT-margin på omkring 33% i både faste valutakurser og danske kroner.
- Anlægsinvesteringer forventes at udgøre omkring 500 mio. kr.
- Den effektive skatteprocent forventes at blive omkring 25.

De finansielle forventninger forudsætter fortsat positiv og stabil salgsudvikling på Coloplasts hovedmarkeder. Prispresset i 2013/14 forventes at ligge en smule over niveauet i 2012/13 men under den langsigtede forventning på 1% i årligt prispres. De finansielle forventninger indeholder 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 om året på bruttomarginen. Indeholdt i forventningerne er endvidere Coloplasts forventninger til investeringer i salgsinitiativer under den reviderede strategi.

Den langsigtede finansielle ambition er at vokse mere end markedet og levere indtjeningsmarginaler på niveau med de bedst indtjenende medicoselskaber^[1]. Den samlede, vægtede markedsvækst i Coloplasts markeder, er revideret i forbindelse med årsrapporten 2012/13, og udgør fortsat 4-5%.

^[1] Coloplasts sammenligningsgruppe består pt. af følgende medicoselskaber: Medtronic Inc., Baxter International Inc., ConVatec 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.

Andre forhold

Retssager om transvaginale net

Coloplast har siden 2011 været part i individuelle søgsmål ved forskellige føderale domstole og delstatsdomstole i USA, hvor der er nedlagt påstand om produktansvar ved brug af transvaginale net til behandling af nedsunken underliv og stressurininkontinens. Der henvises til note 26 for yderligere detaljer.

Nedsættelse af den danske selskabsskat

Det danske folketing har vedtaget at nedsætte selskabsskatten fra de nuværende 25% til 22% i 2016. Nedsættelsen vil ske med 0,5% i 2014, 1% i 2015 og 1,5% i 2016. Nedsættelse af selskabsskatten har påvirket årets skat med en indtægt på 35 millioner fra ændring af udskudt skat.

Produktionsudvidelse i Ungarn

Coloplast har besluttet at udvide produktionen på selskabets fabrik i Nyírbátor i Ungarn. Den samlede investering udgør 130-150 mio. kr. Den ungarske regering har i forbindelse med udvidelsen givet tilsagn om tilskud.

Distributionsaftale vedrørende undertryksteknologier til sårbehandling

Efter balancedagen har Coloplast underskrevet en partnerskabsaftale med Devon Medical International, USA. Aftalen giver Coloplast adgang til markedet for undertryksteknologier til sårbehandling (Negative Pressure Wound Therapy - NPWT) gennem en eksklusiv distributionsaftale af Devons godkendte NPWT produktportefølje. Aftalen giver Coloplast eksklusivitet på at markedsføre og sælge produkterne i EU, Schweiz, Brasilien, Kina, Australien, Sydkorea og Sydafrika. Devon vil være ansvarlig for produktionen og det forventes at Coloplast og Devon fremadrettet vil samarbejde om at udvikle en produktportefølje af NPWT løsninger. Distributionsaftalen vil afstedkomme salgsinvesteringer allerede fra 2014.

Valutakursfølsomhed

Coloplasts finansielle forventninger til regnskabsåret 2013/14 er udarbejdet på baggrund af følgende valutariske forudsætninger for selskabets hovedvalutaer:

DKK	GBP	USD	HUF	EUR
Gennemsnitskurs 2012/13*	888	569	2,54	746
Spotkurs den 22. oktober 2013	880	545	2,54	746
Estimeret gennemsnitskurs 2013/2014	880	545	2,54	746
Ændring i estimeret gennemsnitlig valutakurs sammenlignet med sidste år**	-1%	-4%	0%	0%

*) Gennemsnitskurserne fra 1. oktober 2012 til 30. september 2013

***) Estimeret gennemsnitskurs er beregnet som spotkursen for 22. oktober 2013

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

Mio. kr. over 12 måneder ved 10% kursfald initialt (Gennemsnitskurser 2012/13)	Omsætning	EBIT
USD	-160	-45
GBP	-180	-120
HUF	0	35

Fremadrettede udsagn

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

Vidensressourcer

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

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

Medarbejdere

Ved regnskabsårets afslutning havde Coloplast 8.563 medarbejdere, hvoraf 7.113 var ansat uden for Danmark. I årets løb er antallet af medarbejdere steget med 9%.

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 2012/13, 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 for udvalget, bestyrelsens næstformand og Jørgen Tang-Jensen som et menigt bestyrelsesmedlem. Sammensætningen overholder de krav, der er opstillet i lovgivningen.

Revisionsudvalget overvåger følgende opgaver og systemer:

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

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

Udvalget har afholdt 4 møder i 2012/13.

Direktionen er ansvarlig for den overordnede risikoprofil, og for at afstemme denne med de

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

Der er flere informationer om risikostyring og de væsentligste risikoforhold på selskabets hjemmeside: <http://www.coloplast.com/internkontrol>

Aktieklasser og bemyndigelser

Coloplast har to aktieklasser: A og B. Begge aktieklasser har en stykstørrelse på 1 kr. pr. aktie efter 1:5 aktiesplit gennemført i december 2012. Der er 18 mio. A-aktier med ti stemmer pr. A-aktie, og der er 202 mio. B-aktier med én stemme pr. B-aktie efter annullering af 5 mio. egne B-aktier i januar 2013. A-aktierne er ikke omsætningspapirer. B-aktierne er omsætningspapirer, og blev i 1983 introduceret på Københavns Fondsbørs (NASDAQ OMX Copenhagen). Ethvert ejerskifte og enhver pantsætning af A-aktier kræver samtykke fra bestyrelsen, mens B-aktierne frit kan omsættes.

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

Denne bemyndigelse løber frem til generalforsamlingen i 2013.

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 29.780, hvilket svarer til en stigning på 6.584 i forhold til sidste år. Den udenlandske institutionelle ejerandel er 35% mod 32% året før.

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

Aktionærer med en ejerandel eller stemmeandel på over 5%

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

^{*)} Hertil kommer Niels Peter Louis-Hansens 100% ejede selskab N.P. Louis-Hansen ApS med en ejerandel på 0,8% svarende til en stemmeandel på 0,5%.

Coloplast A/S besidder i alt 9.640.859 stk. egne aktier svarende til 4% af aktiekapitalen.

Coloplasts ejerkreds

30. september 2013	A-aktier 1.000 stk.	B-aktier 1.000 stk.	Ejerandel %	Stemmeandel %
A-aktionærer og familie i alt	18.000	81.484	45%	68%
Danske inst. investorer		13.313	6%	3%
Udenlandske inst. investorer		75.809	35%	20%
Coloplast A/S*		9.641	4%	
Andre aktionærer		17.579	8%	5%
Ikke navnenoterede aktier*		4.174	2%	
I alt	18.000	202.000	100%	96%

* Uden stemmeret

Aktiebesiddelser

30. september 2013	A-aktier 1.000 stk.	B-aktier 1.000 stk.	Antal insidere
Bestyrelse	12.285	33.484	8
- heraf uafhængige bestyrelsesmedlemmer		27	3
Direktion		85	2
I alt	12.285	33.569	10

Selskabsledelse i Coloplast

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

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

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

Anbefalinger om selskabsledelse i Danmark

Komitéen for god selskabsledelses anbefalinger er blevet revideret i maj 2013, og NASDAQ OMX Copenhagen A/S har vedtaget anbefalingerne med virkning for regnskabsår, der starter den 1. januar 2013 eller senere. Bestyrelsen agter at forholde sig til disse fra og med regnskabsåret 2013/14. For regnskabsåret 2012/13 følges de tidligere anbefalinger af august 2011. Der henvises til selskabets hjemmeside for en beskrivelse af, hvilke punkter der ikke følges og forklaring hvorfor.

Redegørelsens formål

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

- Information til investorer

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

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

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

Åbenhed og gennemsigtighed

Relationer til investorer

Coloplast har etableret en politik for information til aktionærer og investorer, hvorefter det er direktionen og Investor Relations, der kommunikerer efter retningslinjer, der er aftalt med bestyrelsen. Kommunikationen sker under hensyntagen til NASDAQ 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 2012/13 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 aktionærene. Af samme årsag er optionsprogrammet revolverende og ikke afhængigt af opnåelse af bestemte mål.

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

Fratrædelsesordninger

Der er pr. 30. september 2013 hensat 1 mio. kr. til en nu bortfaldet eftertydelsesordning for pensionerede bestyrelsesmedlemmer. Ordningen omfatter en person. Ved fratræden af nuværende direktionsmedlemmer har selskabet en forpligtelse på to års løn.

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har i dag godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2012 – 30. september 2013 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 2013 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2012 – 30. september 2013.

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 31. oktober 2013

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 2012 – 30. september 2013, 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,

Hellerup, den 31. oktober 2013

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Mogens Nørgaard Mogensen
statsautoriseret revisor

Brian Christiansen
statsautoriseret revisor

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 2013 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2012 – 30. september 2013 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 2013 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. oktober 2012 – 30. september 2013 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.

Totalindkomstopgørelse

1. oktober - 30. september

Note	Mio. DKK	
	2012/13	2011/12
Resultatopgørelse:		
2 Omsætning	11.635	11.023
3,8,9 Produktionsomkostninger	-3.769	-3.678
Bruttoresultat	7.866	7.345
3,8,9 Distributionsomkostninger	-3.312	-3.172
3,8,9 Administrationsomkostninger	-533	-622
3,8,9 Forsknings- og udviklingsomkostninger	-380	-342
Andre driftsindtægter	43	68
Andre driftsomkostninger	-12	-22
Driftsresultat (EBIT)	3.672	3.255
10 Resultatandele efter skat af kapitalandele i associerede virksomheder	-1	-1
4 Finansielle indtægter	96	42
4 Finansielle omkostninger	-142	-342
Resultat før skat	3.625	2.954
5 Skat af årets resultat	-914	-760
Årets resultat	2.711	2.194
Anden totalindkomst:		
Poster der ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:		
16 Værdireguleringer på ydelsesbaserede pensionsordninger	-30	-49
Skat af værdireguleringer på ydelsesbaserede pensionsordninger	6	14
	-24	-35
Poster der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:		
Værdiregulering af valuta- og rentefafdækning	172	-165
Heraf overført til finansielle poster	-72	154
Skatteeffekt af afdækning	-25	3
Kursregulering af aktiver i fremmed valuta	-45	55
Skatteeffekt af kursregulering af aktiver i fremmed valuta	11	-13
Kursregulering af primoværdier og øvrige reguleringer vedr. datterselskaber	-89	74
	-48	108
Anden totalindkomst i alt	-72	73
Totalindkomst i alt	2.639	2.267
6 Indtjening pr. aktie (EPS) (A- og B-aktier)	13	10
6 Indtjening pr. aktie (EPS) (A- og B-aktier), udvandet	13	10

Balance

Pr. 30. september

Note	Mio. DKK		
	2013	2012	2011
8 Erhvervede patenter og varemærker mv.	687	837	941
8 Goodwill	735	767	737
8 Software	59	79	115
8 Forudbetalinger og immaterielle anlægsaktiver under udvikling	35	22	9
Immaterielle anlægsaktiver	1.516	1.705	1.802
9 Grunde og bygninger	978	1.107	1.133
9 Produktionsanlæg og maskiner	789	826	886
9 Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	110	121	154
9 Forudbetalinger og materielle anlægsaktiver under udførelse	409	232	93
Materielle anlægsaktiver	2.286	2.286	2.266
10 Kapitalandele i associerede virksomheder	14	7	6
11 Udskudt skatteaktiv	164	193	163
Andre tilgodehavender	18	16	16
Andre langfristede aktiver	196	216	185
Langfristede aktiver	3.998	4.207	4.253
12 Varebeholdninger	1.069	1.008	946
13 Tilgodehavender fra salg	1.970	1.922	1.820
Selskabsskat	56	55	11
Andre tilgodehavender	313	282	231
Periodeafgrænsningsposter	87	84	71
Tilgodehavender	2.426	2.343	2.133
14 Værdipapirer	367	645	568
Likvide beholdninger	1.504	1.973	1.318
Kortfristede aktiver	5.366	5.969	4.965
Aktiver	9.364	10.176	9.218

Balance

Pr. 30. september

Note	Mio. DKK		
	2013	2012	2011
Aktiekapital	220	225	225
Reserve for valutakursreguleringer	-89	0	-74
Reserve for valuta- og renteafdækning	35	-40	-32
Forslag til udbytte for regnskabsåret	1.473	841	585
Overført overskud	5.130	5.016	3.748
15 Egenkapital i alt	6.769	6.042	4.452
16 Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	181	157	113
11 Hensættelser til udskudt skat	96	176	155
17 Andre hensatte forpligtelser	8	5	4
18 Gæld til realkreditinstitutter	0	0	459
18 Kreditinstitutter i øvrigt	0	0	1.537
Anden gæld	8	16	334
Periodeafgrænsningsposter	36	72	77
Langfristede forpligtelser	329	426	2.679
16 Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	14	13	8
17 Andre hensatte forpligtelser	9	14	35
18 Gæld til realkreditinstitutter	0	0	6
18 Kreditinstitutter i øvrigt	111	1.296	92
Leverandører af varer og tjenesteydelser	418	478	420
Selskabsskat	764	671	516
Anden gæld	925	1.208	983
Periodeafgrænsningsposter	25	28	27
Kortfristede forpligtelser	2.266	3.708	2.087
Forpligtelser	2.595	4.134	4.766
Egenkapital og forpligtelser	9.364	10.176	9.218
19 Finansielle instrumenter			
24 Offentlige tilskud			
25 Øvrige forpligtelser			
26 Eventualforpligtelser			
27 Ledelsesaf lønning, aktieoptioner og aktiebeholdninger			
28 Transaktioner med nærtstående parter			
29 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor			
30 Begivenheder efter balancedagen			
31 Virksomhedsoversigt			
32 Ledelseshverv			
33 Hoved- og nøgletalsdefinitioner			

Egenkapitalopgørelse

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

Oplysning om udestående aktier (1.000 stk)

	A-aktier	B-aktier
Antal udstedte aktier	18.000	202.000
Egne aktier i behold (note 15)		9.641
Udestående aktier	18.000	192.359

Udestående aktier (1.000 stk)

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

I 2012/13 blev der foretaget et aktiesplit 1:5. Desuden blev en kapitalnedsættelse gennemført, hvilket har betydet annullering af 5.000.000 stk. aktier nom. 5.000.000 kr. I 2008/09 skete ligeledes kapitalnedsættelse på 5.000.000 stk. aktier nom. 5.000.000 kr. Der har herudover ikke været ændringer i aktiekapitalen i de seneste 5 år.

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

Egenkapitalopgørelse

Mio. DKK	Aktiekapital		Reserve for valutakurs- reguleringer	Reserve for valuta- og rente afdækning	Forslag til udbytte	Overført overskud	Egen- kapital i alt
	A-aktier	B-aktier					
2011/12							
Balance pr. 1.10.	18	207	-74	-32	585	3.748	4.452
<i>Totalindkomst:</i>							
Årets resultat					841	1.353	2.194
<i>Anden totalindkomst:</i>							
Værdireguleringer på ydelsesbaserede pensionsordninger						-49	-49
Skat af værdireguleringer på ydelsesbaserede pensionsordninger						14	14
Værdiregulering af valuta- og renteafdækning				-165			-165
Heraf overført til finansielle poster				154			154
Skatteeffekt af afdækning				3			3
Kursregulering af aktiver i fremmed valuta						55	55
Skatteeffekt af kursregulering af aktiver i fremmed valuta						-13	-13
Kursregulering af primoværdier og øvrige reguleringer vedrørende datterselskaber			74				74
<i>Anden totalindkomst i alt</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>74</i>	<i>-8</i>	<i>0</i>	<i>7</i>	<i>73</i>
<i>Totalindkomst i alt</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>74</i>	<i>-8</i>	<i>841</i>	<i>1.360</i>	<i>2.267</i>
<i>Transaktioner med ejere:</i>							
Overførsel					2	-2	0
Køb af egne aktier						-500	-500
Salg af egne aktier og tab på udnyttede optioner						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>0</i>	<i>-585</i>	<i>-92</i>	<i>-677</i>
Balance pr. 30.9.	18	207	0	-40	841	5.016	6.042

Udestående aktier

(1.000 stk)	A-aktier	B-aktier
Antal udestående aktier 1.10 ¹⁾	18.000	191.055
Salg af egne aktier		3.750
Køb af egne aktier		-2.550
Udestående aktier 30.9	18.000	192.255

¹⁾ Omregnet for at afspejle 1:5-aktiesplit af selskabets A- og B-aktier. Stykstørrelsen blev ændret fra 5 kr. til 1 kr.

Pengestrømsopgørelse

1. oktober - 30. september

Note	Mio. DKK	
	2012/13	2011/12
Driftsresultat	3.672	3.255
Afskrivninger	488	501
20 Regulering for øvrige ikke likvide driftsposter	-1	-19
21 Ændringer i driftskapital	-251	-133
Renteindbetalinger og lignende	95	42
Renteudbetalinger og lignende	-42	-402
Betalt selskabsskat	-825	-595
Pengestrømme fra driften	3.136	2.649
Investeringer i immaterielle anlægsaktiver	-31	-21
Investeringer i grunde og bygninger	-5	-10
Investeringer i tekniske anlæg m.m.	-111	-99
Investering i anlægsaktiver under udførelse	-293	-208
Salg af materielle anlægsaktiver	11	25
Investering i associeret virksomhed	-8	0
Pengestrømme fra investeringer	-437	-313
Frie pengestrømme	2.699	2.336
Udbytte til aktionærer	-1.476	-587
Køb af egne aktier samt udnyttelse af aktieoptioner, netto	-537	-174
Finansiering fra aktionærer	-2.013	-761
Langfristet lånefinansiering, afdrag	-1.417	-892
Pengestrømme fra finansiering	-3.430	-1.653
Nettopengestrømme	-731	683
Likvider og kortfristede kreditinstitutter pr. 1.10.	2.475	1.788
Kursregulering af likvide beholdninger	16	4
Nettopengestrømme	-731	683
22 Likvider og kortfristede kreditinstitutter pr. 30.9.	1.760	2.475
22 Likvide beholdninger	1.871	2.618
23 Ikke udnyttede kredittilsagn	837	3.351
Finansielle reserver pr. 30.9.	2.708	5.969

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Noteoversigt

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

Noter

Note

1. Sammen drag af væsentlig anvendt regnskabspraksis

I 2012/13 har Coloplast valgt at ændre strukturen i Årsrapporten med det formål at skabe en mere forenklet og overskuelige Årsrapport. Dette betyder, at regnskabspraksis vedrørende en specifik regnskabspost flyttes til den relevante note, og al information om én regnskabspost derved samles ét sted.

Regnskabsgrundlag

Koncernregnskabet for 2012/13 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS), som er godkendt af EU samt efter yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Generelt

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

Ændring af anvendt regnskabspraksis

Coloplast koncernen har med virkning fra regnskabsåret 2012/13 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 2012/13. Implementeringen har ikke påvirket regnskabstallene, men udelukkende ændrede klassifikationen.

Vedtagne nye regnskabsstandarder

Øvrige relevante ændrede standarder og fortolkninger, som endnu ikke er trådt i kraft for koncernen men godkendt af EU, er ikke indarbejdet i nærværende årsrapport. Det gælder IFRS 10 Koncernregnskaber, IFRS 11 Fællesledede arrangementer og IFRS 12 Oplysninger om kapitalandele i andre virksomheder. Den nye IFRS 9 "Finansielle instrumenter", som endnu ikke er godkendt af EU, forventes at gælde fra regnskabsåret 2015/16. Ingen af de nævnte standarder og fortolkninger forventes at få væsentlig beløbsmæssig effekt for koncernen.

Væsentlige skøn og vurderinger

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

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

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

Noter

Note

1. Sammen drag af væsentlig anvendt regnskabspraksis, fortsat

Valuta

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

Omregning af fremmed valuta

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

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

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

Konsolidering og virksomhedssammenslutninger samt associerede virksomheder

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

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

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

Nyerhvervede og solgte virksomheder medtages i konsolideringen i den periode, hvor 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 eventualforpligtelser opgøres til dagsværdi på erhvervelses tidspunktet.

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

Noter

Note

1. Sammendrag af væsentlig anvendt regnskabspraksis, fortsat

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

Hvis dagsværdien af overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser eller eventualforpligtelser efterfølgende viser sig at afvige fra de opgjorte værdier på erhvervelsestidspunktet, 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.

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.

2. Segmentoplysninger

Regnskabspraksis

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

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

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

Driftssegmenter

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

Noter

Note

2. Segmentoplysninger, fortsat

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

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

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

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

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

Coloplast A/S har hjemsted i Danmark. Omsætning til eksterne kunder i Danmark udgør 264 mio. kr. (2011/12: 255 mio. kr.), mens eksternt omsætning til kunder i øvrige lande udgør 11.371 mio. kr. (2011/12: 10.768 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 2.462 mio. kr. (2011/12: 2.471 mio. kr.), mens totale anlægsaktiver placeret i øvrige lande udgør 1.372 mio. kr. (2011/12: 1.543 mio. kr.).

Noter

Note

2. Segmentoplysninger, fortsat

Driftssegment	Salgsregioner		Produktions- enheder		Fælles/ikke fordelte		I alt	
	2012/13	2011/12	2012/13	2011/12	2012/13	2011/12	2012/13	2011/12
Mio. DKK								
Segmentomsætning								
Stomi	4.849	4.633	0	0	0	0	4.849	4.633
Kontinens	4.081	3.831	0	0	0	0	4.081	3.831
Urologi	1.124	1.037	0	0	0	0	1.124	1.037
Hud- og Sårpleje	1.581	1.522	0	0	0	0	1.581	1.522
Koncernekstern omsætning i henhold til Årsrapport	11.635	11.023	0	0	0	0	11.635	11.023
Segment-driftsresultat	945	616	4.438	4.095	-1.711	-1.456	3.672	3.255
Finansielle omkostninger, netto	0	0	0	0	-46	-300	-46	-300
Skat af årets resultat	0	0	0	0	-914	-760	-914	-760
Årets resultat efter skat i henhold til Årsrapport	945	616	4.438	4.095	-2.672	-2.517	2.711	2.194

3. Personaleomkostninger

Regnskabspraksis

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

Mio. DKK	2012/13	2011/12
Lønninger, gager og bestyrelseshonorarer	2.664	2.412
Pensionsomkostninger - bidragsbaserede ordninger (note 16)	178	179
Pensionsomkostninger - ydelsesbaserede ordninger (note 16)	14	9
Andre udgifter til social sikring	308	275
I alt	3.164	2.875
Produktionsomkostninger	870	737
Distributionsomkostninger	1.810	1.667
Administrationsomkostninger	279	278
Forsknings- og udviklingsomkostninger	205	193
I alt	3.164	2.875
Gennemsnitligt antal ansatte omregnet til fuld tid	8.143	7.624
Antal ansatte pr. 30.9. omregnet til fuld tid	8.412	7.875

For information om bestyrelsens og direktionens aflønning henvises til note 27.

Noter

Note

4. Finansielle indtægter og omkostninger

Regnskabspraksis

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

Mio. DKK	2012/13	2011/12
Finansielle indtægter		
Renteindtægter	23	42
Dagsværdireguleringer på terminskontrakter overført fra egenkapital	72	0
Andre finansielle indtægter og gebyrer	1	0
I alt	96	42
Finansielle omkostninger		
Renteomkostninger	49	91
Valutakursreguleringer, netto	54	40
Dagsværdireguleringer på terminskontrakter overført fra egenkapital	0	154
Dagsværdireguleringer af kontantbaserede aktieoptioner	9	29
Andre finansielle omkostninger og gebyrer	30	28
I alt	142	342

5. Skat af årets resultat

Regnskabspraksis

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

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

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

Skat af egenkapitalbevægelser indregnes direkte i egenkapitalen.

Mio. DKK	2012/13	2011/12
Aktuel skat af årets resultat	986	779
Ændring i udskudt skat vedr. årets resultat	-54	-9
Skat af ordinært resultat	932	770
Regulering af skat vedr. tidligere år	10	-15
Ændring som følge af ændring af skatteprocent	-28	5
I alt	914	760

Noter

Note

5. Skat af årets resultat, fortsat

Mio. DKK	2012/13	2011/12
Afstemning skatteprocent:		
Dansk skatteprocent, %	25	25
Effekt af nedsættelse af skatteprocenter, %	-1	0
Forskel i udenlandske dattervirksomheders skatteprocent, %	1	1
Effektiv skatteprocent, %	25	26
Skat af egenkapital og anden totalindkomstpостeringer	57	59

6. Indtjening pr. aktie (EPS)

Regnskabspraksis

Indtjening pr. aktie beregnes som årets resultat divideret med det gennemsnitslige antal udestående aktier. Resultat pr. aktie, udvandet beregnes som årets resultat divideret med det gennemsnitslige antal udestående aktier reguleret for den udvandede effekt af udestående aktieoptioner 'in the money'.

Indtjening pr. aktie beregnes som årets resultat i forhold til det vejede gennemsnit af udstedte ordinære aktier i regnskabsåret, med fradrag af ordinære aktier, som koncernen har købt og besidder som egne aktier (note 15).

Mio. DKK	2012/13	2011/12
Årets resultat	2.711	2.194
Vejet gennemsnitligt antal frie aktier (mio. stk.) ¹⁾	210,6	210,2
Indtjening pr. aktie (kr.) (A- og B-aktier) ¹⁾	12,9	10,4
Indtjening pr. aktie (kr.) (A- og B-aktier), udvandet ¹⁾	12,6	10,3

¹⁾ 2011/12 er omregnet for at afspejle 1:5-aktiesplit af selskabets A- og B-aktier. Stykstørrelsen blev ændret fra 5 kr. til 1 kr.

7. Udbytte pr. aktie

Regnskabspraksis

Udbytte indregnes i balancen som forpligtelse på det tidspunkt, hvor det vedtages på generalforsamlingen. Udbytte, der foreslås udbetalt for regnskabsåret, indgår i egenkapitalen.

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der udbetales et yderligere udbytte pr. aktie á 1 kr. på 7 kr. (2011/12: 4 kr.). Der er i regnskabsåret foretaget en ekstraordinær udbetaling af udbytte på 3 kr. pr. aktie, således at der for året bliver udbetalt 10 kr. pr. aktie, svarende til et samlet udbytte på 2.105 mio. kr. (2011/12: 841 mio.kr.). Stigningen i udbytte pr. aktie er således 150% og pay-out ratio bliver dermed 78% (2011/12: 38%).

Noter

 Note

8. Immaterielle anlægsaktiver

Regnskabspraksis

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

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

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

For øvrige immaterielle anlægsaktiver fastlægges afskrivningsperioden på basis af ledelsens vurdering af aktiverens 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 aktiverens restværdi til nul, medmindre en tredjepart har forpligtet sig til at købe aktivet efter brug, eller der er et aktivt marked for aktivet. Bortset fra goodwill, har alle immaterielle aktiver en bestemt brugstid.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver opgøres, som forskellen mellem salgsprisen reduceret med salgskostningerne 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.

Væsentlige skøn og vurderinger

Goodwill og øvrige immaterielle anlægsaktiver

Målingen af immaterielle aktiver, herunder goodwill, kan påvirkes betydeligt i negativ retning af væsentlige ændringer i de skøn og forudsætninger, der ligger til grund for beregning af værdierne. Usikkerheden er størst for goodwill vedrørende forretningsområdet Urologi. Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle aktiver er pr. 30.9.2013 1.516 mio. kr. (30.9.2012: 1.705 mio. kr.).

Noter

Note

8. Immaterielle anlægsaktiver, fortsat

Væsentlige skøn og vurderinger, fortsat

Forskning og udvikling

Alle interne forskningsomkostninger indregnes i resultatopgørelses når de afholdes. Det er ledelsens vurdering, at produktudviklingen ikke muliggør en meningsfuld skelnen mellem udvikling af nye produkter og videreudvikling af eksisterende produkter. Som følge af nødvendige myndighedsgodkendelser af produkter er der endvidere høj usikkerhed omkring færdigudviklingen af nye produkter, hvorfor kriterierne omkring teknisk gennemførlighed ikke anses for opfyldt. På denne baggrund vurderes det, at koncernens interne udviklingsomkostninger generelt ikke opfylder kravene til aktivering. Alle interne forsknings- og udviklingsomkostninger indregnes derfor i resultatopgørelsen, når de afholdes. I 2012/13 er omkostningsført 380 mio. kr. i forsknings- og udviklingsomkostninger.

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

Goodwill

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

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

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

Noter

Note

8. Immaterielle anlægsaktiver, fortsat

De foretagne værdiforringelsestests, vedrørende urologiforretningen, er baseret på forretningsplaner frem til regnskabsåret 2016/17. For Stomi og Kontinens er benyttet forecasts for 2013/14. Fra 2014/15 og frem til 2016/17 er forudsætninger fra vores langfristede strategi benyttet.

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

	2012/13			2011/12		
	Stomi	Urologi	Kontinens	Stomi	Urologi	Kontinens
Vækst i terminalperioden	2%	2%	2%	2%	2%	2%
Skatteprocent	25%	35%	25%	26%	37%	26%
Regnskabsmæssig værdi af goodwill, mio. kr.	33	296	406	38	308	421

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

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

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

	2012/13		2011/12	
	før skat	efter skat	før skat	efter skat
Urologi	11,5%	8,6%	11,8%	9,0%
Stomi og Kontinens	5,7%	4,7%	6,0%	5,0%

Erhvervede patenter og varemærker mv.

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

Mio. DKK	Resterende afskrivningsperiode	Bogført værdi	
		2012/13	2011/12
Konkurrenceklausul	0 år	0	25
Patenterede teknologier samt ikke beskyttede teknologier	1 - 13 år	378	449
Varemærker	9 - 13 år	205	232
Kundelister/-loyalitet	9 - 13 år	99	114
I alt		682	820

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

Noter

Note

8. Immaterielle anlægsaktiver, fortsat

Konkurrenceklausul

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

Patenterede teknologier samt ikke beskyttede teknologier

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

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

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

Varemærker

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

Kundelister/-loyalitet

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

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

Noter

 Note

8. Immaterielle anlægsaktiver, fortsat

Mio. DKK	2012/13	2011/12
Afskrivningerne er fordelt således:		
Produktionsomkostninger	117	126
Distributionsomkostninger	12	12
Administrationsomkostninger	32	43
Forsknings- og udviklingsomkostninger	1	0
I alt	162	181

9. Materielle anlægsaktiver

Regnskabspraksis

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

Leasingaftaler, som i al væsentlighed overfører alle risici og fordele ved ejerskab af et aktiv, klassificeres som finansiell 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.

Noter

Note

9. Materielle anlægsaktiver, fortsat

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

Koncernen har indgået kontrakter om levering af bygninger og tekniske anlæg og maskiner til en værdi af 108 mio. kr. (2011/12: 40 mio. kr.).

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
Samlet kostpris 30.9.	2.149	3.086	522	232	5.989
Samlede afskrivninger 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 afskrivninger	99	164	57	0	320
Afskrivninger på afhændede aktiver	-24	-22	-82	0	-128
Samlede afskrivninger 30.9.	1.042	2.260	401	0	3.703
Indregnet værdi 30.9.	1.107	826	121	232	2.286
Bruttobeløb af fuldt afskrevne anlægsaktiver	303	862	233	0	1.398

Noter

 Note

9. Materielle anlægsaktiver, fortsat

Mio. DKK	2012/13	2011/12
Afskrivningerne er fordelt således:		
Produktionsomkostninger	229	218
Distributionsomkostninger	24	13
Administrationsomkostninger	62	80
Forsknings- og udviklingsomkostninger	11	9
I alt	326	320

10. Finansielle anlægsaktiver

Regnskabspraksis

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

Mio. DKK	2012/13	2011/12
Samlet kostpris 1.10.	4	4
Tilgang	8	0
Øvrige reguleringer	-1	0
Samlet kostpris 30.9.	11	4
Reguleringer 1.10.	3	2
Årets resultatandele	-1	-1
Øvrige reguleringer	1	2
Reguleringer 30.9.	3	3
Regnskabsmæssig værdi 30.9.	14	7

I regnskabsåret 2012/13 genererede associerede virksomheder et underskud på 1 mio. kr. Aktiverne udgjorde i alt 22 mio. kr. og forpligtelserne udgjorde 1 mio. kr.

For virksomhedsoversigt henvises til note 31.

Noter

Note

11. Udskudt skat

Regnskabspraksis

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

Den skat, der vil fremkomme ved salg af kapitalandele i dattervirksomheder, afsættes ikke såfremt kapitalandelene ikke forventes afhændet indenfor 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 nettorealisationseværdier.

Væsentlige skøn og vurderinger

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

Mio. DKK	2012/13	2011/12
Udskudt skat, primo	-17	-8
Kursregulering	11	-6
Regulering som følge af ændring i skatteprocent	-28	-5
Regulering vedrørende tidligere år	16	6
Øvrige ændringer i udskudt skat - ført i resultatopgørelsen	-41	-9
Ændring i udskudt skat - ført på egenkapitalen	-9	5
	-68	-17
Heraf udskudt skatteaktiv	164	193
Hensættelse til udskudt skat	96	176

Noter

Note

11. Udskudt skat, fortsat

Mio. DKK	2012/13	2011/12
Udskudt skat hviler på følgende regnskabsposter:		
Immaterielle anlægsaktiver	279	364
Materielle anlægsaktiver	14	0
Indirekte produktionsomkostninger	20	18
Ikke-realiseret fortjeneste på varesalg mellem koncernvirksomheder	-172	-152
Sambeskattede selskaber (genbeskatningsaldi)	13	13
Aktieoptioner	-19	-18
Fremførselsberettiget underskud og tax credits	-89	-90
Andet	-114	-152
I alt	-68	-17

Af det udskudte skatteaktiv forventes 159 mio. kr. udlignet efter mere end 12 måneder (2011/12: 174 mio. kr.) mens 96 mio. kr. af den udskudte skat forventes udlignet efter mere end 12 måneder (2011/12: 176 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.

Mio. DKK	2012/13	2011/12
Koncernens skattemæssige underskud udløber som følger:		
Indenfor 1 år	0	0
Mellem 1 og 5 år	0	0
Over 5 år	201	233
I alt	201	233

Af ovenstående underskud er der indregnet skatteaktiv af 150 mio. kr. (2011/12: 136 mio.kr.).

Herudover har koncernen ikke indregnet midlertidige forskelle og uudnyttede skattemæssige fradrag på 0 mio. kr. (2011/12: 0 mio. kr.).

Noter

 Note

12. Varebeholdninger

Regnskabspraksis

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

Væsentlige skøn og vurderinger

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, 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, at relevante forudsætninger vedrørende kapacitetsudnyttelse, gennemløbstid og andre relevante faktorer er taget i betragtning ved beregning af faktiske produktionsomkostninger. Ændringer i beregningsmetoden for indirekte produktionsomkostninger inkl. kapacitetsudnyttelsesniveau, gennemløbstid osv. vil kunne påvirke bruttomarginen og den samlede værdiansættelse af varebeholdningerne. Den regnskabsmæssige værdi af aktiverede indirekte produktionsomkostninger er pr. 30.9.2013 312 mio. kr. (30.9.2012 297 mio. kr.).

Mio. DKK	2012/13	2011/12
Råvarer og hjælpematerialer	132	145
Varer under fremstilling	253	252
Fremstillede færdigvarer	684	611
Varebeholdninger	1.069	1.008
Nedskrivning af varebeholdninger 1.10.	47	76
Anvendt nedskrivninger af varebeholdninger	-28	-48
Tilbageførte nedskrivninger af varebeholdninger	-12	-27
Årets nedskrivning af varebeholdninger	37	46
Nedskrivning af varebeholdninger 30.9.	44	47

I produktionsomkostninger indgår direkte henførbare produktionsomkostninger for solgte varer med 2.151 mio. kr. (2011/12: 2.097 mio. kr.).

Noter

Note

13. Tilgodehavender fra salg

Regnskabspraksis

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

Væsentlige skøn og vurderinger

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

Mio. DKK	2012/13	2011/12
Andel der forfalder mere end 1 år efter balancedagen		
Andre langfristede tilgodehavender	1	0

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	167	99
Valutakursregulering	-3	0
Ændring af nedskrivning i året	8	69
Realiseret tab i året	-44	-1
Nedskrivning 30.9	128	167

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

Tilgodehavender som var forfaldne fordeler sig således:

Op til 30 dage	180	197
Mellem 30 og 90 dage	110	89
Over 90 dage	242	218
Forfaldne tilgodehavender i alt	532	504

Koncernen har pr. 30. september følgende tilgodehavender:

DKK	116	101
EUR	857	875
GBP	345	309
USD	263	217
Øvrig valuta	389	420
Regnskabsmæssig værdi i alt	1.970	1.922

Noter

 Note

14. Værdipapirer

Regnskabspraksis

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

Mio. DKK	2012/13	2011/12
Værdipapirbeholdningen pr. 30.9. består hovedsageligt af danske realkreditobligationer og kreditobligationer med en gennemsnitlig varighed under 4 år (2011/12: under 1 år) og en effektiv rente på 1-6% (2011/12: 1%)	367	645

15. Egne kapitalandele og aktieoptioner

Regnskabspraksis

Egne aktier fratrækkes aktiekapitalen til deres nominelle værdi på 1 kr. pr. aktie. Coloplast købspris for egne aktier eller salgpris ved udnyttelse af egenkapitalbaseret aktieafløjning fratrækkes i Overført resultat.

	2012/13	2011/12	2012/13	2011/12
Egne aktier	mio. B-aktier á 1 kr.		% af B-aktiekapital	
Beholdning 1.10.	14,7	15,9	7,1%	7,7%
Køb i året	1,6	2,6	0,8%	1,2%
Annullering	-5,0	0,0	-2,4%	0,0%
Salg i året	-1,7	-3,7	-0,8%	-1,8%
Beholdning 30.9.	9,6	14,7	4,8%	7,1%

Koncernen besidder ingen A-aktier.

Aktiebaseret aflønning

Regnskabspraksis

Direktion og ledende medarbejdere tildeles aktieoptioner.

For egenkapitalordninger fastlægges dagsværdien af optioner på tildelingstidspunktet. Optionsværdien indregnes herefter over optjeningsperioden som personaleomkostning. For kontantordninger indregnes dagsværdien af optioner optjent i perioden som personaleomkostning, mens dagsværdireguleringen af optjente optioner fra tidligere perioder indregnes under finansielle poster. Købs- og salgssum ved udnyttelse fragår henholdsvis tilgår direkte under egenkapitalen. Optionsordninger tildelt før 30.9.2005 behandles som kontantordninger.

Noter

Note

15. Egne kapitalandele og aktieoptioner, fortsat

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

Aktieoptioner har påvirket årets resultat med følgende:	2012/13	2011/12
Personaleomkostninger - egenkapitalordninger (ordningerne fra 2005 og frem)	33	29
Personaleomkostninger - kontantordninger (ordningerne 2003-2004)	-1	0
Finansielle omkostninger - kontantordninger inkl. udnyttede optioner	9	29
Total optionsomkostning	41	58

Den indregnede regnskabsmæssige forpligtelse pr. 30.9.2013 vedr. optionsordningerne udgør 45 mio. kr. (2011/12: 69 mio. kr.), mens dagsværdien af optionsordninger udgør 1.032 mio. kr. (2011/12: 1.002 mio. kr.).

Udestående optioner	2012/13			2011/12		
	Antal optioner ¹⁾	Gns. udnyttelseskurs	Gns. aktiekurs	Antal optioner ¹⁾	Gns. udnyttelseskurs ²⁾	Gns. aktiekurs ²⁾
Udestående 1.10.	8.934.445	128		11.252.810	101	
Optjent	1.272.332	319		1.802.030	190	
Annuleret	-57.350	218		-39.315	111	
Udløbne	-53.640	84		-33.000	52	
Udnyttet	-2.681.580	87	291	-4.048.080	82	183
Udestående 30.9.	7.414.207	172		8.934.445	128	

Tilbudt	Antal stk. ¹⁾	Bortfaldet stk. ¹⁾	Udnyttet stk. ¹⁾	Ikke udnyttet 30.9.2013 stk. ¹⁾	Udnyttelses kurs ²⁾³⁾	Udnyttelsesperiode
2004	996.200	136.250	772.917	87.033	53,00	17/11/08 - 31/12/13
2004	14.400	5.000	9.400	0	64,20	17/11/08 - 31/12/13
2005	888.125	96.000	602.350	189.775	62,60	16/11/09 - 31/12/14
2006	32.085	7.000	11.085	14.000	96,20	01/04/09 - 01/07/15
2006	1.010.150	132.050	591.675	286.425	98,25	01/11/10 - 01/11/15
2008	4.757.040	385.100	3.666.403	705.537	74,06	15/12/11 - 31/12/13
2009	2.324.690	81.655	913.770	1.329.265	105,59	31/12/12 - 31/12/14
2010	1.767.195	18.065	0	1.749.130	171,86	31/12/13 - 31/12/15
2011	1.790.605	6.520	0	1.784.085	186,86	31/12/14 - 31/12/16
2012	1.272.332	3.375	0	1.268.957	315,71	31/12/15 - 31/12/17

¹⁾ Omregnet for at afspejle 1:5-aktiesplit af selskabets A- og B-aktier.

²⁾ Omregnet for at afspejle 1:5-aktiesplit af selskabets A- og B-aktier samt reguleret med -3 kr. som følge af udbetaling af udbytte i forbindelse med halvårsregnskabet.

³⁾ Gennemsnitlig udnyttelseskurs for optioner der kan udnyttes pr. balancedagen er 91,34 kr.

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

Noter

Note

15. Egne kapitalandele og aktieoptioner, fortsat

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

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

Forudsætningerne for opgørelse af dagsværdien på tildelingstidspunktet er som følger:

	2012	2011 ⁴⁾
Black-Scholes værdi	27,38	17,87
Aktiekurs (kr.)	277,14	165,10
Udnyttelseskurs (kr.)	318,71	189,86
Forventet udbytte pr. aktie	1,44%	1,70%
Forventet løbetid	4,00	4,00
Volatilitet	22,10%	23,06%
Risikofri rente	0,12%	0,64%

⁴⁾ Omregnet for at afspejle 1:5-aktiesplit af selskabets A- og B-aktier.

16. Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser

Regnskabspraksis

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

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

I ydelsesbaserede pensionsordninger er koncernen forpligtet til at betale en bestemt ydelse 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 pensionsaktiver og -forpligtelser og de realiserede værdier ved årets udgang betegnes aktuarmæssige gevinster eller tab og indregnes i anden totalindkomst. Ved en ændring i ydelser, der vedrører de ansattes hidtidige ansættelse i koncernen, forekommer en ændring i den aktuarmæssige beregnede kapitalværdi, der betegnes som en historisk omkostning. Historiske omkostninger indregnes straks i resultatopgørelsen.

Bidragsbaserede ordninger

Koncernen har pensionsordninger, som omfatter visse grupper af medarbejdere i Danmark og i udlandet. Pensionsordningerne er i det væsentligste bidragsbaserede ordninger. Koncernen finansierer ordningerne gennem løbende præmiebetalinger til uafhængige forsikringsselskaber, som er ansvarlige for pensionsforpligtelserne. Når pensionsbidragene for de bidragsbaserede ordninger er indbetalt, har koncernen ingen yderligere pensionsforpligtelser over for ansatte eller fratrådte medarbejdere. Pensionsbidrag vedrørende bidragsbaserede ordninger indregnes i resultatopgørelsen ved afholdelsen. I 2012/13 er indregnet 178 mio. kr. (2011/12: 179 mio. kr.).

Noter

 Note

16. Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser, fortsat

Ydelsesbaserede ordninger

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

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

Mio. DKK	2012/13	2011/12
I resultatopgørelsen for koncernen er der indregnet følgende:		
Bidragsbaserede ordninger	178	179
Ydelsesbaserede ordninger	14	9
I alt	192	188
Omkostningen ved ydelsesbaserede ordninger er indregnet i følgende regnskabsposter i resultatopgørelsen:		
Produktionsomkostninger	2	2
Distributionsomkostninger	10	5
Administrationsomkostninger	2	2
Forskning og udvikling	0	0
I alt	14	9
Pensionsomkostninger indregnet i resultatopgørelsen:		
Pensionsomkostninger vedrørende det aktuelle regnskabsår	8	2
Nettorenterudgifter	6	6
Pensionsomkostning vedrørende tidligere regnskabsår	0	1
Indregnet i alt for ydelsesbaserede ordninger i resultatopgørelsen	14	9
Pensionsomkostninger indregnet i anden totalindkomst:		
Aktuarmæssige gevinster/tab på pensionsforpligtelsen	-35	-49
Forskel mellem beregnet rente og faktisk afkast på pensionsaktiver	5	0
Valutakursreguleringer	0	-1
Indregnet i alt for ydelsesbaserede ordninger i anden totalindkomst	-30	-50

Noter

Note

16. Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser, fortsat

Mio. DKK	2012/13	2011/12
Pensionsaktiver 1.10	180	172
Valutakursreguleringer	-8	15
Faktisk rente	8	8
Forskell mellem beregnet rente og faktisk afkast på pensionsaktiver	5	0
Ophørte pensionsordninger	0	-19
Indbetalt af Coloplastkoncernen	15	13
Udbetalte pensioner	-7	-9
Pensionsaktiver 30.9	193	180
Pensionsaktiver sammensætter sig således		
Aktier, børsnoterede	103	89
Obligationer	84	86
Likvider og andet	6	5
Pensionsaktiver 30.9	193	180
Udvikling i nutidsværdi af ydelsesbaseret forpligtelse:		
Forpligtelse 1.10.	350	293
Valutakursreguleringer	-12	19
Pensionsomkostninger vedrørende det aktuelle regnskabsår	8	2
Kalkulerede renter vedrørende forpligtelse	14	14
Ophørte pensionsordninger	0	-19
Aktuarmæssige gevinster/tab, finansielle forudsætninger	18	51
Aktuarmæssige gevinster/tab, erfaringer	17	-2
Pensionsomkostning vedrørende tidligere regnskabsår	0	1
Udbetalte pensioner	-7	-9
Nutidsværdi af forpligtelse 30.9	388	350
Dagsværdi af ordningernes aktiver	-193	-180
Nettoforpligtelse indregnet i balancen	195	170

Noter

Note

16. Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser, fortsat

Mio. DKK	2012/13	2011/12
Nettoforpligtelse indregnet i balancen 1.10	170	121
Årets udgift	14	9
Anden totalindkomst:		
Aktuarmæssige gevinster og tab på pensionsforpligtelsen	35	49
Kursregulering	-4	4
Forskel mellem beregnet rente og faktisk afkast på pensionsaktiver	-5	0
Indbetalinger	-15	-13
Nettoforpligtelse indregnet i balancen 30.9	195	170

Koncernen forventer at indbetale 15 mio. kr. til de ydelsesbaserede pensionsordninger i 2013/14.

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

Diskonteringsrenten, %	4	5
Fremtidig lønstigningstakt, %	2	3
Inflation, %	2	2

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

	+1%	-1%
Diskonteringsrenten	-17%	+21%
Fremtidig lønstigningstakt	+7%	-6%
Inflation	+13%	-11%

17. Andre hensatte forpligtelser

Regnskabspraksis

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

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

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

Noter

 Note

17. Andre hensatte forpligtelser, fortsat

Væsentlige skøn og vurderinger

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

2012/13

Mio. DKK	Retskrav	Andre	I alt
Hensættelser pr. 1.10.	8	11	19
Årets hensættelser	1	1	2
Årets tilbageførsel af ikke-udnyttede beløb	0	-1	-1
Indregnet i resultatopgørelsen	1	0	1
Årets forbrug af hensatte forpligtelser	-2	-1	-3
Hensættelser pr. 30.9.	7	10	17

Forfaldstidspunkterne forventes at blive:

Kortfristede forpligtelser	6	3	9
Langfristede forpligtelser	1	7	8
Hensættelser pr. 30.9.	7	10	17

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
Indregnet i resultatopgørelsen	-3	5	2
Årets forbrug af hensatte forpligtelser	-23	1	-22
Hensættelser pr. 30.9.	8	11	19

Forfaldstidspunkterne forventes at blive:

Kortfristede forpligtelser	8	6	14
Langfristede forpligtelser	0	5	5
Hensættelser pr. 30.9.	8	11	19

Noter

 Note

17. Andre hensatte forpligtelser, fortsat

Retskrav

De anførte beløb omfatter bruttohensættelser vedrørende visse retskrav. Efter at have indhentet eksternt 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.

18. Kreditinstitutter

Regnskabspraksis

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

Mio. DKK	2012/13	2011/12
Gæld til kreditinstitutter er indregnet således i balancen:		
Kortfristede forpligtelser	111	1.296
EUR	11	1.167
USD	0	1
Øvrig valuta	100	128
Regnskabsmæssig værdi i alt	111	1.296
Kortfristede finansielle gældsforpligtelser inkl. rente har følgende restløbetid:		
Indenfor 1 år	663	1.802
I alt	663	1.802
Rentebærende nettogæld inkl. swap pr. 30.9.		
Kreditinstitutter i øvrigt	111	1.296
Værdipapirer	-367	-645
Bankindeståender	-1.503	-1.973
Anden gæld	15	280
I alt	-1.744	-1.042

Noter

Note

18. Kreditinstitutter, fortsat

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

2012/13

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

2011/12

Hovedstol i mio. DKK/ Effektiv rentesats p.a., %		USD Rente	GBP Rente	EUR Rente	DKK Rente	Andre Rente	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		
Total under 1 år		-41	-136	747	-1.629	10	-1.049		
Fra 1-5 år	Tilgodehavender					-7	0	-7	
	Forpligtelser				15	4-5	15		
	Swap						0		
Total fra 1-5 år					15	-7	8		
Over 5 år	Tilgodehavender					-1	0	-1	
	Forpligtelser							0	
	Swap							0	
Total over 5 år						-1	-1		
Total		-41	-136	747	-1.614	2	-1.042		

Noter

Note

19. Finansielle instrumenter

Regnskabspraksis

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

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

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

Koncernens risikostyringspolitik

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

Finansielle instrumenter pr. kategori 2012/13

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

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

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

Noter

Note

19. Finansielle instrumenter, fortsat

Finansielle instrumenter pr. kategori 2011/12

<i>Aktiver</i>	Lån og tilgode- havender	Aktiver til dagsværdi over resultat- opgørelsen (niveau 1) ¹⁾	Afledte instrument er ifm. hedging (niveau 2) ²⁾	I alt
Tilgodehavender fra salg og andre tilgodehavender	2.171	0	49	2.220
Værdipapirer	0	645	0	645
Likvide beholdninger	1.973	0	0	1.973
I alt	4.144	645	49	4.838

<i>Passiver</i>	Forpligtelser til dagsværdi over resultat- opgørelsen ¹⁾	Afledte instrumenter ifm. hedging (niveau 2) ²⁾	Andre for- pligtelser til amortiseret kostpris	I alt
Gæld til realkreditinstitutter ²⁾	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
I alt	0	344	2.654	2.998

¹⁾ Handelsbeholdning

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

Niveau 1: Observerbare markedspriser på identiske instrumenter

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

Niveau 3: Værdiansættelsesmodeller primært baseret på ikke observerbare priser

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

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

Valutarisici

Formålet med koncernens valutapolitik er at udjævne og forsinke effekten af valutakursudsving på resultatopgørelsen, og dermed øge forudsigeligheden af det økonomiske resultat. Politikken efterlevs 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. 30.9.2013 er 81% af de første 12 måneders forventede nettopengestrømme dækket (2011/12: 93% af de første 12 måneders pengestrømme). EUR dækkes ikke.

Noter

Note

19. Finansielle instrumenter, fortsat

Beholdning af afledte finansielle instrumenter

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

Koncernen havde ingen væsentlige valutakursrisici vedrørende gæld i fremmed valuta pr. 30. september 2013. 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 2013.

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

Mio. DKK	2012/13	2011/12
Resultatopgørelse	-/+37	-/+57
Anden totalindkomst	-/+110	-/+112
I alt	-/+147	-/+169

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

Noter

Note

19. Finansielle instrumenter, fortsat

Renterisici

Da koncerns rentebærende gæld er uvæsentlig betragtes renterisikoen ligeledes som værende uvæsentlig.

Likviditetsrisici

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

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

Koncernens likviditetsreserve består af likvide midler og værdipapirer.

Kreditrisici

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

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

Koncernens politik for påtagelse af kreditrisici medfører, at større kunder og andre væsentlige samarbejdspartnere løbende kredittvurderes.

Kapitalstyring

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

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

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

Noter

Note

19. Finansielle instrumenter, fortsat

Beholdning af afledte finansielle instrumenter

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

20. Regulering for øvrige ikke-likvide driftsposter

Mio. DKK	2012/13	2011/12
Fortjeneste/tab ved salg af anlægsaktiver, netto	2	7
Forskydning, hensættelser i øvrigt	-3	-26
I alt	-1	-19

Noter

Note

21. Ændringer i driftskapital

Mio. DKK	2012/13	2011/12
Varebeholdninger	-139	-29
Tilgodehavender fra salg	-121	-46
Øvrige tilgodehavender	-44	-62
Leverandør- og anden gæld m.v.	53	4
I alt	-251	-133

22. Likvider og kortfristede kreditinstitutter

Regnskabspraksis

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

Mio. DKK	2012/13	2011/12
Værdipapirer	367	645
Kontantbeholdning	1	1
Kortfristede bankindeståender	1.503	1.972
Likvider	1.871	2.618
Kortfristede kreditinstitutter	-111	-1.296
Heraf stående lån overført fra langfristede forpligtelser i året	0	1.153
I alt	1.760	2.475

23. Ikke udnyttede kredittilsagn

Mio. DKK	2012/13	2011/12
Ikke udnyttede kredittilsagn	837	3.351
Heraf lange kredittilsagn med en løbetid over 1 år	0	0

Noter

 Note

24. Offentlige tilskud

Regnskabspraksis

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

I regnskabsåret har koncernen modtaget 1 mio. kr. i offentlige tilskud til forskning og udvikling (2011/12: 2 mio. kr.). Der er modtaget 0 mio. kr. (2011/12: 18 mio. kr.) i offentlige tilskud til investeringer.

I resultatopgørelsen er indregnet 26 mio. kr. (2011/12: 24 mio. kr.) i produktionsomkostninger og 1 mio. kr. (2011/12: 2 mio. kr.) i forskning- og udviklingsomkostninger vedrørende tilskud til investeringer.

25. Øvrige forpligtelser

Forfaldstidspunkt	Mio. DKK 2012/13				Mio. DKK 2011/12			
	Operationelle leasingaftaler	Husleje	Andre	I alt	Operationelle leasingaftaler	Husleje	Andre	I alt
Inden for 1 år	63	78	4	145	52	71	-2	121
Mellem 1 og 5 år	76	147	80	303	55	200	17	272
Efter 5 år	0	17	0	17	0	34	55	89
Total	139	242	84	465	107	305	70	482

Ydelser til operationel leasing indregnet i resultatopgørelsen udgør 77 mio. kr. (2011/12: 60 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.

Noter

Note

26. Eventualforpligtelser

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

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

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

Coloplast vil forsvare sig mod de nuværende og eventuelle fremtidige sager.

På trods af forsikringsdækning på 500 mio. kr. er der en risiko for, at udfaldet af sådanne sager kan have en negativ økonomisk påvirkning for selskabet. På grundlag af de oplysninger, som er tilgængelige for Coloplast på nuværende tidspunkt, er det ikke muligt med rimelig sikkerhed at vurdere og opgøre effekten for Coloplast af de nuværende og eventuelle fremtidige sager.

Baseret på den nuværende viden vil effekten efter Coloplasts bedste overbevisning ikke få nogen væsentlig indflydelse på koncernens finansielle stilling.

Noter

 Note

27. 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 15.

Bestyrelse

Bestyrelshonoraret udgør 350.000 kr. pr. medlem (2011/12: 350.000 kr.). Formanden modtager honorar +200% (2011/12: 200%) og næstformanden modtager honorar +75% (2011/12: 75%). Revisionsudvalgets medlemmer modtager et yderligere honorar svarende til 50% (2011/12: 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 aflønning. Såfremt et direktionsmedlem opsiges af selskabet, uden at dette skyldes misligholdelse fra direktionsmedlemmets side, har direktionsmedlemmet krav på kompensation svarende til maksimalt to års løn og pensionsbidrag.

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

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

Mio. DKK	Netto løn	Pension	Øvrige benefits	Kontant bonus	I alt	Aktieoptioner ¹⁾
2011/12						
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- og revisionsudvalgshonorar	4,6	0,0	0,0	0,0	4,6	0,0
I alt	14,1	2,1	0,4	2,1	18,7	7,6

¹⁾ 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

27. Ledelsens aflønning, aktieoptioner og aktiebeholdninger, fortsat

Direktionens aktieoptioner i Coloplast A/S udgør:

	Ved årets begyndelse Stk.	Udnyttet i året Stk.	Tildelt i året Stk.	Ved årets afslutning Stk.	Markeds- værdi Mio. DKK
2012/13					
Lars Rasmussen	798.375	179.600	158.557	777.332	93
Lene Skole	620.995	105.200	117.666	633.461	82
Direktionen i alt	1.419.370	284.800	276.223	1.410.793	175
Tidligere direktionsmedlemmer	18.250	18.250	0	0	0
I alt	1.437.620	303.050	276.223	1.410.793	175

Aktiebeholdninger¹⁾

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

	Ved årets begyndelse Stk.	Købt i året Stk.	Solgt i året Stk.	Ved årets afslutning Stk.	Markeds- værdi Mio. DKK
2012/13					
Lars Rasmussen	24.105	179.745	135.100	68.750	22
Lene Skole	15.740	105.345	105.200	15.885	5
Direktionen i alt	39.845	285.090	240.300	84.635	27
Bestyrelse, A-aktier	12.285.000	0	0	12.285.000	3.856
Bestyrelse, B-aktier	33.478.115	988.817	982.550	33.484.382	10.511
I alt	45.802.960	1.273.907	1.222.850	45.854.017	14.394

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.

¹⁾ Omregnet for at afspejle 1:5-aktiesplit af selskabets A- og B-aktier. Stykstørrelsen blev ændret fra 5 kr. til 1 kr.

28. Transaktioner med nærtstående parter

Coloplastkoncernens nærtstående parter udgøres af bestyrelses- og direktionsmedlemmer i Coloplastkoncernen samt betydelige aktionærer i moderselskabet Coloplast A/S. Der har ikke været væsentlige transaktioner med nærtstående parter. Oplysninger om ledelsens vederlag fremgår af note 27.

29. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

Mio. DKK	2012/13	2011/12
Samlet honorar til PricewaterhouseCoopers	12	10
Heraf:		
Lovpligtig revision	8	8
Skatterådgivning	0	1
Andre ydelser	4	1

Noter

Note

30. Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke indtruffet begivenheder, der væsentligt påvirker resultatet for året eller egenkapitalen pr. 30. september 2013.

31. Virksomhedsoversigt

	Land	Ejerandel i %		Land	Ejerandel i %
Moderelskab					
Coloplast A/S	Danmark				
Datterselskaber med salg og/eller produktion					
Coloplast de Argentina S.A.	Argentina	100	Coloplast Sp. zo.o.	Polen	100
Coloplast Pty. Ltd.	Australien	100	Coloplast Portugal Lda.	Portugal	100
Coloplast Belgium S.A.	Belgien	100	Coloplast OOO	Rusland	100
Coloplast do Brasil Ltda.	Brasilien	100	Coloplast AG	Schweiz	100
Coloplast Canada Corporation	Canada	100	Coloplast Productos Médicos S.A.	Spanien	100
Coloplast Danmark A/S	Danmark	100	Coloplast Limited	Storbritannien	100
Coloplast Oy	Finland	100	Coloplast Medical Limited	Storbritannien	100
Laboatoires de Coloplast S.A.S.	Frankrig	100	Charter Healthcare Limited	Storbritannien	100
Coloplast Manufacturing 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 Turkey AS	Tyrkiet	100
Coloplast (China) Ltd.	Kina	100	Coloplast GmbH	Tyskland	100
Coloplast (China) Medical Devices Ltd.	Kina	100	Coloplast Distribution GmbH	Tyskland	100
Coloplast (Hong Kong) Ltd.	Kina	100	Coloplast Hungary Kft.	Ungarn	100
Coloplast Korea Limited	Korea	100	Coloplast Corp.	USA	100
Coloplast Norge AS	Norge	100	Coloplast Manufacturing US, LLC	USA	100
			Coloplast Ges.m.b.H.	Østrig	100
Øvrige selskaber					
Coloplast Ejendomme A/S	Danmark	100	Repræsentationskontorer og filialer		
CutiSense A/S	Danmark	50	Algeriet	Slovakiet	
Acarix A/S	Danmark	24	Dubai	Slovenien	
IctalCare A/S	Danmark	12	Egypten	Sydafrika	
Coloplast Shared Services Sp. zo.o	Polen	100	Israel	Taiwan	
			Kroatien	Tjekkiet	
			New Zealand	Ukraine	
			Mexico	Ungarn	

Noter

Note

32. Ledelseshverv

Bestyrelse

Formand

Michael Pram Rasmussen (58)

8 år i bestyrelsen

Dette medlem betragtes som uafhængigt

A.P. Møller - Mærsk A/S (BF)

Danske Forsikring A/S (BF)

Semler Holding (BF)

Semler Gruppen A/S (BF)

Topdanmark A/S (BF)

Topdanmark Forsikring A/S (BF)

Mærsk Olie & 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)

Brian Petersen (51)

3 år i bestyrelsen

Dette medlem betragtes som uafhængigt

Danske Bank (RM)

Thomas Barfod (43)

7 år i bestyrelsen

Dette medlem betragtes som afhængigt

Controller

Valgt af medarbejderne

Direktion

Adm. Direktør

Lars Rasmussen (54)

H. Lundbeck A/S (BM)

Højgaard Holding A/S (BM)

MT Højgaard A/S (BM)

TDC A/S (BM)

Danske Bank A/S (RM)

Næstformand

Niels Peter Louis-Hansen (66)

45 år i bestyrelsen

Dette medlem betragtes som afhængigt

N. P. Louis-Hansen ApS, direktør

Aage og Johanne Louis-Hansens Fond (BF)

Civiløkonom Niels Peter Louis-Hansen, land og skovbrug

Jørgen Tang-Jensen (57)

6 år i bestyrelsen

Dette medlem betragtes som uafhængigt

VELUX A/S, adm. direktør

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

af dets 100% ejede datterselskaber

Altaterra Kft. (BF)

Geberit AG (BM)

Jane Lichtenberg (46)

1 år i bestyrelsen

Dette medlem betragtes som afhængigt

Senior Category Manager

Valgt af medarbejderne

Per Magid (70)

28 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)

Arktisk Institut (BM)

Aage og Johanne Louis-Hansens Fond (BM)

Sven Håkan Björklund (57)

7 år i bestyrelsen

Dette medlem betragtes som uafhængigt

H. Lundbeck A/S (BF)

Alere Inc. (BM)

Atos AB (BM)

Torben Rasmussen (53)

3 år i bestyrelsen

Dette medlem betragtes som afhængigt

Elektriker

Valgt af medarbejderne

Bestyrelses- og direktionsmedlemmer i Coloplast A/S har pr. 31. oktober 2013 oplyst, at de bestrider de nævnte ledelseshverv.

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

(BF) Bestyrelsesformand

(BNF) Bestyrelsesnæstformand

(BM) Bestyrelsesmedlem

(RM) Repræsentantsskabsmedlem

Hoved- og nøgletalsdefinitioner

Note

33. Hoved- og nøgletalsdefinitioner

EBIT	Indtjening før renter og skat
EBITDA	Indtjening før renter, skat, afskrivninger og amortisering
Investeret kapital	Aktiver - likvide beholdninger – værdipapirer + akkumulerede goodwillafskrivninger fra før 1.10.2002 - ikke rentebærende gæld inkl. hensatte forpligtelser
Rentebærende gæld, netto	Langfristede rentebærende gældsforpligtelser + gæld til kreditinstitutter - likvide beholdninger - værdipapirer
Overskudsgrad (EBIT), %	$\frac{\text{Driftsresultat (EBIT)} \times 100}{\text{Omsætning}}$
Afkast af gennemsnitlig investeret kapital (ROIC), %	$\frac{\text{Driftsresultat (EBIT)} \times 100}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital}}$
Egenkapitalforrentning, %	$\frac{\text{Coloplasts andel af årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital før minoritetsinteresser}}$
Nettogæld i forhold til EBITDA, ratio	$\frac{\text{Rentebærende gæld netto}}{\text{EBITDA}}$
Rentedækning	$\frac{\text{EBITDA}}{\text{Renteindtægter og renteomkostninger, netto}}$
Egenkapitalandel, %	$\frac{\text{Egenkapital i alt} \times 100}{\text{Aktiver}}$
Gæld i forhold til enterprise value, %	$\frac{\text{Rentebærende gæld, netto} \times 100}{\text{Rentebærende gæld netto} + \text{markedsværdi af egenkapitalen}}$
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, %	$\frac{\text{Deklareret udbytte} \times 100}{\text{Coloplasts andel af årets resultat}}$
Indtjening pr. aktie, EPS	$\frac{\text{Coloplasts andel af årets resultat}}{\text{Antal frie aktier (gennemsnit af 4 kvartaler)}}$
Frie pengestrømme pr. aktie	$\frac{\text{Frit cash flow}}{\text{Antal frie aktier (gennemsnit af 4 kvartaler)}}$

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

Aktionærinformation

Selskabsmeddelelser 2012/13

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 finanskalendar 2011/12
- 6/2012 Kapitalmarkedsdag i London
- 7/2012 Ændring i Coloplasts bestyrelse
- 8/2012 Storkaktionær ændrer beholdning af Coloplast-aktier
- 9/2012 Regnskabsmeddelelse, 3 kvartaler 2011/12
- 10/2012 Finanskalendar for 2012/13
- 11/2012 Ændring af præsentation af salgsudvikling pr. region

2013

- 1/2013 Coloplast gennemfører kapitalnedsættelse
- 2/2013 Vedtægter for Coloplast A/S
- 3/2013 Regnskabsmeddelelse, 1. kvartal 2012/13
- 4/2013 Coloplast iværksætter 2. del af aktietilbagekøbsprogram
- 5/2013 Regnskabsmeddelelse, 1. halvår 2012/13
- 6/2013 Regnskabsmeddelelse, 3 kvartaler 2012/13
- 7/2013 Finanskalendar for 2013/14

Finanskalendar 2013/14

2013

- 7.10. Lukkeperiode indtil 31. oktober
- 23.10. Indsendelsesfrist for emner til optagelse på generalforsamlingens dagsorden
- 31.10. Årsregnskabsmeddelelse for 2012/13 og Årsrapport 2012/13
- 5.12. Ordinær generalforsamling
- 11.12. Udbytte for 2012/13 til rådighed for aktionærene

2014

- 8.1. Lukkeperiode indtil 29. januar
- 29.1. Delårsrapport for 1. kvartal 2013/14
- 7.4. Lukkeperiode indtil 7. maj
- 7.5. Delårsrapport for 1. halvår 2013/14
- 7.7. Lukkeperiode indtil 13. august
- 13.8. Delårsrapport for 3 kvartaler 2013/14
- 6.10. Lukkeperiode indtil 30. oktober
- 22.10. Indsendelsesfrist for emner til optagelse på generalforsamlingens dagsorden
- 30.10. Årsregnskabsmeddelelse for 2013/14 og Årsrapport 2013/14
- 4.12. Ordinær generalforsamling
- 10.12. Udbytte for 2013/14 til rådighed for aktionærene

Banker og børsrådgivningsfirmaer, der følger Coloplast

ABG Sundal Collier	Crédit Suisse	Morgan Stanley
Alm. Brand Markets	Danske Markets	Morningstar Inc.
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
Kepler Cheuvreux	J.P. Morgan	Standard & Poor's
Citi	Jefferies International Ltd.	Sydbank A/S
Commerzbank	Jyske Bank A/S	UBS Investment Bank

Kontakt med investorer

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

Aktionærsekretariatet

Agnete Ingvordsen	Tlf. 49 11 18 00	Email: dkai@coloplast.com
-------------------	------------------	---------------------------

**Årsregnskab for
moderselskabet Coloplast A/S
for 2012/13**

Resultatopgørelse

1. oktober - 30. september

Note	Mio. DKK	
	2012/13	2011/12
2 Omsætning	8.208	7.560
3 Produktionsomkostninger	-4.037	-3.668
Bruttoresultat	4.171	3.892
3 Distributionsomkostninger	-727	-725
3,4 Administrationsomkostninger	-307	-273
3 Forsknings- og udviklingsomkostninger	-389	-342
Andre driftsindtægter	74	34
Andre driftsomkostninger	-5	-8
Driftsresultat (EBIT)	2.817	2.578
10 Resultat efter skat af kapitalandele i dattervirksomheder	533	423
10 Resultat efter skat af kapitalandele i associerede virksomheder	-1	-1
5 Finansielle indtægter	118	66
6 Finansielle omkostninger	-117	-300
Resultat før skat	3.350	2.766
7 Skat af årets resultat	-689	-621
Årets resultat	2.661	2.145
Overskudsdisponering		
Overført overskud for året	556	1.304
Ekstraordinært udbytte	632	0
Foreslået udbytte for året	1.473	841
I alt	2.661	2.145

Balance

30. september

Note	Mio. DKK	
	2013	2012
Aktiver		
8 Immaterielle anlægsaktiver	984	1.176
9 Materielle anlægsaktiver	765	555
10 Finansielle anlægsaktiver	2.482	2.204
Anlægsaktiver	4.231	3.935
11 Varebeholdninger	619	512
Tilgodehavender fra salg	310	300
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	2.529	2.450
Andre tilgodehavender	215	173
Periodeafgrænsningsposter	26	24
Tilgodehavender	3.080	2.947
Likvide beholdninger	1.644	2.389
Omsætningsaktiver	5.343	5.848
Aktiver	9.574	9.783
Passiver		
Aktiekapital	220	225
Reserve for dagsværdi	35	-40
Forslag til udbytte for regnskabsåret	1.473	841
Overført overskud	4.811	4.801
12 Egenkapital i alt	6.539	5.827
13 Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	1	1
14 Hensættelser til udskudt skat	229	285
Hensatte forpligtelser	230	286
15 Anden gæld	7	15
Langfristede gældsforpligtelser	7	15
13 Andre hensatte forpligtelser	0	0
16 Kreditinstitutter	11	1.167
Leverandører af varer og tjenesteydelser	145	213
Gæld til tilknyttede virksomheder	1.745	1.180
Selskabsskat	709	577
Anden gæld	188	518
Kortfristede gældsforpligtelser	2.798	3.655
Gældsforpligtelser	2.805	3.670
Passiver	9.574	9.783
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 anvendte regnskabspraksis fremgår af note 1, side 28.

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

Pengestrømsopgørelsen

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

Immaterielle anlægsaktiver

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

Finansielle anlægsaktiver

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

Med henvisning til årsregnskabslovens krav om retvisende billede, jf. § 11 stk. 3, er årsregnskabslovens regler fraveget i lighed med tidligere år. Aktuarmæssige gevinster og tab indregnes således ikke i resultatopgørelsen, men direkte i egenkapitalen. Den gennemførte fravigelse af årsregnskabsloven anses som retvisende og ligger endvidere indenfor rammerne af IFRS. Den beløbsmæssige indvirkning på årets resultat er positiv med 30 mio. kr. (2011/12: 49 mio. kr.). Egenkapitalen pr. 30. september 2013 og pr. 30. september 2012 er ikke påvirket af ændringen.

Skat

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

Noter

Note

2. Omsætning

Mio. DKK	2012/13	2011/12
Forretningsområde		
Intim sundhedspleje	8.208	7.560
I alt	8.208	7.560
Geografiske markeder		
Europa	5.724	5.616
Nord- og Sydamerika	1.812	1.106
Resten af verden	672	838
I alt	8.208	7.560

3. Personaleomkostninger

Mio. DKK	2012/13	2011/12
Lønninger, gager og bestyrelseshonorarer	827	755
Pensioner	67	66
Andre udgifter til social sikring	13	13
I alt	907	834
Gennemsnitligt antal ansatte omregnet til fuld tid	1.365	1.312

For information om bestyrelsens og direktionens aflønning henvises til koncernregnskabet note 27.

4. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

Mio. DKK	2012/13	2011/12
Samlet honorar til PricewaterhouseCoopers	7	5
Heraf:		
Lovpligtig revision	3	4
Andre ydelser	4	1

5. Finansielle indtægter

Mio. DKK	2012/13	2011/12
Renteindtægter m.v.	17	38
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	29	28
Valutakursreguleringer, netto	0	0
Dagsværdireguleringer på terminskontrakter	72	0
I alt	118	66

Noter

Note

6. Finansielle omkostninger

Mio. DKK	2012/13	2011/12
Renteomkostninger mv.	58	88
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	10	8
Valutakursreguleringer, netto	44	36
Dagsværdireguleringer på terminkontrakter	0	154
Dagsværdireguleringer aktieoptioner	5	14
I alt	117	300

7. Skat af årets resultat

Mio. DKK	2012/13	2011/12
Aktuel skat af årets resultat	749	617
Ændring i udskudt skat vedr. årets resultat	-43	-32
Regulering vedr. tidligere år	18	36
Ændring som følge af ændring i skatteprocent	-35	0
I alt	689	621
Skat af egenkapitalbevægelser	-9	-5

8. Immaterielle anlægsaktiver

Mio. DKK	Goodwill	Erhvervede patenter og varemærker	Software	Forudbetalinger og anlægsaktiver under udførelse	2012/13 i alt	2011/12 i alt
Samlet kostpris 1.10.	587	1.706	431	22	2.746	2.736
Reklassifikation	0	0	17	-17	0	0
Nyanskaffelser og forbedringer i årets løb	0	0	1	30	31	17
Afgang i årets løb	0	0	-230	0	-230	-7
Samlet kostpris 30.9.	587	1.706	219	35	2.547	2.746
Samlede afskrivninger 1.10.	342	869	359	0	1.570	1.333
Årets afskrivninger	59	129	35	0	223	242
Afskrivninger på afhændede aktiver	0	0	-230	0	-230	-5
Samlede afskrivninger 30.9.	401	998	164	0	1.563	1.570
Indregnet værdi 30.9.	186	708	55	35	984	1.176

Noter

Note

9. Materielle anlægsaktiver

Mio. DKK	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Forudbetalinger og anlægsaktiver under udførelse	2012/13 i alt	2011/12 i alt
Samlet kostpris 1.10.	823	272	222	1.317	1.438
Reklassifikation	91	29	-120	0	0
Nyanskaffelser og forbedringer i årets løb	35	22	295	352	232
Afgang i årets løb	-96	-45	0	-141	-353
Samlet kostpris 30.9.	853	278	397	1.528	1.317
Samlede afskrivninger 1.10.	562	200	0	762	829
Årets afskrivninger	54	32	0	86	96
Afskrivninger på afhændede aktiver	-52	-33	0	-85	-163
Samlede afskrivninger 30.9.	564	199	0	763	762
Indregnet værdi 30.9.	289	79	397	765	555

10. Finansielle anlægsaktiver

Mio. DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	Andre værdi- papirer og kapitalandele	2012/13 i alt	2011/12 i alt
Samlet kostpris 1.10.	3.300	75	4	3.379	3.493
Kapitalinvesteringer i årets løb	0	19	8	27	30
Kapitalafgange i årets løb	0	-3	-1	-4	-144
Samlet kostpris 30.9.	3.300	91	11	3.402	3.379
Værdiregulering 1.10.	-1.178	0	3	-1.175	-1.448
Resultat efter skat	533	0	-1	532	422
Modtaget udbytte	-51	0	0	-51	-89
Valutakursreguleringer	-90	0	0	-90	88
Øvrige reguleringer	-137	0	1	-136	-148
Værdiregulering 30.9.	-923	0	3	-920	-1.175
Indregnet værdi 30.9.	2.377	91	14	2.482	2.204

Oversigt over datterselskaber fremgår af note 31 i koncernregnskabet.

11. Varebeholdninger

Mio. DKK	2012/13	2011/12
Råvarer og hjælpematerialer	40	40
Varer under fremstilling	118	128
Fremstillede færdigvarer	461	344
Varebeholdninger	619	512

Selskabet har ikke stillet varebeholdninger til sikkerhed for gældsforpligtelser.

Noter

Note

12. Egenkapitalopgørelse

Mio. DKK	Aktiekapital		Reserve	Forslag	Overført	2012/13	2011/12
	A-aktier	B-aktier	for	til	overskud	i alt	i alt
Egenkapital 1.10.	18	207	-40	841	4.801	5.827	4.327
Overførsel				3	-3	0	0
Årets værdiregulering			172			172	-165
Overført til finansielle poster			-72			-72	154
Skatteeffekt af afdækning			-25			-25	3
Skat af egenkapitalbevægelser					34	34	2
Udbetaling af udbytte vedr. 2011/12				-844		-844	-587
Udbetaling af ekstraordinært udbytte				-632		-632	0
Kursregulering af primoværdier og øvrige reguleringer vedr. datterselskaber					-227	-227	98
Køb af egne aktier					-500	-500	-500
Salg af egne aktier, tab ved udnyttelse af optioner					117	117	326
Aktiebaseret vederlæggelse					28	28	24
Kapitalnedsættelse		-5			5	0	0
Årets resultat					2.661	2.661	2.145
Foreslået udbytte				2.105	-2.105	0	0
Egenkapital 30.9.	18	202	35	1.473	4.811	6.539	5.827

13. Hensatte forpligtelser

Mio. DKK			2012/13	2011/12
	Retskrav	Pension	i alt	i alt
Hensættelser pr. 1.10.	0	1	1	6
Årets tilbageførsel af ikke-udnyttede beløb	0	0	0	-5
Indregnet i resultatopgørelsen	0	0	0	-5
Årets forbrug af hensatte forpligtelser	0	0	0	0
Hensættelser pr. 30.9.	0	1	1	1
Forfaldstidspunkterne forventes at blive:				
Kortfristede forpligtelser	0	0	0	0
Langfristede forpligtelser	0	1	1	1
Hensættelser pr. 30.9.	0	1	1	1

Noter

Note

14. Udskudt skat

Mio. DKK	2012/13	2011/12
Udskudt skat hviler på følgende regnskabsposter:		
Immaterielle anlægsaktiver	177	267
Materielle anlægsaktiver	38	34
Indirekte produktionsomkostninger	20	15
Sambeskattede selskaber (genbeskatningssaldi)	13	13
Andet	-19	-44
I alt	229	285

15. Anden gæld

Langfristet anden gæld vedrører medarbejderobligationer.

16. Kreditinstitutter

Mio. DKK	2012/13	2011/12
Forfaldstidspunkt:		
Under 1 år	11	1.167
Fra 1-5 år	0	0
Over 5 år	0	0
I alt	11	1.167

17. Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Mio. DKK	2012/13			2011/12		
	Øvrige operationelle leasingaftaler	Husleje	I alt	Øvrige operationelle leasingaftaler	Husleje	I alt
Forfaldstidspunkt						
Inden for 1 år	9	2	11	12	2	14
Mellem 1 og 5 år	9	1	10	16	1	17
Efter 5 år	0	0	0	0	0	0
Total	18	3	21	28	3	31

Moderselskabet har pr. 30. september 2013 garanteret for tilknyttede virksomheders låneengagementer for et samlet beløb på 386 mio. kr. (2011/12: 357 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.

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

18. Transaktioner med nærtstående parter

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

For information vedr. vederlag til direktion og bestyrelse henvises til note 27 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 8,500 people.

The Coloplast logo is a registered trademark of Coloplast A/S. © 2013-10.
All rights reserved Coloplast A/S, 3050 Humlebæk, Denmark.

Coloplast A/S
Holtedam 1
3050 Humlebæk
Denmark

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