

Selskabsmeddelelse nr. 8/2013  
31. oktober 2013

# 2012/13

## Årsregnskabsmeddelelse 2012/13

(1. oktober 2012 - 30. september 2013)

### 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 12,62 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.

### 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.

#### Telekonference

Afholdes den 31. oktober 2013 kl. 15:00 CET og forventes at vare ca. 1 time. Ring på +45 3271 4607, +44 (0)20 7162 0077 eller +1 334 323 6201. Et webcast vil være tilgængeligt på [www.coloplast.com](http://www.coloplast.com) kort efter telekonferencens afslutning.

## Hoved- og nøgletal

1. oktober - 30. september

	Koncern			Ændring	Koncern		
	Mio. DKK				Mio. DKK		Ændring
	2012/13	2011/12			2012/13	2011/12	
	12 mdr	12 mdr		4. kv.	4. kv.		
<b>Resultatopgørelse</b>							
Omsætning	11.635	11.023	6%	2.970	2.849	4%	
Forsknings- og udviklingsomkostninger	-380	-342	11%	-94	-85	11%	
Resultat før renter, skat og afskrivninger (EBITDA)	4.160	3.756	11%	1.090	1.016	7%	
Driftsresultat (EBIT)	3.672	3.255	13%	973	891	9%	
Finansielle indtægter og omkostninger, netto	-46	-300	-85%	35	-74	<-100%	
Resultat før skat	3.625	2.954	23%	1.008	816	24%	
Periodens resultat	2.711	2.194	24%	749	608	23%	
<b>Omsætningsvækst</b>							
Periodens vækst i nettoomsætning, %	6	8		4	11		
Stigningen fordeler sig således:							
Organisk vækst, %	7	6		9	6		
Valuta, %	-1	2		-5	5		
<b>Balance</b>							
Samlede aktiver	9.364	10.176	-8%	9.364	10.176	-8%	
Investeret kapital	6.320	6.295	0%	6.320	6.295	0%	
Rentebærende gæld/indestående, netto	-1.744	-1.042	67%	-1.744	-1.042	67%	
Egenkapital ultimo	6.769	6.042	12%	6.769	6.042	12%	
<b>Pengestrømme og investeringer</b>							
Pengestrømme fra driften	3.136	2.649	18%	1.189	965	23%	
Pengestrømme fra investeringer	-437	-313	40%	-140	-96	46%	
Investeringer i materielle anlægsaktiver, brutto	-409	-317	29%	-138	-93	48%	
Frie pengestrømme	2.699	2.336	16%	1.049	869	21%	
Pengestrømme fra finansiering	-3.430	-1.653	>100%	-98	-756	-87%	
<b>Nøgletal</b>							
Gennemsnitlig antal ansatte, omregnet til fuld tid	8.143	7.624					
Overskudsgrad, EBIT %	32	30		33	31		
Overskudsgrad, EBITDA %	36	34		37	36		
Afkast før skat af gennemsnitlig investeret kapital (ROIC), %	58	52		60	55		
Afkast efter skat af gennemsnitlig investeret kapital (ROIC), %	44	38		45	41		
Egenkapitalforrentning, %	42	42		48	47		
Nettogæld/-indestående i forhold til EBITDA, ratio	-0,4	-0,3		-0,4	-0,3		
Rentedækning	160	77		-363	102		
Egenkapitalandel, %	72	59		72	59		
Gæld i forhold til enterprise value, %	-3	-2		-3	-2		
Indre værdi pr. aktie, kr. <sup>1)</sup>	31	27	16%	31	134	-77%	
<b>Aktiedata</b>							
Børskurs pr. aktie, kr. <sup>1)</sup>	314	242	30%	314	242	30%	
Børskurs/indre værdi	10,0	9,0	11%	10,0	9,0	11%	
Gennemsnitligt antal udestående aktier, mio. stk. <sup>1)</sup>	210,8	210,0	0%	210,5	210,0	0%	
PE, price/earnings ratio	24,4	23,1	6%	22,0	20,8	6%	
Foreslået udbytte pr. aktie, kr. <sup>1)</sup>	10,0	4,0	>100%				
Pay-out ratio, %	77,7	38,0	>100%				
Indtjening pr. aktie (EPS), udvandet <sup>1)</sup>	12,62	10,30	23%	3,49	2,86	22%	
Frie pengestrømme pr. aktie <sup>1)</sup>	12,8	11,1	15%	5,0	4,1	20%	

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

## Ledelsesberetning

### Salgsudvikling

Målt i danske kroner steg omsætningen med 6% til 11.635 mio. kr., mens den organiske vækst blev 7%. Den organiske vækst i fjerde kvartal var 9%. Et fald i værdien af især britiske pund og japanske yen mod danske kroner reducerede væksten med 5% point, således at væksten i danske kroner for fjerde kvartal var 4%.

### Salgsudvikling pr. forretningsområde

	Mio. DKK		Sammensætning af vækst			Mio. DKK	Organisk vækst
	2012/13 12 mdr	2011/12 12 mdr	Organisk vækst	Valuta	Rapporteret vækst	2012/13 4. kv.	
Stomi	4.849	4.633	7%	-2%	5%	1.237	7%
Kontinens	4.081	3.831	7%	0%	7%	1.051	11%
Urologi	1.124	1.037	9%	-1%	8%	280	10%
Hud- og Sårpleje	1.581	1.522	5%	-1%	4%	402	7%
<b>Nettoomsætning</b>	<b>11.635</b>	<b>11.023</b>	<b>7%</b>	<b>-1%</b>	<b>6%</b>	<b>2.970</b>	<b>9%</b>

#### 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.

Fjerde kvartals organiske vækst var ligeledes på 7% og som for året drevet af SenSura® og Brava™ på de etablerede markeder samt meget tilfredsstillende vækst i Kina og Brasilien. I USA var væksten højere end i årets første ni måneder, og der tages fortsat markedsandele. Salget i Rusland faldt markant og reducerede kvartalets vækst væsentligt.

Verdensmarkedet for stomiprodukter estimeres til at have en værdi på 13-14 mia. kr. og en årlig vækst på 4-5%. Coloplasts markedsandel er 35-40%, hvilket betyder, at Coloplast er global markedsleder. Markedsdefinitionen for stomi indeholder tilbehørsprodukter til brugere med stomi, hvor markedsstørrelsen er estimeret til 1,5-2 mia. kr. med en årlig vækst på 5-7%. Coloplast har 10-15% af markedet for tilbehørsprodukter.

#### 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.

Fjerde kvartals organiske vækst var 11% og skal ses i sammenhæng med udviklingen i Storbritannien sidste år. Her førte en konsolidering af antallet af distributører i tredje kvartal sidste år til en lageropbygning, som blev reduceret i det efterfølgende kvartal. Væksten i USA var fortsat tilfredsstillende og drevet af førnævnte konvertering til SpeediCath katetre. Det nylancerede SpeediCath Compact Set bidrog pænt til kvartalets vækst. Salget af urinposer var fortsat præget af hård

konkurrence på markederne i Europa og færre udbud på de nye markeder. 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®.

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%.

### Urologi

Årets salg 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 nedsunken 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.

Fjerde kvartals organiske vækst var 10% og den højere vækst sammenlignet med årets første 9 måneder kan tilskrives en øget vækst i salget af kirurgiske engangsprodukter samt fortsat stigende vækst i salget af Altis® henover året.

Den del af urologimarkedet, hvor Coloplast er repræsenteret, estimeres til at have en værdi på 9-10 mia. kr. Markedsvæksten har igen i år været 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%. Coloplasts andel af det samlede globale marked for urologiprodukter udgør 10-15%.

### Hud- og Sårpleje

Salget af hud- og sårplejeprodukter udgjorde 1.581 mio. kr., hvilket svarer til en vækst for året på 4% i danske kroner, mens den organiske vækst var 5%. Væksten i Sårpleje var 3% for året 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 forretningsområdet samlede salg.

I fjerde kvartal var den organiske vækst 7%, og væksten i Sårpleje var 5%. Der var positiv vækst i Europa i kvartalet, hvilket blev drevet af Biatain® Silicone, herunder især lanceringen af den nye og forbedrede udgave af produktet. Der var fortsat høj vækst i Kina, USA og Brasilien, mens væksten i Grækenland var negativ ovenpå et højt tredje kvartal. Den nordamerikanske hudplejeforretning leverede vækstrater på niveau med årets vækst, mens kontraktproduktionen af Compeed® leverede meget tilfredsstillende vækst i kvartalet ovenpå et svagt tredje kvartal.

Værdien af det globale sårplejesegment, hvor Coloplast konkurrerer, estimeres til omkring 14 mia. kr. med en årlig vækst på 2-4%. Coloplasts markedsandel er på 5-10%, hvilket gør Coloplast til verdens fjerdestørste producent af avancerede sårplejeprodukter. Markedet er defineret som avancerede sårplejeprodukter, eksklusiv undertryksteknologier til sårbehandling (NPWT).

## Salgsudvikling pr. region

	Mio. DKK		Sammensætning af vækst			Mio. DKK	Organisk vækst
	2012/13 12 mdr	2011/12 12 mdr	Organisk vækst	Valuta	Rapporteret vækst	2012/13 4. kv.	4. kv.
Europæiske markeder	7.749	7.388	5%	0%	5%	1.965	8%
Andre etablerede markeder	2.395	2.288	9%	-4%	5%	613	10%
Øvrige markeder	1.491	1.347	14%	-3%	11%	392	10%
<b>Nettoomsætning</b>	<b>11.635</b>	<b>11.023</b>	<b>7%</b>	<b>-1%</b>	<b>6%</b>	<b>2.970</b>	<b>9%</b>

### 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 sårplejeprodukter var lavere end sidste år, især i Frankrig og Spanien, mens væksten i urologiforretningen var højere end sidste år.

I fjerde kvartal var den organiske vækst 8%. Den høje vækst skal ses i sammenhæng med den tidligere nævnte lagerreduktion hos distributørerne i Storbritannien i samme periode sidste år. Herudover var kvartalet positivt påvirket af høj vækst i kontraktproduktionen af Compeed®, samt positiv vækst i sårplejeforretningen.

### 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 nedsunket underliv bidrog positivt til salgsregionens samlede vækst. Væksten i Kontinens i USA var lavere end sidste år.

Fjerde kvartals organiske vækst var på 10%. Der var fortsat meget tilfredsstillende vækst i USA indenfor alle forretningsområder og høj vækst i Japan, hvor distributørerne øgede deres lagre i forbindelse med en annonceret prisstigning fra oktober 2013.

### 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. Årets vækst 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 i fjerde kvartal sidste år, hvor der blandt andet blev skabt en dedikeret salgstyrke 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.

Den organiske vækst i fjerde kvartal var 10%. Selvom væksten i Kina, Argentina og Brasilien var på niveau med årets vækst, var salgsregionens samlede vækst ikke tilfredsstillende. Væksten for kvartalet var lavere end væksten for året, hvilket primært skyldtes et markant fald i salget i Rusland på grund af udskudte og aflyste udbud. Herudover var der negativ vækst i Grækenland, ovenpå et stærkt tredje kvartal, samtidig med at en del af de mindre markeder ikke leverede som forventet.

## 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%.

Bruttomarginen i 4. kvartal var 69% i faste valutakurser og 68% i danske kroner. En forbedring, målt i faste valutakurser, på 2% point sammenlignet med årets første 9 måneder, der især kan tilskrives effektiviseringer i produktionen. Herudover var kvartalets bruttomargin positivt påvirket med omkring et halvt procentpoint fra tilbageførsel af lagerhensættelser, samt en reduktion i afskrivningerne af immaterielle anlægsaktiver overtaget i forbindelse med købet af Mentors urologiforretning i 2006.

## Omkostninger

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

Distributionsomkostningerne i fjerde kvartal udgjorde 29% af omsætningen. Kvartalet indeholder øgede investeringer i salgsaktiviteter på 55 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.

Fjerde kvartals administrationsomkostninger var 122 mio. kr. eller 4% af omsætningen. De lavere omkostninger kan blandt andet tilskrives færre projektaktiviteter.

Forsknings- og udviklingsomkostningerne steg med 11% til 380 mio. kr. for året. Det højere absolute 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.

Fjerde kvartals forsknings- og udviklingsomkostninger udgjorde ligeledes 3% af omsætningen.

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

For fjerde kvartal var nettoindtægten på 9 mio. kr. mod 41 mio. kr. sidste år. Sidste år indeholdt en indtægt på 30 mio. kr. i forbindelse med et indgået forlig i en patentsag.

## 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.

Overskudsgraden for fjerde kvartal var 33% i danske kroner og 34% i faste valutakurser. Forbedringen sammenlignet med årets første 9 måneder skyldes den højere absolute omsætning i kvartalet samt de lavere produktions- og administrationsomkostninger i kvartalet.

## Finansielle poster

	2012/13	2011/12	2012/13	2011/12
Mio. DKK	12 mdr	12 mdr	4. kv.	4. kv.
Renter, netto	-26	-49	3	-10
Dagsværdiregulering af optioner	-9	-29	10	-2
Valutakursreguleringer	18	-194	30	-50
Andre finansielle poster	-29	-28	-8	-12
<b>Finansielle poster i alt</b>	<b>-46</b>	<b>-300</b>	<b>35</b>	<b>-74</b>

## 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.

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 12,62 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 valutaterminskontrakter, 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.

Fjerde kvartals frie pengestrømme var 1.049 mio. kr. mod 869 mio. kr. i samme periode sidste år.

### Kapitalberedskab

De bekræftede langfristede kreditfaciliteter udløb i tredje kvartal. Den rentebærende bruttogæld var på balancedagen 126 mio. kr. Coloplast indfriede hovedparten af den resterende gæld i april 2013. Rentebærende nettoindeståender 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 årets 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. stk. 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 prispress. 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 produktivetsforbedringer 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 indtjeningsmarginale på niveau med de bedst indtjenende medicoselskaber<sup>[1]</sup>.

Den samlede, vægtede markedsvækst i Coloplasts markeder, er revideret i forbindelse med årsrapporten 2012/13, og udgør fortsat 4-5%.

<sup>[1]</sup> 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 nedsunket underliv og stressinkontinens. Der henvises til note 7 for yderligere detaljer.

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

## Ledespåtegning

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,

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

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.

## Tabeller

Regnskabstal for kvartalet er ikke reviderede

Opgørelse af totalindkomst .....	13
Balance.....	14
Egenkapitalopgørelse.....	16
Pengestrømsopgørelse.....	18
Noter.....	19
Fem års hoved- og nøgletal.....	22
Resultatopgørelse kvartalsopdelt.....	23

## Opgørelse af totalindkomst

1. oktober - 30. september

Note	Koncern			Indeks	Koncern		
	Mio. DKK				Mio. DKK		
	2012/13 12 mdr	2011/12 12 mdr			2012/13 4. kv. *	2011/12 4. kv. *	
1 Omsætning	11.635	11.023	106	2.970	2.849	104	
Produktionsomkostninger	-3.769	-3.678	102	-941	-937	100	
<b>Bruttoresultat</b>	<b>7.866</b>	<b>7.345</b>	<b>107</b>	<b>2.029</b>	<b>1.912</b>	<b>106</b>	
Distributionsomkostninger	-3.312	-3.172	104	-849	-839	101	
Administrationsomkostninger	-533	-622	86	-122	-138	88	
Forsknings- og udviklingsomkostninger	-380	-342	111	-94	-85	111	
Andre driftsindtægter	43	68	63	13	42	31	
Andre driftsomkostninger	-12	-22	55	-4	-1	>100	
<b>1 Driftsresultat (EBIT)</b>	<b>3.672</b>	<b>3.255</b>	<b>113</b>	<b>973</b>	<b>891</b>	<b>109</b>	
Resultatandele efter skat af kapitalandele i associerede virksomheder	-1	-1	100	0	-1	-	
2 Finansielle indtægter	96	42	>100	63	-5	<-100	
3 Finansielle omkostninger	-142	-342	42	-28	-69	41	
<b>Resultat før skat</b>	<b>3.625</b>	<b>2.954</b>	<b>123</b>	<b>1.008</b>	<b>816</b>	<b>124</b>	
Skat af periodens resultat	-914	-760	120	-259	-208	125	
<b>Periodens resultat</b>	<b>2.711</b>	<b>2.194</b>	<b>124</b>	<b>749</b>	<b>608</b>	<b>123</b>	
<b>Anden totalindkomst</b>							
Poster der ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:							
Værdireguleringer på ydelsesbaserede pensionsordninger	-30	-49		-20	-49		
Skat af værdireguleringer på ydelsesbaserede pensionsordninger	6	14		4	-52		
	-24	-35		-16	-101		
Poster der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:							
Værdiregulering af valuta- og renteafdækning	172	-165		-2	-17		
Heraf overført til finansielle poster	-72	154		-54	60		
Skatteeffekt af afdækning	-25	3		14	-11		
Kursregulering af aktiver i fremmed valuta	-45	55		-35	-28		
Skatteeffekt af kursregulering af aktiver i fremmed valuta	11	-13		11	-13		
Kursregulering af primoværdier og øvrige reguleringer vedrørende datterselskaber	-89	74		-31	6		
	-48	108		-97	-3		
<b>Anden totalindkomst i alt</b>	<b>-72</b>	<b>73</b>		<b>-113</b>	<b>-104</b>		
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>2.639</b>	<b>2.267</b>		<b>636</b>	<b>504</b>		
Indtjening pr. aktie (EPS)	12,87	10,46		3,56	2,90		
Indtjening pr. aktie (EPS), udvandet	12,62	10,30		3,49	2,86		

\* Ikke revideret

## Balance

Pr. 30. september

Note	Koncern	
	Mio. DKK	
	30.09.13	30.09.12
<b>Aktiver</b>		
Erhvervede patenter og varemærker mv.	687	837
Goodwill	735	767
Software	59	79
Forudbetalinger og immaterielle anlægsaktiver under udvikling	35	22
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>1.516</b>	<b>1.705</b>
Grunde og bygninger	978	1.107
Produktionsanlæg og maskiner	789	826
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	110	121
Forudbetalinger og materielle anlægsaktiver under udførelse	409	232
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>2.286</b>	<b>2.286</b>
Kapitalandele i associerede virksomheder	14	7
Udskudt skatteaktiv	164	193
Andre tilgodehavender	18	16
<b>Andre langfristede aktiver</b>	<b>196</b>	<b>216</b>
<b>Langfristede aktiver</b>	<b>3.998</b>	<b>4.207</b>
<b>Varebeholdninger</b>	<b>1.069</b>	<b>1.008</b>
Tilgodehavender fra salg	1.970	1.922
Selskabsskat	56	55
Andre tilgodehavender	313	282
Periodeafgrænsningsposter	87	84
<b>Tilgodehavender</b>	<b>2.426</b>	<b>2.343</b>
<b>Værdipapirer</b>	<b>367</b>	<b>645</b>
<b>Likvide beholdninger</b>	<b>1.504</b>	<b>1.973</b>
<b>Kortfristede aktiver</b>	<b>5.366</b>	<b>5.969</b>
<b>Aktiver</b>	<b>9.364</b>	<b>10.176</b>

## Balance

Pr. 30. september

Note	Koncern	
	Mio. DKK	
	30.09.13	30.09.12
<b>Egenkapital og forpligtelser</b>		
Aktiekapital	220	225
Reserve for valutakursreguleringer	-89	0
Reserve for valuta- og renteaftækning	35	-40
Forslag til udbytte for perioden	1.473	841
Overført overskud	5.130	5.016
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>6.769</b>	<b>6.042</b>
Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	181	157
Hensættelser til udskudt skat	96	176
Andre hensatte forpligtelser	8	5
Gæld til realkreditinstitutter	0	0
Kreditinstitutter i øvrigt	0	0
Anden gæld	8	16
Periodeafgrænsningsposter	36	72
<b>Langfristede forpligtelser</b>	<b>329</b>	<b>426</b>
Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	14	13
Andre hensatte forpligtelser	9	14
Kreditinstitutter i øvrigt	111	1.296
Leverandører af varer og tjenesteydelser	418	478
Selskabsskat	764	671
Anden gæld	925	1.208
Periodeafgrænsningsposter	25	28
<b>Kortfristede forpligtelser</b>	<b>2.266</b>	<b>3.708</b>
<b>Forpligtelser</b>	<b>2.595</b>	<b>4.134</b>
<b>Egenkapital og forpligtelser</b>	<b>9.364</b>	<b>10.176</b>

7 Eventualposter

## Egenkapitaloppgørelse

Koncern	Aktiekapital		Reserve for valutakurs- regulering	Reserve for valuta- og rente- afdækning	Forslag til udbytte	Overført overskud	Egen- kapital i alt
	A-aktier	B-aktier					
Mio. DKK							
<b>2012/13</b>							
Balance pr. 1.10.	18	207	0	-40	841	5.016	6.042
<i>Periodens totalindkomst:</i>							
Periodens 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 primoværdier og øvrige reguleringer vedrørende datterselskaber			-89				-89
<i>Anden totalindkomst i alt</i>	0	0	-89	75	0	-58	-72
<i>Periodens 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
Ekstra ordinært 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
<b>Balance pr. 30.09</b>	<b>18</b>	<b>202</b>	<b>-89</b>	<b>35</b>	<b>1.473</b>	<b>5.130</b>	<b>6.769</b>



## Egenkapitaloppgørelse

Koncern	Aktiekapital		Reserve for valutakurs- regulering	Reserve for valuta- og rente- afdækning	Forslag til udbytte	Overført overskud	Egen- kapital i alt
	A-aktier	B-aktier					
Mio. DKK							
<b>2011/12</b>							
Balance pr. 1.10.	18	207	-74	-32	585	3.748	4.452
<i>Periodens totalindkomst:</i>							
Periodens 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>	0	0	74	-8	0	7	73
<i>Periodens totalindkomst i alt</i>	0	0	74	-8	841	1.360	2.267
<i>Transaktioner med ejere:</i>							
Overførsel					2	-2	0
Køb af egne aktier						-500	-500
Salg af egne aktier og tab på udnyttelse af optioner						326	326
Aktiebaseret vederlæggelse						29	29
Skat af egenkapitalbevægelser						55	55
Kapitalnedsættelse							
Ekstra ordinært udbetaling af udbytte							
Udbetaling af udbytte vedrørende 2010/11					-587		-587
<i>Transaktioner med ejere i alt</i>	0	0	0	0	-585	-92	-677
<b>Balance pr. 30.09</b>	<b>18</b>	<b>207</b>	<b>0</b>	<b>-40</b>	<b>841</b>	<b>5.016</b>	<b>6.042</b>

## Pengestrømsopgørelse

1. oktober - 30. september

Note	<b>Koncern</b>	
	Mio. DKK	
	2012/13 12 mdr	2011/12 12 mdr
	3.672	3.255
Driftsresultat		
	488	501
Afskrivninger		
4 Regulering for øvrige ikke likvide driftsposter	-1	-19
5 Ændringer i driftskapital	-251	-133
Renteindbetalinger og lignende	95	42
Renteudbetalinger og lignende	-42	-402
Betalt selskabsskat	-825	-595
<b>Pengestrømme fra driften</b>	<b>3.136</b>	<b>2.649</b>
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
<b>Pengestrømme fra investeringer</b>	<b>-437</b>	<b>-313</b>
<b>Frie pengestrømme</b>	<b>2.699</b>	<b>2.336</b>
Udbytte til aktionærer	-1.476	-587
Køb af egne aktier samt udnyttelse af aktieoptioner, netto	-537	-174
<b>Finansiering fra aktionærer</b>	<b>-2.013</b>	<b>-761</b>
Langfristet lånefinansiering, afdrag	-1.417	-892
<b>Pengestrømme fra finansiering</b>	<b>-3.430</b>	<b>-1.653</b>
<b>Nettopengestrømme</b>	<b>-731</b>	<b>683</b>
Likvider og kortfristede kreditinstitutioner pr. 1.10	2.475	1.788
Kursregulering af likvide beholdninger	16	4
Nettopengestrømme	-731	683
6 Likvider og kortfristede kreditinstitutioner pr. 30.09	<b>1.760</b>	<b>2.475</b>

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

## Noter

### 1. Segmentoplysninger

#### Koncern, 2012/13

##### Driftssegment

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 allokere til segmenterne i forbindelse med nedskrivningstests og ikke rapporteres segmenteret til ledelsen, vurderes segmentet ikke at være rapporteringspligtigt. Finansielle poster og selskabsskat allokere ikke til driftssegmenterne.

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

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

#### Driftssegment

Mio. DKK	Salgsregioner <sup>1)</sup>		Produktionsenheder <sup>1)</sup>		Fælles/ikke fordelte		I alt	
	2012/13	2011/12	2012/13	2011/12	2012/13	2011/12	2012/13	2011/12
<b>Ekstern omsætning</b>	11.635	11.023	0	0	0	0	11.635	11.023
<b>Driftsresultat for segment</b>	945	616	4.438	4.095	-1.711	-1.456	3.672	3.255
<b>Finansielle poster</b>	0	0	0	0	-46	-300	-46	-300

<sup>1)</sup> Pr. 2. kvartal er segmentrapporteringen ændret således, at en del af kontrankproduktion fremadrettet rapporteres i salgsregionerne. Ændringen er udelukkende en reklassifikation fra det rapporteringspligtige segment 'Produktionsenheder' til det rapporteringspligtige segment 'Salgsregioner'. Ændringen har betydet, at den eksterne omsætning mellem segmenterne er ændret med DKK 207 mio. kr. (2011/12: DKK 183 mio. kr.) og driftresultatet er ændret med DKK 81 mio. kr. (2011/12: DKK 60 mio. kr.).

## Noter

	<b>Koncern</b>	
	Mio. DKK	
	2012/13	2011/12
<b>2. Finansielle indtægter</b>		
Renteindtægter	23	42
Dagsværdireguleringer aktieoptioner	0	0
Dagsværdireguleringer på terminskontrakter overført fra egenkapital	72	0
Valutakursreguleringer, netto	0	0
Andre finansielle indtægter og gebyrer	1	0
<b>I alt</b>	<b>96</b>	<b>42</b>
<b>3. Finansielle omkostninger</b>		
Renteomkostninger	49	91
Dagsværdireguleringer af kontantbaserede aktieoptioner	9	29
Dagsværdireguleringer på terminskontrakter overført fra egenkapital	0	154
Valutakursreguleringer, netto	54	40
Andre finansielle omkostninger og gebyrer	30	28
<b>I alt</b>	<b>142</b>	<b>342</b>
<b>4. Regulering for øvrige ikke-likvide driftsposter</b>		
Fortjeneste/tab ved salg af anlægsaktiver, netto	2	7
Forskydning, hensættelser i øvrigt	-3	-26
<b>I alt</b>	<b>-1</b>	<b>-19</b>
<b>5. Ændringer i driftskapital</b>		
Varebeholdninger	-139	-29
Tilgodehavender fra salg	-121	-46
Øvrige tilgodehavender	-44	-62
Leverandør- og anden gæld m.v.	53	4
<b>I alt</b>	<b>-251</b>	<b>-133</b>
<b>6. Likvider og kortfristede kreditinstitutter</b>		
Værdipapirer	367	645
Kontantbeholdning	1	1
Kortfristede bankindeståender	1.503	1.972
<b>Likvider</b>	<b>1.871</b>	<b>2.618</b>
Kortfristede kreditinstitutter	-111	-1.296
Heraf stående lån overført fra langfristede forpligtelser i perioden	0	1.153
<b>I alt</b>	<b>1.760</b>	<b>2.475</b>

## Noter

---

---

### 7. 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 nedsunken underliv og stressurininkontinens. I august 2012 blev der etableret en såkaldt 'multidistrict litigation' (MDL) til samlet behandling af Coloplasts føderale retssager i Southern District of West Virginia (MDL nr. 2387). Sagerne sammenlægges med henblik på forberedende sagsbehandling. Ved samme ret behandles MDL-sager mod andre større producenter af transvaginale net. Der er endnu ikke sat en 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.

## FEM ÅRS HOVED- OG NØGLETAL

Mio. DKK	2012/13	2011/12	2010/11	2009/10	2008/09
<b>Resultatopgørelse</b>					
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
<b>Omsætningsvækst</b>					
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
<b>Balance</b>					
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
<b>Pengestrømme og investeringer</b>					
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
<b>Nøgletal</b>					
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. <sup>2)</sup>	31	27	20	15	13
<b>Aktiedata</b>					
Børskurs pr. aktie, kr. <sup>2)</sup>	314	242	161	131	85
Børskurs/indre værdi <sup>2)</sup>	10	9	8	9	7
Gennemsnitligt antal udestående aktier, mio. stk. <sup>2)</sup>	211	210	210	213	214
PE, price/earnings ratio	24	23	19	22	21
Udbytte pr. aktie, kr. <sup>1) 2)</sup>	10,0	4,0	2,8	2,0	1,4
Pay-out ratio, %	78	38	32	34	34
Indtjening pr. aktie (EPS) <sup>2)</sup>	13	10	9	6	4
Frie pengestrømme pr. aktie <sup>2)</sup>	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".

## Resultatopgørelse kvartalsopdelt

(ikke revideret)

		Koncern							
Mio. DKK		2011/12				2012/13			
Note		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
1	Omsætning	2.654	2.692	2.828	2.849	2.865	2.842	2.958	2.970
	Produktionsomkostninger	-916	-917	-908	-937	-935	-948	-945	-941
	<b>Bruttoresultat</b>	<b>1.738</b>	<b>1.775</b>	<b>1.920</b>	<b>1.912</b>	<b>1.930</b>	<b>1.894</b>	<b>2.013</b>	<b>2.029</b>
	Distributionsomkostninger	-782	-771	-780	-839	-812	-802	-849	-849
	Administrationsomkostninger	-163	-158	-163	-138	-137	-137	-137	-122
	Forsknings- og udviklingsomkostninger	-95	-82	-80	-85	-92	-103	-91	-94
	Andre driftsindtægter	8	11	7	42	10	10	10	13
	Andre driftsomkostninger	-13	-5	-3	-1	-2	-3	-3	-4
1	<b>Driftsresultat</b>	<b>693</b>	<b>770</b>	<b>901</b>	<b>891</b>	<b>897</b>	<b>859</b>	<b>943</b>	<b>973</b>
	Resultatandele efter skat af kapitalandele i associerede virksomheder	0	0	0	-1	0	-1	0	0
2	Finansielle indtægter	16	14	17	-5	7	9	17	63
3	Finansielle omkostninger	-59	-94	-120	-69	-72	-12	-30	-28
	<b>Resultat før skat</b>	<b>650</b>	<b>690</b>	<b>798</b>	<b>816</b>	<b>832</b>	<b>855</b>	<b>930</b>	<b>1.008</b>
	Skat af periodens resultat	-166	-176	-210	-208	-215	-220	-220	-259
	<b>Periodens resultat</b>	<b>484</b>	<b>514</b>	<b>588</b>	<b>608</b>	<b>617</b>	<b>635</b>	<b>710</b>	<b>749</b>
	Indtjening pr. aktie (EPS)	2,32	2,43	2,79	2,89	2,93	3,01	3,37	3,56
	Indtjening pr. aktie (EPS), udvandet	2,27	2,40	2,76	2,86	2,88	2,95	3,30	3,49

## Yderligere information

### Investorer og analytikere

Lene Skole  
Koncerndirektør, CFO  
Tlf. 4911 1700

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

Henrik Nord  
Senior Manager, Investor Relations  
Tlf. 4911 1800 / 4911 3108  
E-mail [dkhno@coloplast.com](mailto:dkhno@coloplast.com)

### Presse og medier

Ulla Lundhus  
Head of Media & Positioning  
Tlf. 4911 1929  
E-mail [dkul@coloplast.com](mailto:dkul@coloplast.com)

### Hjemmeside

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

### Adresse

Coloplast A/S  
Holtedam 1  
3050 Humlebæk  
Danmark

CVR NR. 69749917

Denne meddelelse foreligger på dansk og engelsk. I tvivlstilfælde er den danske udgave gældende.

Coloplasts logo er et registreret varemærke, der ejes af Coloplast A/S. © 2013-10 Copyright Coloplast A/S, 3050 Humlebæk, Denmark.

Coloplast udvikler produkter og serviceydelser, der gør livet lettere for mennesker med meget personlige og private lidelser. Vi arbejder tæt sammen med brugerne af vores produkter for at udvikle nye produkter, der løser deres specielle behov. Vi kalder det intim sundhedspleje.

Vores forretning omfatter stomi, urologi, kontinens, og hud- og sårplejeprodukter. Vi er et globalt selskab med over 8.500 ansatte.