

Selskabsmeddelelse nr. 12/2012  
6. november 2012

# 2011/12

## Årsregnskabsmeddelelse 2011/12

(1. oktober 2011 - 30. september 2012)

### Hovedpunkter

- Den organiske omsætningsvækst blev 6%. Målt i danske kroner steg omsætningen 8% til 11.023 mio. kr.
- I forretningsområderne blev den organiske vækst henholdsvis 6% i Stomi, 8% i Kontinens og 6% i Urologi, mens væksten i salget af hud- og sårplejeprodukter var negativ med 1% i forhold til sidste år.
- Bruttoresultatet steg 12% til 7.345 mio. kr. Dette svarer til en bruttomargin på 67% mod 65% sidste år. I faste valutakurser var bruttomarginen 66%.
- Driftsresultatet (EBIT) steg 26% og udgjorde 3.255 mio. kr. Overskudsgraden (EBIT-marginen) blev 30% mod 25% sidste år. I faste valutakurser var EBIT-marginen 29%.
- Årets resultat steg med 21% til 2.194 mio. kr., og indtjeningen pr. aktie (EPS) steg ligeledes med 21% i forhold til sidste år til 51,5 kr.
- De frie pengestrømme voksede med 28% til 2.336 mio. kr.
- Afkastet af den investerede kapital efter skat (ROIC) blev 38% mod 30% sidste år.
- Bestyrelsen indstiller på generalforsamlingen den 11. december 2012:
  - at der betales udbytte på 20 kr. pr. aktie mod 14 kr. sidste år, svarende til en pay-out ratio på 38%.
  - at bestyrelsen bemyndiges til at udbetale ekstraordinær dividende i løbet af regnskabsåret, såfremt den likviditetsmæssige situation tillader dette.
  - at der gennemføres et split af Coloplast aktien i forholdet 1 til 5. Den nominelle værdi ændres herved fra 5 kr. til 1 kr.
  - at kapitalen nedsættes med nominelt 5 mio. kr. svarende til 1 mio. styk aktier af 5 kr.

### Finansielle forventninger for 2012/13

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

#### Telekonference

Afholdes den 6. november 2012 kl. 19:00 CET og forventes at vare ca. 1 time. Ring på +45 3271 4611, +44 (0)20 7162 0177 eller +1 334 323 6203. 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		Ændring
	Mio. DKK			Mio. DKK		
	2011/12 12 mdr	2010/11 12 mdr		2011/12 4. kv.	2010/11 4. kv.	
<b>Resultatopgørelse</b>						
Omsætning	11.023	10.172	8%	2.849	2.571	11%
Forsknings- og udviklingsomkostninger	(342)	(415)	(18%)	(85)	(88)	(3%)
Resultat før renter, skat og afskrivninger (EBITDA)	3.756	3.108	21%	1.016	879	16%
Driftsresultat (EBIT)	3.255	2.581	26%	891	742	20%
Finansielle indtægter og omkostninger, netto	(300)	(124)	>100%	(74)	(25)	>100%
Resultat før skat	2.954	2.456	20%	816	716	14%
Periodens resultat	2.194	1.819	21%	608	531	15%
<b>Omsætningsvækst</b>						
Periodens vækst i nettoomsætning, %	8	7		11	2	
Stigningen fordeler sig således:						
Organisk vækst, %	6	6		6	4	
Valuta, %	2	1		5	(2)	
<b>Balance</b>						
Samlede aktiver	10.176	9.218	10%	10.176	9.218	10%
Investeret kapital	6.295	6.312	(0%)	6.295	6.312	(0%)
Rentebærende gæld, netto	(1.042)	539	<(100%)	(1.042)	539	<(100%)
Egenkapital ultimo	6.042	4.452	36%	6.042	4.452	36%
<b>Pengestrømme og investeringer</b>						
Pengestrømme fra driften	2.649	2.205	20%	965	1.002	(4%)
Pengestrømme fra investeringer	(313)	(387)	(19%)	(96)	(53)	81%
Investeringer i materielle anlægsaktiver, brutto	(317)	(230)	38%	(93)	(52)	79%
Frie pengestrømme	2.336	1.818	28%	869	949	(8%)
Pengestrømme fra finansiering	(1.730)	(894)	94%	(793)	(537)	48%
<b>Nøgletal</b>						
Gennemsnitlig antal ansatte, omregnet til fuld tid	7.624	7.328				
Overskudsgrad, EBIT %	30	25		31	29	
Overskudsgrad, EBITDA %	34	31		36	34	
Afkast før skat af gennemsnitlig investeret kapital (ROIC), %	52	41		55	45	
Afkast efter skat af gennemsnitlig investeret kapital (ROIC), %	38	30		41	34	
Egenkapitalforrentning, %	42	46		47	54	
Nettogæld i forhold til EBITDA, ratio	-	0,2		-	0,2	
Rentedækning	77	35		102	55	
Egenkapitalandel, %	59	49		59	49	
Gæld i forhold til enterprise value, %	(2)	1		(2)	1	
Indre værdi pr. aktie, kr.	134	100	34%	134	100	34%
<b>Aktiedata</b>						
Børskurs pr. aktie, kr.	1.208	804	50%	1.208	804	50%
Børskurs/indre værdi	9,0	8,1	11%	9,0	8,1	11%
Gennemsnitligt antal udestående aktier, mio. stk.	42,0	42,0	0%	42,0	41,8	0%
PE, price/earnings ratio	23,1	18,6	24%	20,8	15,8	32%
Udbytte pr. aktie, kr.	20,0	14,0	43%			
Pay-out ratio, %	38,0	32,0	19%			
Indtjening pr. aktie (EPS), udvandet	51,5	42,6	21%	14,3	12,5	14%
Frie pengestrømme pr. aktie	55,6	43,3	28%	20,7	22,7	(9%)

## Ledelsesberetning

### Salgsudvikling

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

#### Salgsudvikling pr. forretningsområde

	Mio. DKK		Sammensætning af vækst				Mio. DKK	Organisk
	2011/12	2010/11	Organisk vækst	Virksomhedsopkøb	Valuta	Rapporteret vækst	2011/12	vækst
	12 mdr.	12 mdr.					4. kv.	4. kv.
Stomi	4.633	4.266	6%		3%	9%	1.217	7%
Kontinens	3.831	3.456	8%		3%	11%	979	6%
Urologi	1.037	938	6%	1%	4%	11%	266	10%
Hud- og Sårpleje	1.522	1.512	(1%)		2%	1%	387	1%
<b>Nettoomsætning</b>	<b>11.023</b>	<b>10.172</b>	<b>6%</b>	<b>0%</b>	<b>2%</b>	<b>8%</b>	<b>2.849</b>	<b>6%</b>

#### Stomi

Salget af stomiprodukter udgjorde 4.633 mio. kr., svarende til en rapporteret vækst på 9%. Den organiske vækst udgjorde 6% og var drevet af væksten på etablerede markeder i Europa, herunder særligt Storbritannien. Kina og Rusland bidrog ligeledes væsentligt til årets vækst. Væksten var drevet af SenSura® porteføljen, hvor især SenSura® Mio, der er en 1-styks kolostomipose lanceret i april 2011, voksede pænt. Tidligere på året lancerede Coloplast et sortiment af tilbehørsprodukter under navnet Brava™. Produkterne er blevet vel modtaget af brugerne, og lanceringen har været medvirkende til, at salget af tilbehørsprodukter fortsat bidrager væsentligt til den samlede vækst i stomiforretningen. Den organiske vækst var i fjerde kvartal på 7%, hvor særligt væksten i Storbritannien og Spanien var på et lavere niveau end årets første 9 måneder, mens væksten på nye markeder rettede sig ovenpå et svagt tredje kvartal.

Verdensmarkedet for stomiprodukter vurderes at have en værdi på 12-13 mia. kr. med et estimat for markedsvæksten på 4-5%. Coloplasts markedsandel er 35-40%, hvilket betyder, at Coloplast fortsat er global markedsleder. Markedsdefinitionen for stomi indeholder nu også tilbehørsprodukter til brugere med stomi, hvor markedsstørrelsen for tilbehørsprodukter er estimeret til ca. 1,5 mia. kr. mens markedsvæksten forventes at være omkring 8%. Coloplast har i dag under 10% af markedet for tilbehørsprodukter.

#### Kontinens

Omsætningen i kontinensforretningen var 3.831 mio. kr. og voksede med 11% i danske kroner og med 8% organisk. Meget tilfredsstillende vækst i salget af intermitterende katetre blev hovedsageligt drevet af Storbritannien og USA. De øvrige modne markeder i Europa bidrog ligeledes med pæn vækst, dog på et lavere niveau. Væksten blev primært drevet af SpeediCath® kateterporteføljen, herunder især de kompakte katetre. Porteføljen af kompakte katetre blev i slutningen af kvartalet udvidet med lanceringen af SpeediCath® Compact Set, et kompakt, overfladebehandlet kateter med en integreret urinpose. Det er forventningen, at lanceringen vil styrke Coloplasts position inden for dette segment af katetermarkedet, hvor Coloplast i dag ikke er markedsleder. Kateteret forventes lanceret på de større markeder i løbet af 2013. Væksten i salget af uridomer og urinposer var ligeledes tilfredsstillende og delvist drevet af Storbritannien og nye markeder, hovedsageligt Rusland. Salget af Peristeen® til anal irrigation voksede tilfredsstillende. I fjerde kvartal var væksten for Kontinensforretningen 6%, hvilket var under niveauet for årets første 9 måneder. Den lavere vækst i kvartalet skyldes især Storbritannien, hvor lageropbygningen i forbindelse med konsolideringen i antallet af distributører i tredje kvartal, som ventet havde en negativ effekt på væksten i fjerde kvartal.

Den del af kontinensmarkedet, hvor Coloplast konkurrerer, anslås at udgøre 8-9 mia. kr. i værdi, og forventes fortsat at vokse med 4-6% om året. Coloplast er fortsat global markedsleder med en anslået markedsandel på 40-45%. Markedsdefinitionen inkluderer ikke permanente katetre.

## Urologi

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

Kvartalets organiske vækst udgjorde 10%, hvilket var en forbedring sammenlignet med væksten for de første 9 måneder. Det skyldes, at den europæiske urologiforretning mere end rettede sig ovenpå et svagt tredje kvartal, samtidigt med at der igen var pæn vækst i salget af penisimplantater, hvor der i fjerde kvartal sidste år samt starten af dette år var en nedgang i antallet af procedurer.

Den del af urologimarkedet, hvor Coloplast er repræsenteret, vurderes at udgøre 8 - 9 mia. kr. Markedsvæksten har i år været negativt påvirket af den af FDA udsendte sikkerhedsopdatering vedrørende brugen af syntetiske net til behandling af stressinkontinens og nedsunken underliv. Herudover har den økonomiske lavkonjunktur på det nordamerikanske marked igen i år presset markedsvæksten. Disse forhold afspejles i en forventet markedsvækst på 3-5% om året, hvilket er en smule lavere end sidste år. Coloplasts andel af det samlede globale marked for urologiprodukter udgør nu 10-15%.

## Hud- og Sårpleje

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

I fjerde kvartal var den samlede organiske vækst 1%. Væksten i sårplejeforretningen var negativ med 2% og på niveau med årets tidligere kvartaler, når der reguleres for en lagerreduktion hos vores græske distributør i årets første kvartal. Den samlede vækst i fjerde kvartal var positivt påvirket af kontraktproduktionen af Compeed®<sup>1</sup>, samtidigt med at den amerikanske hudplejeforretning igen leverede en meget tilfredsstillende vækst.

Væksten i det globale sårplejesegment, hvor Coloplast konkurrerer, forventes fortsat at udgøre 2-4%. Markedstørrelsen vurderes at være omkring 13 mia. kr., og det estimeres, at Coloplasts markedsandel er på 5-10%, hvilket gør Coloplast til verdens fjerdestørste producent af avancerede sårplejeprodukter i disse segmenter. Markedet er defineret som avancerede sårplejeprodukter, eksklusive undertryksteknologier til sårbehandling (NPWT).

## Salgsudvikling pr. region

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

	Mio. DKK		Sammensætning af vækst				Mio. DKK	Organisk
	2011/12 12 mdr.	2010/11 12 mdr.	Organisk vækst	Virksomheds- opkøb	Valuta	Rapporteret vækst	2011/12 4. kv.	vækst 4. kv.
Europæiske markeder	7.388	7.000	4%		2%	6%	1.851	3%
Andre etablerede markeder	2.288	1.987	7%	0%	8%	15%	621	9%
Øvrige markeder	1.347	1.185	13%		1%	14%	377	21%
<b>Nettoomsætning</b>	<b>11.023</b>	<b>10.172</b>	<b>6%</b>	<b>0%</b>	<b>2%</b>	<b>8%</b>	<b>2.849</b>	<b>6%</b>

## Europæiske markeder

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

Fjerde kvartals organiske vækst var 3%. Den lavere vækst i kvartalet skyldes især Storbritannien, hvor lageropbygningen i forbindelse med konsolideringen i antallet af distributører i tredje kvartal, som ventet havde en negativ effekt på væksten i fjerde kvartal. Derimod var der positivt vækstbidrag fra kontraktproduktionen af Compeed, efter at der i forrige kvartal var et væsentligt negativ vækstbidrag.

<sup>1</sup> Compeed® er et af Johnson & Johnson registreret varemærke.

### Andre etablerede markeder

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

Den organiske vækst i årets fjerde kvartal var 9%. I den kroniske forretning i USA var fjerde kvartals vækst på niveau med væksten for året.

### Øvrige markeder

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

Kvartalets organiske vækst var 21%, hvilket delvist skyldes forskydninger i salget fra tredje kvartal til fjerde kvartal. I Brasilien var væksten flad, hvilket var en forbedring sammenlignet med forrige kvartal, mens Rusland endnu en gang viste gode vækstrater.

### Bruttoresultat

Bruttoresultatet udgjorde 7.345 mio. kr. mod 6.568 mio. kr. sidste år, svarende til en stigning på 12%.

Årets bruttomargin udgjorde 67% mod sidste års 65%. Udover effektiviseringsforbedringer i produktionen skyldes den højere bruttomargin øget omsætning samt positiv valutakurseffekt. Kvartalets bruttomargin var 67% i både danske kroner og i faste valutakurser. Forbedringen sammenlignet med årets første 9 måneder skyldes primært den relativt større omsætning i kvartalet.

### Omkostninger

Distributionsomkostningerne var 3.172 mio. kr. og udgjorde 29% af omsætningen, hvilket var på samme niveau som sidste år. Ses der bort fra første kvartals engangsposter på i alt 50 mio. kr., udgjorde distributionsomkostningerne 28% af omsætningen. Kvartalets distributionsomkostninger udgjorde 29% af omsætningen. Det højere omkostningsniveau i kvartalet skyldes en række mindre forhold.

Administrationsomkostningerne var 622 mio. kr. mod 604 mio. kr. sidste år. Målt i procent af omsætningen udgjorde administrationsomkostningerne 6%, hvilket var på niveau med 2010/11. Der blev i løbet af året hensat 67 mio. kr. til imødegåelse af tab på debitorer i Sydeuropa. Kvartalets administrationsomkostninger udgjorde 5% af omsætningen, og det lavere niveau skyldes, at der i dette kvartal ikke blev hensat væsentlige beløb til tab på debitorer.

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

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

### Driftsresultat

Driftsresultatet steg med 26% og blev 3.255 mio. kr. mod 2.581 mio. kr. sidste år. Dette svarer til en overskudsgrad på 30% mod 25% sidste år. Overskudsgraden i faste valutakurser blev på 29%. Kvartalets overskudsgrad var 31% i danske kroner såvel som i faste valutakurser. Reguleret for en indtægt i fjerde kvartal på 30 mio. kr., i forbindelse med den før nævnte patentsag, var kvartalets overskudsgrad på 30%.

## Finansielle poster og skat

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

### Finansielle poster

	Mio. DKK		Mio. DKK	
	2011/12 12 mdr	2010/11 12 mdr	2011/12 4. kv.	2010/11 4. kv.
Renter, netto	(49)	(88)	(10)	(16)
Dagsværdiregulering af optioner	(29)	(35)	(2)	(3)
Valutakursreguleringer	(194)	16	(50)	(4)
Andre finansielle poster	(28)	(17)	(12)	(2)
<b>Finansielle poster i alt</b>	<b>(300)</b>	<b>(124)</b>	<b>(74)</b>	<b>(25)</b>

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

## Nettoresultat

Årets resultat steg med 21% til 2.194 mio. kr., og indtjeningen pr. aktie (EPS) steg ligeledes med 21% til 51,5 kr. sammenlignet med sidste år.

## Pengestrømme og investeringer

### Pengestrømme fra driften

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

### Investeringer

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

### Frie pengestrømme

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

### Kapitalberedskab

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

## Balance og egenkapital

### Balance

Den samlede balancesum udgjorde 10.176 mio. kr., hvilket er en stigning på 958 mio. kr. i forhold til starten af året.

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

Kortfristede aktiver steg med 1.004 mio. kr. til 5.969 mio. kr. i forhold til starten af året, hvilket skyldes stigning i likvider.

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

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

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

### Egenkapital

I året voksede egenkapitalen<sup>2</sup> med 1.590 mio. kr. til 6.042 mio. kr. Årets totalindkomst på 2.267 mio. kr. blev delvist modsvaret af udbetaling af udbytte på 587 mio. kr. og tilbagekøb af aktier på 500 mio. kr. Medarbejdernes udnyttelse af aktieoptioner og salg af medarbejderaktier øgede egenkapitalen med 326 mio. kr.

### Udbytte og aktietilbagekøb

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

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

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

Bestyrelsen i Coloplast fik på generalforsamlingen i december 2011 bemyndigelse til at tilbagekøbe egne aktier på op til 10% af selskabets aktiekapital. Bestyrelsen iværksatte efterfølgende endnu et aktietilbagekøbsprogram på samlet op til 1 mia. kr. frem til udgangen af regnskabsåret 2012/13.

Første del af aktietilbagekøbsprogrammet på 500 mio. kr. blev tilendebragt i juni 2012 og set i lyset af Coloplasts fortsatte stærke likviditetsskabelse er det bestyrelsens forventning, at anden del af programmet gennemføres som planlagt. Skulle der i perioden opstå muligheder, der anses for at være bedre for aktionærerne, vil dette kunne medføre, at tilbagekøbet afbrydes.

### Egne aktier og indstilling om kapitalnedsættelse

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

Bestyrelsen indstiller på generalforsamlingen den 11. december 2012, at kapitalen nedsættes med nominelt 5 mio. kr., svarende til 1 mio. styk aktier af 5 kr. Kapitalnedsættelsen er begrundet i, at de under aktietilbagekøbsprogrammerne opkøbte aktier overstiger det antal aktier, der er behov for til dækning af aktieoptionsprogrammer til ledende medarbejdere.

<sup>2</sup> Der er i indeværende regnskabsår sket en ændring i anvendt regnskabspraksis (tidlig implementering af IAS 19) således, at aktuarmæssige tab og gevinst på ydelsesbaserede pensionsordninger påvirker totalindkomsten direkte. Ændringen har formindsket primo egenkapitalen med 26 mio. kr. og i regnskabsåret yderligere formindsket egenkapitalen med 35 mio. kr. Der henvises til Årsrapporten, note 1 for yderligere informationer.

## Finansielle forventninger for 2012/13

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

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

De finansielle forventninger forudsætter en fortsat stabil vækst i den europæiske forretning, mens det forventes at både de modne markeder uden for Europa samt de nye markeder vil opnå højere vækstrater end i 2011/12. Det forventes, at prispresset i 2012/13 vil ligge på niveau med 2011/12. De finansielle forventninger indeholder kun de reformer, hvor effekten er kendt.

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

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

Bestyrelsen fastholder Coloplasts nuværende langsigtede finansielle ambition om at vokse mere end markedet og levere indtjeningsmarginale på niveau med de bedst indtjenende medicoselskaber<sup>3</sup>.

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

## Andre forhold

### Retssager om transvaginale net

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

Den 6. august 2012 blev der etableret en såkaldt 'multidistrict litigation' (MDL) til samlet behandling af Coloplasts føderale retssager i Southern District of West Virginia (MDL nr. 2387). Sagerne sammenlægges udelukkende med henblik på forberedende sagsbehandling. Der er endvidere ved samme ret etableret særskilte MDL-sager med henblik på at håndtere retssager mod andre større netproducenter. Coloplast er ikke i stand til at forudsige tidsforløbet eller resultatet af sådanne retssager, og ej heller om der indledes yderligere retssager mod Coloplast. På grundlag af de oplysninger, som er tilgængelige for Coloplast på nuværende tidspunkt, forventes dette ikke at få nogen væsentlig indflydelse på koncernens finansielle stilling.

<sup>3</sup> Coloplasts sammenligningsgruppe består pt. af følgende børsnoterede medicoselskaber: Medtronic Inc., Baxter International Inc., Covidien PLC, Stryker Corp., St. Jude Medical Inc., Boston Scientific Corp., Sonova Holding AG, Smith&Nephew PLC, CR Bard Inc., Getinge AB, WDH A/S, Shandon Weigao Group Medical.



### Valutakursfølsomhed

Coloplasts finansielle forventninger til regnskabsåret 2011/12 er udarbejdet på baggrund af følgende valutariske forudsætninger for selskabets hovedvalutaer:

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

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

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

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

Mio. kr. over 12 måneder ved 10% kursfald i DKK initialt (Gennemsnitskurser 2011/12)	Omsætning	EBIT
USD	-150	-40
GBP	-170	-105
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.

## Ledelsespåtegning

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

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

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

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

Endvidere indeholder ledelsesberetningen efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og af koncernens og selskabets finansielle stilling, samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og selskabet står overfor.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Humblebæk, den 6. november 2012

I direktionen:

Lars Rasmussen  
Adm. direktør

Lene Skole  
Koncerndirektør

I bestyrelsen:

Michael Pram Rasmussen  
Formand

Niels Peter Louis-Hansen  
Næstformand

Per Magid

Brian Petersen

Jørgen Tang-Jensen

Sven Håkan Björklund

Thomas Barfod  
Medarbejdervalgt

Jane Lichtenberg  
Medarbejdervalgt

Torben Rasmussen  
Medarbejdervalgt

## Tabeller

Regnskabstal for kvartalet er ikke reviderede

Opgørelse af totalindkomst .....	12
Balance.....	13
Egenkapitalopgørelse.....	15
Pengestrømsopgørelse.....	16
Noter.....	17
Fem års hoved- og nøgletal.....	19
Resultatopgørelse kvartalsopdelt.....	20

## Opgørelse af totalindkomst

1. oktober - 30. september

(ikke revideret)

Note	Koncern			Koncern			
	Indeks			Indeks			
	Mio. DKK			Mio. DKK			
	2011/12	2010/11		2011/12	2010/11		
	12 mdr	12 mdr		4. kv.	4. kv.		
1	Omsætning	11,023	10,172	108	2,849	2,571	111
	Produktionsomkostninger	(3,678)	(3,604)	102	(937)	(863)	109
	<b>Bruttoresultat</b>	<b>7,345</b>	<b>6,568</b>	<b>112</b>	<b>1,912</b>	<b>1,708</b>	<b>112</b>
	Distributionsomkostninger	(3,172)	(2,988)	106	(839)	(724)	116
	Administrationsomkostninger	(622)	(604)	103	(138)	(160)	86
	Forsknings- og udviklingsomkostninger	(342)	(415)	82	(85)	(88)	97
	Andre driftsindtægter	68	52	131	42	25	168
	Andre driftsomkostninger	(22)	(32)	69	(1)	(19)	5
1	<b>Driftsresultat (EBIT)</b>	<b>3,255</b>	<b>2,581</b>	<b>126</b>	<b>891</b>	<b>742</b>	<b>120</b>
	Resultatandele efter skat af kapitalandele i associerede virksomheder	(1)	(1)	100	(1)	(1)	100
2	Finansielle indtægter	42	47	89	(5)	9	(56)
3	Finansielle omkostninger	(342)	(171)	200	(69)	(34)	203
	<b>Resultat før skat</b>	<b>2,954</b>	<b>2,456</b>	<b>120</b>	<b>816</b>	<b>716</b>	<b>114</b>
	Skat af periodens resultat	(760)	(637)	119	(208)	(185)	112
	<b>Periodens resultat</b>	<b>2,194</b>	<b>1,819</b>	<b>121</b>	<b>608</b>	<b>531</b>	<b>115</b>
	<b>Anden totalindkomst</b>						
	Værdiregulering af valuta- og renteafdækning	(165)	(10)		(17)	(87)	
	Heraf overført til finansielle poster	154	(5)		60	(10)	
	Skatteeffekt af afdækning	3	4		(11)	25	
	Aktuarmæssige gevinster/tab på pensionsordninger	(49)	21		(49)	21	
	Skat af aktuarmæssige gevinster/tab på pensionsordninger	14	(5)		(52)	(5)	
	Kursregulering af aktiver i fremmed valuta	55	7		(28)	67	
	Skatteeffekt af kursregulering af aktiver i fremmed valuta	(13)	(2)		(13)	(2)	
	Kursregulering af primoværdier og øvrige reguleringer vedrørende datterselskaber	74	(59)		6	(86)	
	<b>Anden totalindkomst i alt</b>	<b>73</b>	<b>(49)</b>		<b>(104)</b>	<b>(77)</b>	
	<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>2,267</b>	<b>1,770</b>		<b>504</b>	<b>454</b>	
	Indtjening pr. aktie (EPS)	52.3	43.3		14.5	12.7	
	Indtjening pr. aktie (EPS), udvandet	51.5	42.6		14.3	12.5	
	<b>Overskudsdisponering</b>						
	Overført overskud for året	1,353	1,234				
	Foreslået udbytte for året	841	585				
	<b>I alt</b>	<b>2,194</b>	<b>1,819</b>				

## Balance

Pr. 30. september

Note	Koncern	
	Mio. DKK	
	30.09.12	30.09.11
<b>Aktiver</b>		
Erhvervede patenter og varemærker	837	941
Goodwill	767	737
Software	79	115
Forudbetalinger og anlægsaktiver under udvikling	22	9
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>1.705</b>	<b>1.802</b>
Grunde og bygninger	1.107	1.133
Produktionsanlæg og maskiner	826	886
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	121	154
Forudbetalinger og anlægsaktiver under udførelse	232	93
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>2.286</b>	<b>2.266</b>
Kapitalandele i associerede virksomheder	7	6
Andre værdipapirer og kapitalandele	0	0
Udskudt skatteaktiv	193	163
Andre tilgodehavender	16	16
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	<b>216</b>	<b>185</b>
<b>Langfristede aktiver</b>	<b>4.207</b>	<b>4.253</b>
<b>Varebeholdninger</b>	<b>1.008</b>	<b>946</b>
Tilgodehavender fra salg	1.922	1.820
Selskabsskat	55	11
Andre tilgodehavender	282	231
Periodeafgrænsningsposter	84	71
<b>Tilgodehavender</b>	<b>2.343</b>	<b>2.133</b>
<b>Værdipapirer</b>	<b>645</b>	<b>568</b>
<b>Likvide beholdninger</b>	<b>1.973</b>	<b>1.318</b>
<b>Kortfristede aktiver</b>	<b>5.969</b>	<b>4.965</b>
<b>Aktiver</b>	<b>10.176</b>	<b>9.218</b>

## Balance

Pr. 30. september

Note	Koncern	
	Mio. DKK 30.09.12	30.09.11
<b>Egenkapital og forpligtelser</b>		
Aktiekapital	225	225
Reserve for valuta- og renteaftækning	(40)	(32)
Forslag til udbytte for regnskabsåret	841	585
Overført overskud	5.016	3.674
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>6.042</b>	<b>4.452</b>
Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	157	113
Hensættelser til udskudt skat	176	155
Andre hensatte forpligtelser	5	4
Gæld til realkreditinstitutter	0	459
Kreditinstitutter i øvrigt	0	1.537
Anden gæld	16	334
Periodeafgrænsningsposter	72	77
<b>Langfristede forpligtelser</b>	<b>426</b>	<b>2.679</b>
Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	13	8
Andre hensatte forpligtelser	14	35
Gæld til realkreditinstitutter	0	6
Kreditinstitutter i øvrigt	1.296	92
Leverandører af varer og tjenesteydelser	478	420
Selskabsskat	671	516
Anden gæld	1.208	983
Periodeafgrænsningsposter	28	27
<b>Kortfristede forpligtelser</b>	<b>3.708</b>	<b>2.087</b>
<b>Forpligtelser</b>	<b>4.134</b>	<b>4.766</b>
<b>Egenkapital og forpligtelser</b>	<b>10.176</b>	<b>9.218</b>

7 Eventualposter

## Egenkapitaloppgørelse

Koncern	Aktiekapital		Reserve for afdeling	Forslag til udbytte	Overført til overskud	Egen- kapital i alt
	A-aktier	B-aktier				
Mio. DKK						
<b>2011/12</b>						
Balance pr. 1.10.	18	207	(32)	585	3.674	4.452
<i>Periodens totalindkomst:</i>						
Periodens resultat				841	1.353	2.194
Anden totalindkomst			(8)		81	73
<i>Periodens totalindkomst i alt</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>(8)</i>	<i>841</i>	<i>1.434</i>	<i>2.267</i>
<i>Transaktioner med ejere:</i>						
Overførsel				2	(2)	0
Køb af egne aktier					(500)	(500)
Salg af egne aktier					326	326
Aktiebaseret vederlæggelse					29	29
Skat af egenkapitalbevægelser					55	55
Udbetaling af udbytte vedrørende 2010/11				(587)		(587)
<i>Transaktioner med ejere i alt</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>(585)</i>	<i>(92)</i>	<i>(677)</i>
<b>Balance pr. 30.09</b>	<b>18</b>	<b>207</b>	<b>(40)</b>	<b>841</b>	<b>5.016</b>	<b>6.042</b>
<b>2010/11</b>						
Balance pr. 1.10. som rapporteret i årsrapporten	18	207	(21)	422	2.826	3.452
Effekt af ændring i anvendt regnskabspraksis					(42)	(42)
<i>Tilrettet egenkapital 1.10.</i>	<i>18</i>	<i>207</i>	<i>(21)</i>	<i>422</i>	<i>2.784</i>	<i>3.410</i>
<i>Periodens totalindkomst:</i>						
Periodens resultat				585	1.234	1.819
Anden totalindkomst			(11)		(38)	(49)
<i>Periodens totalindkomst i alt</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>(11)</i>	<i>585</i>	<i>1.196</i>	<i>1.770</i>
<i>Transaktioner med ejere:</i>						
Køb af egne aktier					(500)	(500)
Salg af egne aktier					156	156
Aktiebaseret vederlæggelse					29	29
Skat af egenkapitalbevægelser					9	9
Udbetaling af udbytte vedrørende 2009/10				(422)		(422)
<i>Transaktioner med ejere i alt</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>(422)</i>	<i>(306)</i>	<i>(728)</i>
<b>Balance pr. 30.09</b>	<b>18</b>	<b>207</b>	<b>(32)</b>	<b>585</b>	<b>3.674</b>	<b>4.452</b>

## Pengestrømsopgørelse

1. oktober - 30. september

Note	Koncern		
	Mio. DKK		
	2011/12 12 mdr	2010/11 12 mdr	
	Driftsresultat	3.255	2.581
	Af- og nedskrivninger	501	527
4	Regulering for øvrige ikke likvide driftsposter	(19)	16
5	Ændringer i driftskapital	(133)	(260)
	Renteindbetalinger og lignende	42	40
	Renteudbetalinger og lignende	(402)	(86)
	Betalt selskabsskat	(595)	(613)
	<b>Pengestrømme fra driften</b>	<b>2.649</b>	<b>2.205</b>
	Investeringer i immaterielle anlægsaktiver	(21)	(20)
	Investeringer i grunde og bygninger	(10)	(21)
	Investeringer i tekniske anlæg m.m.	(99)	(70)
	Investering i anlægsaktiver under udførelse	(208)	(139)
	Salg af materielle anlægsaktiver	25	23
	Køb af virksomhed	0	(160)
	<b>Pengestrømme fra investeringer</b>	<b>(313)</b>	<b>(387)</b>
	<b>Frie pengestrømme</b>	<b>2.336</b>	<b>1.818</b>
	Udbytte til aktionærer	(587)	(422)
	Investering i egne aktier, netto	(174)	(344)
	<b>Finansiering fra aktionærer</b>	<b>(761)</b>	<b>(766)</b>
	Køb af realkreditobligationer	(77)	(567)
	Langfristet lånefinansiering, optagelse	0	439
	Langfristet lånefinansiering, afdrag	(892)	0
	<b>Pengestrømme fra finansiering</b>	<b>(1.730)</b>	<b>(894)</b>
	<b>Nettopengestrømme</b>	<b>606</b>	<b>924</b>
	Likvider og kortfristede kreditinstitutioner pr. 1.10	1.220	303
	Kursregulering af likvide beholdninger	4	(7)
	Nettopengestrømme	606	924
6	<b>Likvider og kortfristede kreditinstitutioner pr. 30.09</b>	<b>1.830</b>	<b>1.220</b>

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.



## Noter

### 1. Segmentoplysninger

#### Koncern, 2011/12

##### Driftssegment

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

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

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

De operative segmenter Hud- og Sårpleje, Porgès og SU er indeholdt i det rapporteringspligtige segment Salgsregioner, da de opfylder sammenlægningskriterierne. De operative segmenter Hud- og Sårpleje, Porgès og SU er derfor ikke rapporteringspligtige segmenter. I fælles/ikke fordelte indgår støttefunktioner (Global marketing, Global forskning og udvikling samt Stabe) samt elimineringer, da disse segmenter ikke er indtægtskabende. De anførte segmenter (med undtagelse af SU) udgør hver især under 10% af den samlede segmentomsætning, segmentresultat og segmentaktiver. Det operative segment SU udgør over 10% af de samlede aktiver, men da aktiverne udelukkende allokeres til segmenterne i forbindelse med impairment test og ikke rapporteres segmenteret til ledelsen, vurderes segmentet ikke at være rapporteringspligtigt. Finansielle poster og selskabsskat allokeres ikke til driftssegmenterne.

Ledelsen vurderer de operative segmenter særskilt på basis af driftsresultatet (EBIT) og ressourceallokering foretages tillige på denne baggrund. Resultatmålet opgøres på samme måde som i koncernregnskabet.

Omkostningsfordelingen mellem segmenterne sker på direkte basis. Allokering af enkelte uvæsentlige indirekte omkostninger sker systematisk mellem Fælles/ikke fordelte og de rapporteringspligtige segmenter Salgsregioner og Produktionsenheder.

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

Driftssegment	Salgsregioner		Produktionsenheder		Fælles/ikke fordelte		I alt	
	2011/12	2010/11	2011/12	2010/11	2011/12	2010/11	2011/12	2010/11
Mio. DKK								
<b>Ekstern omsætning</b>	10.839	9.980	184	192	0	0	11.023	10.172
<b>Driftsresultat for segment</b>	556	627	4.155	3.673	(1.456)	(1.719)	3.255	2.581
<b>Finansielle poster</b>	0	0	0	0	(300)	(124)	(300)	(124)

## Noter

	<b>Koncern</b>	
	Mio. DKK	
	2011/12	2010/11
<b>2. Finansielle indtægter</b>		
Renteindtægter	42	27
Dagsværdireguleringer på terminkontrakter overført fra egenkapital	0	5
Valutakursreguleringer, netto	0	11
Andre finansielle indtægter og gebyrer	0	4
<b>I alt</b>	<b>42</b>	<b>47</b>
<b>3. Finansielle omkostninger</b>		
Renteomkostninger	91	115
Dagsværdireguleringer aktieoptioner	29	35
Dagsværdireguleringer på terminkontrakter overført fra egenkapital	154	0
Valutakursreguleringer, netto	40	0
Andre finansielle omkostninger og gebyrer	28	21
<b>I alt</b>	<b>342</b>	<b>171</b>
<b>4. Regulering for øvrige ikke-likvide driftsposter</b>		
Fortjeneste/tab ved salg af anlægsaktiver, netto	7	13
Forskydning, hensættelser i øvrigt	(26)	3
<b>I alt</b>	<b>(19)</b>	<b>16</b>
<b>5. Ændringer i driftskapital</b>		
Varebeholdninger	(29)	3
Tilgodehavender fra salg	(46)	(128)
Øvrige tilgodehavender	(62)	(98)
Leverandør- og anden gæld m.v.	4	(37)
<b>I alt</b>	<b>(133)</b>	<b>(260)</b>
<b>6. Likvider og kortfristede kreditinstitutter</b>		
Kontantbeholdning	1	1
Kortfristede bankindeståender	1.972	1.317
Likvider	1.973	1.318
Kortfristede kreditinstitutter	(1.296)	(98)
Heraf stående lån overført fra langfristede forpligtelser i året	1.153	0
<b>I alt</b>	<b>1.830</b>	<b>1.220</b>

### 7. Eventualforpligtelser

Coloplastkoncernen er part i en retsag omkring syntetiske net til behandling af stressurininkontinens og nedsunken underliv samt i enkelte mindre retssager, der ikke forventes at få væsentlig indflydelse på koncernens finansielle stilling.

## FEM ÅRS HOVED- OG NØGLETAL

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

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

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

## Resultatopgørelse kvartalsopdelt

(ikke revideret)

		Koncern							
Mio. DKK		2010/11				2011/12			
Note		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
1	Omsætning	2.541	2.463	2.597	2.571	2.654	2.692	2.828	2.849
	Produktionsomkostninger	(929)	(886)	(926)	(863)	(916)	(917)	(908)	(937)
	<b>Bruttoresultat</b>	<b>1.612</b>	<b>1.577</b>	<b>1.671</b>	<b>1.708</b>	<b>1.738</b>	<b>1.775</b>	<b>1.920</b>	<b>1.912</b>
	Distributionsomkostninger	(760)	(748)	(756)	(724)	(782)	(771)	(780)	(839)
	Administrationsomkostninger	(136)	(149)	(159)	(160)	(163)	(158)	(163)	(138)
	Forsknings- og udviklingsomkostninger	(112)	(111)	(104)	(88)	(95)	(82)	(80)	(85)
	Andre driftsindtægter	10	10	7	25	8	11	7	42
	Andre driftsomkostninger	(1)	(4)	(8)	(19)	(13)	(5)	(3)	(1)
1	<b>Driftsresultat</b>	<b>613</b>	<b>575</b>	<b>651</b>	<b>742</b>	<b>693</b>	<b>770</b>	<b>901</b>	<b>891</b>
	Resultatandele efter skat af kapitalandele i associerede virksomheder	0	0	0	(1)	0	0	0	(1)
2	Finansielle indtægter	13	3	22	9	16	14	17	(5)
3	Finansielle omkostninger	(76)	(43)	(18)	(34)	(59)	(94)	(120)	(69)
	<b>Resultat før skat</b>	<b>550</b>	<b>535</b>	<b>655</b>	<b>716</b>	<b>650</b>	<b>690</b>	<b>798</b>	<b>816</b>
	Skat af periodens resultat	(143)	(139)	(170)	(185)	(166)	(176)	(210)	(208)
	<b>Periodens resultat</b>	<b>407</b>	<b>396</b>	<b>485</b>	<b>531</b>	<b>484</b>	<b>514</b>	<b>588</b>	<b>608</b>
	Indtjening pr. aktie (EPS)	9,6	9,4	11,6	12,7	11,6	12,2	14,0	14,5
	Indtjening pr. aktie (EPS), udvandet	9,5	9,2	11,4	12,5	11,4	12,0	13,8	14,3

## 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  
Media Relations Manager  
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. © 2012-11 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 omkring 8.000 ansatte.