

2016/17

Årsregnskabsmeddelelse, 2016/17

(1. oktober 2016 - 30. september 2017)

Coloplast A/S
Holtedam 1
3050 Humlebæk
Denmark

CVR-nr. 69749917

Nye langsigtede finansielle forventninger og strategiopdatering

- Coloplast præsenterer en ny langsigtet finansiell forventning for LEAD20 strategiperioden. Den nye forventning er drevet af ændrede markedsdynamikker, hvilket skaber muligheder for at accelerere salgsvæksten. Coloplast har til hensigt at forfølge ikke-organiske vækstmuligheder for yderligere at styrke Coloplasts service over for brugerne. Forventningerne til den organiske vækst er bibeholdt på 7-9% per år, og det er ambitionen at levere i den øvre del af vækstintervallet. Derfor ændres forventningerne til EBIT-marginen fra 50-100 basispunkters marginudvidelse per år til en forventning om en EBIT-margin på mere end 30% i faste valutakurser.

Hovedpunkter

- Den organiske vækst i fjerde kvartal blev 8%, og målt i danske kroner steg omsætningen 6% til 3.980 mio. kr. Den organiske vækst for helåret blev 7%, og målt i danske kroner steg omsætningen 6% til 15.528 mio. kr.
- Organisk vækst for helåret var henholdsvis 7% i Stomi, 7% i Kontinens, 10% i Urologi og 4% i Hud- og Sårpleje.
- Driftsresultatet (EBIT) før særlige poster steg 9% i faste valutakurser (korrigeret for et engangsbeløb til Veterans Affairs), 4% målt i danske kroner og udgjorde 5.024 mio. kr. for helåret. Overskudsgraden (EBIT-marginen) i faste valutakurser og korrigeret for et engangsbeløb på 90 mio. kr. til Veterans Affairs blev 33%.
- Årets resultat, før særlige poster, steg 2% til 3.797 mio. kr. Indtjeningen pr. aktie (EPS) før særlige poster, udvandet, steg ligeledes 2% til 17,87 kr.
- De frie pengestrømme for helåret udgjorde 1.632 mio. kr., hvilket var 793 mio. kr. lavere end sidste år. Korrigeret for udbetalinger i forbindelse med sager vedrørende brug af transvaginale net samt købet af Comfort Medical var de underliggende frie pengestrømme på niveau med sidste år.
- Afkastet af den investerede kapital (ROIC) efter skat før særlige poster blev 47% mod 49% året før.
- Som led i Coloplasts LEAD20 strategi introduceres en ny driftsplan "Global Operations Plan IV", som vil bidrage med EBIT-marginforbedringer på 150 basispunkter med fuld effekt fra starten af 2020/21.
- Bestyrelsen indstiller på generalforsamlingen den 7. december 2017, at der udbetales yderligere udbytte på 10,5 kr. pr. aktie. For året vil der således være udbetalt udbytte på samlet 15,0 kr. pr. aktie mod 13,5 kr. pr. aktie sidste år.

Finansielle forventninger for 2017/18

- Der forventes en organisk omsætningsvækst på ~7% i faste valutakurser og 5-6% i danske kroner, primært som følge af udviklingen i USD i forhold til DKK. I forventningerne er der indregnet en negativ effekt på 100 mio. kr. som følge af patentudløbet på SpeediCath® standardkatetre. Derudover indregnes effekten af en omfattende sundhedsreform i Grækenland på 100 mio. kr., som forventes at ramme alle forretningsområder, og betyder at årets prispress forventes at være mere end 1%.
- Der forventes en EBIT-margin på 31-32% i faste valutakurser og ~31% i danske kroner. Forventningerne til EBIT-marginen indeholder effekten af ovenstående forhold samt investeringer i kommercielle initiativer på op til 2% af omsætningen.
- Anlægsinvesteringer forventes at udgøre omkring 700 mio. kr. og den effektive skatteprocent forventes at blive ~23.

Telekonference

Afholdes den 2. november 2017 kl. 15:00 CET og forventes at vare ca. 1 time. Ring på +45 3271 1659, +44 (0) 20 3427 1903 eller +1 646 254 3388. Telekonferencens referencenr. 1711035. Et webcast vil være tilgængeligt på www.coloplast.com kort efter telekonferencens afslutning.

Hoved- og nøgletal

1. oktober - 30. september

(ikke revideret)

Koncern	Mio. DKK		Ændring	Mio. DKK		Ændring
	2016/17 12 mdr	2015/16 12 mdr		2016/17 4. kv.	2015/16 4. kv.	
Resultatopgørelse						
Omsætning	15.528	14.681	6%	3.980	3.739	6%
Forsknings- og udviklingsomkostninger	-574	-509	13%	-138	-129	7%
Resultat før renter, skat og afskrivninger (EBITDA)	5.635	4.624	22%	1.479	669	N/A
Driftsresultat (EBIT) før særlige poster	5.024	4.846	4%	1.319	1.284	3%
Særlige poster	0	-750	N/A	0	-750	N/A
Driftsresultat (EBIT)	5.024	4.096	23%	1.319	534	N/A
Finansielle indtægter og omkostninger, netto	-72	-13	N/A	13	18	-28%
Resultat før skat	4.950	4.082	21%	1.330	551	N/A
Periodens resultat	3.797	3.143	21%	1.010	424	N/A
Omsætningsvækst						
Periodens vækst i omsætning, %	6	6		6	3	
Stigningen fordeler sig således:						
Organisk vækst, %	7	7		8	7	
Valuta, %	-1	-1		-3	-4	
Tilkøbte virksomheder, %	1	0		1	0	
Andre forhold, %	-1	0		0	0	
Balance						
Samlede aktiver	12.050	11.007	9%	12.050	11.007	9%
Investeret kapital	7.977	5.551	44%	7.977	5.551	44%
Egenkapital ultimo	5.952	5.068	17%	5.952	5.068	17%
Pengestrømme og investeringer						
Pengestrømme fra driften	3.251	3.028	7%	1.583	1.326	19%
Pengestrømme fra investeringer	-1.619	-603	N/A	-273	-544	-50%
Investeringer i materielle anlægsaktiver, brutto	-661	-627	5%	-259	-257	1%
Frie pengestrømme	1.632	2.425	-33%	1.310	782	68%
Pengestrømme fra finansiering	-1.863	-2.868	-35%	-119	35	N/A
Nøgletal						
Gennemsnitlig antal ansatte, omregnet til fuld tid	10.420	9.817				
Overskudsgrad, EBIT, %	32	28		33	14	
Overskudsgrad før særlige poster, EBIT før særlige poster, %	32	33		33	34	
Overskudsgrad, EBITDA, %	36	31		37	18	
Afkast før skat af gennemsnitlig investeret kapital (ROIC), % ¹⁾	61	63		59	66	
Afkast efter skat af gennemsnitlig investeret kapital (ROIC), % ¹⁾	47	49		45	51	
Egenkapitalforrentning, %	77	69		74	35	
Egenkapitalandel, %	49	46		49	46	
Indre værdi pr. frie aktie, kr.	28	24	17%	28	24	17%
Aktiedata						
Børskurs pr. aktie, kr.	511	514	-1%	511	514	-1%
Børskurs/indre værdi	18,2	21,5	-15%	18,2	21,5	-15%
Gennemsnitligt antal udestående aktier, mio. stk.	212,2	211,7	0%	212,3	211,6	0%
PE, price/earnings ratio	28,5	29,2	-2%	26,8	26,9	0%
Foreslået udbytte pr. aktie, kr.	15,0	13,5	11%			
Pay-out ratio, % ³⁾	83,8	76,7	9%			
Indtjening pr. aktie (EPS), udvandet	17,87	14,78	21%	4,75	2,00	N/A
Frie pengestrømme pr. aktie	7,7	11,4	-32%	6,2	3,7	68%

1) Nøgletallet er før særlige poster. Efter særlige poster er ROIC før skat 74% (2015/16: 80%) og ROIC efter skat 57% (2015/16: 62%)

2) For regnskabsåret 2016/17 er vist det foreslåede udbytte.

3) Nøgletallet er før særlige poster. Efter særlige poster er pay-out ratio 84% (2015/16: 91%).

Ledelsesberetning

Salgsudvikling

Den organiske vækst blev 7% for helåret. Målt i danske kroner steg omsætningen med 6% til 15.528 mio. kr. Valutakurser påvirkede omsætningen negativt med 1% grundet et fald i værdien af blandt andet det britiske pund mod den danske krone. Tilkøbt vækst blev 1% som følge af opkøbet af den amerikanske distributør Comfort Medical, som Coloplast overtog i december 2016. Andre forhold påvirkede den rapporterede vækst i danske kroner negativt med 1% grundet et engangsbeløb på 90 mio. kr. i tredje kvartal til U.S. Department of Veterans Affairs (Veterans Affairs), som følge af at Coloplast identificerede fejlagtig administration af de kontraktmæssige forpligtelser vedrørende en aftale fra 2009 med Veterans Affairs. De 90 mio. kr. vedrører kontinensprodukter og blev fratrukket direkte i omsætningen i tredje kvartal. Forholdet påvirker ikke den organiske vækst for perioden.

Salgsudvikling pr. forretningsområde

	Mio. DKK		Sammensætning af vækst					Mio. DKK		Sammensætning af vækst				
	2016/17 12 mdr	2015/16 12 mdr	Organisk vækst	Virksomhedsopkøb	Valuta	Andre forhold	Rapporteret vækst	2016/17 4. kv.	Organisk vækst	Virksomhedsopkøb	Valuta	Andre forhold	Rapporteret vækst	
Stomi	6.291	5.935	7%	1%	-2%	-	6%	1.597	7%	1%	-3%	-	5%	
Kontinens	5.543	5.182	7%	2%	-2%	-	7%	1.424	7%	2%	-3%	-	6%	
Urologi	1.641	1.497	10%	-	0%	-	10%	390	7%	-	-3%	-	4%	
Hud- og Sårpleje	2.143	2.067	4%	-	0%	-	4%	569	16%	-	-2%	-	14%	
Andre forhold	-90	-	-	-	-	-1%	-1%	-	-	-	-	-	-	
Nettoomsætning	15.528	14.681	7%	1%	-1%	-1%	6%	3.980	8%	1%	-3%	-	6%	

Salgsudvikling pr. region

	Mio. DKK		Sammensætning af vækst					Mio. DKK		Sammensætning af vækst				
	2016/17 12 mdr	2015/16 12 mdr	Organisk vækst	Virksomhedsopkøb	Valuta	Andre forhold	Rapporteret vækst	2016/17 4. kv.	Organisk vækst	Virksomhedsopkøb	Valuta	Andre forhold	Rapporteret vækst	
Europæiske markeder	9.394	9.213	5%	-	-3%	-	2%	2.345	5%	-	-2%	-	3%	
Andre etablerede	3.642	3.177	8%	6%	1%	-	15%	948	7%	6%	-6%	-	7%	
Øvrige markeder	2.582	2.291	13%	-	0%	-	13%	687	22%	-	-4%	-	18%	
Andre forhold	-90	-	-	-	-	-1%	-1%	-	-	-	-	-	-	
Nettoomsætning	15.528	14.681	7%	1%	-1%	-1%	6%	3.980	8%	1%	-3%	-	6%	

Stomi

Salget af stomiprodukter voksede 7% organisk for helåret, mens omsætningen i danske kroner steg med 6% til 6.291 mio. kr. Tilkøbt vækst blev 1% som følge af opkøbet af den amerikanske distributør Comfort Medical. Salget i Stomi voksede primært med SenSura® porteføljen samt Brava® tilbehørsprodukter. Væksten i SenSura® porteføljen kan tilskrives udviklingen i Storbritannien, Tyskland og Kina. Det var især SenSura® Mio herunder SenSura® Mio Convex, der bidrog til væksten i Europa. SenSura® Mio Convex blev relanceret i april 2017 som følge af den stærke efterspørgsel og de efterfølgende kapacitetsudfordringer i forbindelse med den oprindelige lancering af produktet i slutningen af 2015. Udviklingen i salget af Brava® tilbehørsprodukter er positivt på alle markeder men kan især tilskrives salget i USA, Storbritannien, Frankrig og Kina. Brava® Elastic Tape samt det nye Brava® Protective Seal bidrog mest til væksten i tilbehørsprodukter. Brava® Protective Seal er nu lanceret i 13 lande, og feedbacken er fortsat positiv. Salget af As-sura/Alterna® porteføljerne var tilfredsstillende, hvor regionen Øvrige markeder herunder Kina og Argentina bidrog positivt til væksten.

Fra et landeperspektiv var væksten tilfredsstillende i henholdsvis Storbritannien til dels på grund af den positive udvikling i homecare-forretningen Charter samt i Kina på grund af en pæn salgsudvikling i den originale Sensura®

portefølje. Derudover bidrog Tyskland, Frankrig og Italien til væksten. Væksten for helåret var negativt påvirket af lagerreduktioner hos større distributører i USA i første kvartal samt lavere momentum i Holland.

Fjerde kvartals organiske vækst var 7% og målt i danske kroner voksede omsætningen 5% til 1.597 mio. kr. Tilkøbt vækst blev 1%, som følge af opkøbet af den amerikanske distributør Comfort Medical. Som i årets første 9 måneder bidrog SenSura® porteføljen samt Brava® tilbehørsprodukter også positivt til væksten i fjerde kvartal. Salget af SenSura® Mio porteføljen i fjerde kvartal voksede primært på grund af et stærkt momentum i Storbritannien og Tyskland herunder især med produktet SenSura® Mio Convex. Væksten i Brava® tilbehørsprodukter i fjerde kvartal kan tilskrives en positiv udvikling i USA og Storbritannien.

Fra et landeperspektiv bidrog Storbritannien og USA mest til væksten. Væksten i fjerde kvartal var negativt påvirket af et lavere momentum i Brasilien og Holland.

Verdensmarkedet for stomiprodukter estimeres til at have en værdi på 16-17 mia. kr. og en årlig vækst på 4-5%. Coloplasts markedsandel er 35-40%, hvilket gør Coloplast til global markedsleder. Markedsstørrelsen for tilbehørsprodukter er estimeret til en værdi på 2-3 mia. kr.

med en estimeret årlig vækst på 6-8%. Coloplast har i dag 25-30% af markedet for tilbehørsprodukter.

Kontinens

Omsætningen i kontinensforretningen udgjorde 5.543 mio. kr. for helåret og voksede med 7% organisk og ligeledes 7% i danske kroner. Tilkøbt vækst blev 2% som følge af opkøbet af den amerikanske distributør Comfort Medical. Det er fortsat salget af SpeediCath® intermitterende katetre samt Peristeen®, der driver væksten i kontinensforretningen. Salget af kompakte katetre i USA, Frankrig og Storbritannien påvirkede væksten positivt. Det nye SpeediCath® Flex er ligeledes med til at drive væksten i kontinensforretningen særligt i USA, Storbritannien, Tyskland og Frankrig. SpeediCath® Flex er nu lanceret i 14 lande, og feedbacken er positiv. Den ligeledes positive udvikling i salget af standardkatetre skyldes blandt andet salgsudviklingen i USA. Udviklingen i salget af urinposer og uridomer var svagt positivt på trods af øget konkurrence i Holland, Storbritannien og USA. Salget af Peristeen® voksede fortsat pænt med en god udvikling i Europa og USA.

Fra et landeperspektiv var væksten positivt påvirket af udviklingen i salget på det amerikanske og franske marked. I Japan, Sydkorea og Australien var der fortsat et godt momentum grundet forbedrede tilskudsordninger for intermitterende katetre indført i henholdsvis 2016 og 2017. Regionen Øvrige markeder bidrog også stærkt til væksten i helåret drevet af Argentina, Kina og Rusland. Væksten for året var negativt påvirket af lagerreduktioner hos større distributører i USA i første kvartal samt lavere momentum i Holland.

Fjerde kvartals organiske vækst var på 7%, og omsætningen i danske kroner steg 6% til 1,424 mio. kr. Tilkøbt vækst var 2% som følge af opkøbet af den amerikanske distributør Comfort Medical. Den organiske vækst blev drevet af SpeediCath® intermitterende katetre samt Peristeen®. Salget af de kompakte katetre i USA, Storbritannien og Frankrig bidrog positivt til udviklingen. Derudover bidrog SpeediCath® Flex til væksten i fjerde kvartal drevet af Europa og USA. Væksten i salget af standardkatetre var drevet af en positiv udvikling i USA, Saudi Arabien samt Sydkorea. Salget af urinposer og uridomer voksede som følge af Kina og Frankrig men blev modsvaret af øget konkurrence i Storbritannien og Holland.

Salget af Peristeen® udviklede sig positivt på de fleste markeder herunder Storbritannien, Italien og USA.

Fra et landeperspektiv var væksten positivt påvirket af USA, Saudi Arabien, Kina og Storbritannien. Væksten var negativt påvirket af et lavere momentum i Holland.

Den del af kontinensmarkedet, hvor Coloplast konkurrerer, estimeres til en værdi på 12-13 mia. kr. Markedet har

en årlig vækst på 5-6%. Coloplast er global markedsleder med en markedsandel på omkring 40%.

Urologi

Salget af urologiprodukter voksede 10% organisk for helåret og målt i danske kroner ligeledes med 10% til 1.641 mio. kr. Væksten var primært drevet af det amerikanske marked af Altis® slynger og Restorelle® produkter til behandling af stressurininkontinens og nedsunken underliv, et marked hvor Coloplast i løbet af året har oplevet stærk vækst og taget markedsandele som følge af en konkurrents beslutning om at forlade markedet. Væksten i salget af kirurgiske engangsprodukter var positivt påvirket af øget udbudsaktivitet i Saudi Arabien samt et gunstigere momentum i Europa.

Fra et landeperspektiv var væksten for Urologi fortsat drevet af det amerikanske marked, men også Frankrig bidrog til væksten.

Fjerde kvartals organiske vækst var 7% drevet af en stærk udvikling i salget af Altis® slynger, Titan® implantater og Restorelle® produkter på det amerikanske marked. Væksten i salget af kirurgiske engangsprodukter var positivt påvirket af salget i Europa samt øget udbudsaktivitet i Saudi Arabien. I USA blev væksten i fjerde kvartal negativt påvirket af orkanen Harvey, som ramte Florida og dermed et stort marked for Urologiforretningen.

Fra et landeperspektiv var væksten inden for Urologi ligesom for årets første ni måneder drevet af det amerikanske marked, men også Europa bidrog til den positive udvikling i fjerde kvartal.

Den del af urologimarkedet, hvor Coloplast er repræsenteret, estimeres til at have en værdi på 11-12 mia. kr. Markedsvæksten estimeres til 3-5%. Coloplasts andel af det samlede globale marked for urologiprodukter er omkring 15%.

Hud- og Sårpleje

Salget af hud- og sårplejeprodukter udgjorde 2.143 mio. kr. for helåret. Den organiske vækst for året var 4%, og målt i danske kroner var omsætningsvæksten ligeledes 4%. Den organiske vækst i Sårpleje var isoleret set også 4%. Væksten i Sårpleje blev fortsat drevet af Biatain® skumbandager herunder især Biatain® Silicone og Biatain® Super. Væksten i Biatain® skumbandager var positivt drevet af Tyskland, Kina og Brasilien. Biatain® Silicone Sizes & Shapes produktporteføljen er nu lanceret i 21 lande, og feedbacken er positiv. Comfeel® Plus porteføljen, som er blevet opgraderet i design og brugeroplevelse, er nu relanceret i 15 lande. Kontraktproduktionen af Compeed påvirkede ligeledes væksten positivt for helåret. Fra et landeperspektiv var væksten for Sårpleje positivt påvirket af et gunstigt momentum i Europa, hvor især Tyskland bidrog til væksten. Derudover oplevede Kina et

forbedret momentum i løbet af året. Væksten i Sårpleje blev negativt påvirket af prisreformer i Grækenland og Frankrig. Prisreformerne i Grækenland og Frankrig, der blev indført først på året, har ud over en prisreduktion i Grækenland medført et skift i produktporteføljen fra Biatain® Silicone til blandt andet Biatain® Super. Væksten i salget for Hudplejeforretningen blev drevet af USA.

Fjerde kvartals organiske vækst var 16% for Hud- og Sårpleje og 8% for Sårpleje isoleret set. Væksten i Sårpleje var i fjerde kvartal, ligesom for helåret, drevet af salget af Biatain® skumbandager. Det øgede salg skyldes en positiv udvikling i Tyskland, Brasilien og Kina. Udviklingen i salget af hudplejeprodukter var ligeledes positiv i fjerde kvartal, hvor salgsvæksten var drevet af nyvundne kundekontrakter i det amerikanske marked. Fra et landeperspektiv var væksten for Hud- og Sårpleje positivt påvirket af to cifrede vækstrater i USA men også af en stærk vækst i Kina og Brasilien.

Værdien af det globale sårplejesegment, hvor Coloplast konkurrerer, estimeres til 17-19 mia. kr. med en årlig vækst på 2-4%. Markedet er defineret som avancerede sårplejeprodukter, hvoraf Coloplasts markedsandel udgør 7-9%. Værdien af det globale hudplejesegment, hvor Coloplast konkurrerer, estimeres til 5-6 mia. kr. med en årlig vækst på 4-5%. Coloplasts andel af det samlede globale marked for hudplejeprodukter er omkring 7-9%.

Bruttoresultat

Bruttoresultatet udgjorde 10.571 mio. kr. mod 10.032 mio. kr. sidste år svarende til en stigning på 5%. Bruttomarginen var 68%, hvilket svarer til sidste års bruttomargin. Bruttomarginen var positivt påvirket af de fortsatte effektiviseringer, udflytningen af SenSura® Mio og kontraktproduktionen af Compeed til Ungarn. Periodens bruttomargin var negativt påvirket af lønstigninger i Ungarn, produktmix samt afskrivninger. Derudover blev der i året afholdt omstrukturingsomkostninger for omkring 20 mio. kr. i forbindelse med reduktion i antallet af produktionsmedarbejdere i Danmark. I faste valutakurser var bruttomarginen 68% og dermed ligeledes på niveau med sidste år. Korrigeret for engangsbeløbet til Veterans Affairs var bruttomarginen ligeledes 68% i perioden.

Bruttoresultatet i fjerde kvartal udgjorde 2.717 mio. kr. mod 2.561 mio. kr. i samme periode sidste år svarende til en stigning på 6%. Bruttomarginen i fjerde kvartal var ligeledes 68% og dermed på niveau med samme periode sidste år. I faste valutakurser var bruttomarginen i fjerde kvartal 69% i år såvel som sidste år.

Omkostninger

Distributionsomkostningerne udgjorde 4.371 mio. kr. mod 4.131 mio. kr. sidste år svarende til en stigning på 240 mio.

kr. Distributionsomkostningerne udgjorde 28% af omsætningen og var dermed uændret fra sidste år. Distributionsomkostningerne indeholder investeringsinitiativer inden for salg og marketing i hovedsageligt Sårpleje, Urologi i USA og Kontinens i Japan, Australien og Sydkorea. Fjerde kvartals distributionsomkostninger var 1.111 mio. kr. eller 28% af omsætningen mod 27% i samme periode sidste år. Omkostningerne indeholder de omtalte investeringsinitiativer.

Administrationsomkostningerne for perioden udgjorde 623 mio. kr. mod 561 mio. kr. i samme periode sidste år svarende til en stigning på 62 mio. kr. Stigningen i perioden er drevet af juridiske omkostninger relateret til patientrettigheder samt transaktionsomkostninger på omkring 7 mio. kr. i forbindelse med opkøbet af Comfort Medical. Målt i procent af omsætningen udgjorde administrationsomkostningerne således 4% og var dermed på niveau med sidste år.

Fjerde kvartals administrationsomkostninger udgjorde 155 mio. kr. mod 138 mio. kr. i samme periode sidste år. Dermed udgjorde administrationsomkostningerne ligeledes 4% af omsætningen i fjerde kvartal, hvilket er på niveau med samme periode sidste år.

Forsknings- og udviklingsomkostningerne steg 65 mio. kr. i forhold til samme periode sidste år og endte på 574 mio. kr. Stigningen på 13% skyldes et generelt højere aktivitetsniveau. Forsknings- og udviklingsomkostningerne udgjorde dermed 4% af omsætningen mod 3% sidste år. Fjerde kvartals forsknings- og udviklingsomkostninger udgjorde 138 mio. kr. svarende til en stigning på 9 mio. kr. i forhold til samme periode sidste år. Dermed udgjorde forsknings- og udviklingsomkostningerne 3% af omsætningen mod 3% i samme periode sidste år.

Andre driftsindtægter og driftsomkostninger resulterede i en nettoindtægt på 21 mio. kr. for helåret mod en nettoindtægt på 15 mio. kr. sidste år. Fjerde kvartals andre driftsindtægter og driftsomkostninger udgjorde en nettoindtægt på 6 mio. kr. mod en nettoindtægt på 7 mio. kr. i samme periode året før.

Driftsresultat (EBIT)

Driftsresultatet før særlige poster blev 5.024 mio. kr. mod 4.846 mio. kr. sidste år, hvilket medførte en stigning på 178 mio. kr. eller 4%. Dette svarer til en overskudsgrad på 32% mod 33% i sidste år. I faste valutakurser, korrigeret for engangsbeløbet på 90 mio. kr. til Veterans Affairs, voksede driftsresultatet med 9% svarende til en overskudsgrad på 33%, som var på niveau med sidste år.

Fjerde kvartals driftsresultat før særlige poster var 1.319 mio. kr. mod 1.284 mio. kr. i samme periode året før, og

var dermed 33% mod 34% i samme periode året før. I faste valutakurser var overskudsgraden 34% i fjerde kvartal mod 35% i samme periode sidste år.

Finansielle poster og skat

De finansielle poster udviste en nettoomkostning på 72 mio. kr. mod en nettoomkostning på 13 mio. kr. sidste år. Udviklingen blev drevet af valutakursreguleringer, som udgjorde en nettoomkostning på 48 mio. kr. mod 0 mio. kr. sidste år samt forøgede renteomkostninger. Nettoomkostningen på 48 mio. kr. afspejler tab på valutaafdækning af den brasilianske real og den argentinske peso delvist modsvaret af en væsentlig gevinst på valutaafdækning af det britiske pund.

Fjerde kvartals finansielle poster blev en nettoindtægt på 13 mio. kr. mod en nettoindtægt på 18 mio. kr. i samme periode året før.

Skatteprocenten blev 23, hvilket er på niveau med sidste år. Skatteudgiften var på 1.153 mio. kr. mod 939 mio. kr. sidste år.

Nettoresultat

Periodens resultat før særlige poster blev 3.797 mio. kr. mod 3.728 mio. kr. sidste år, hvilket var en øget indtjening på 69 mio. kr. eller 2% i forhold til sidste år. Korrigeret for engangsbeløbet til Veterans Affairs udgjorde nettoresultatet 3.866 mio. kr. Indtjeningen pr. aktie (EPS) før særlige poster, udvandet, steg tilsvarende med 2% til 17,87 kr.

For fjerde kvartal blev nettoresultatet før særlige poster 1.010 mio. kr. mod 1.009 mio. kr. i samme periode året før. Nettoresultatet for fjerde kvartal før særlige poster var negativt påvirket af en effektiv skattesats, der var højere end samme periode sidste år. Indtjeningen pr. aktie (EPS) før særlige poster, udvandet, blev 4,75 kr., hvilket var uændret i forhold til samme periode sidste år.

Pengestrømme og investeringer

Pengestrømme fra driften

Pengestrømme fra driften blev 3.251 mio. kr. mod 3.028 mio. kr. sidste år. Stigningen skyldes primært et øget driftsresultat. I regnskabsåret blev der udbetalt 1,8 mia. kr. i forbindelse med retssager i USA omhandlende produktansvar vedrørende brug af transvaginale net til behandling af nedsunket underliv og stressurininkontinens. I alt er der indtil videre udbetalt 4,2 mia. kr.

Investeringer

Coloplast investerede 685 mio. kr. mod 649 mio. kr. sidste år. Stigningen skyldes investeringer i maskiner til nye og eksisterende produkter samt fabriksudvidelser. CAPEX udgjorde 4% af omsætningen. Købet af Comfort Medical

betød en investering på 1,1 mia. kr., og nettosalg af værdipapirer udgjorde 174 mio. kr., hvilket er 144 mio. kr. højere end sidste år. I alt var pengestrømme fra investeringer negativ med 1.619 mio. kr.

Frie pengestrømme

De frie pengestrømme var positive med 1.632 mio. kr. mod en positiv pengestrøm på 2.425 mio. kr. i samme periode sidste år. Reduktionen skyldtes købet af Comfort Medical på 1.144 mio. kr. i første kvartal. Dette blev kun delvist modsvaret af tidsforskydninger i betalinger i forbindelse med retssager i USA omhandlende produktansvar vedrørende brug af transvaginale net til behandling af nedsunket underliv og stressurininkontinens. Korrigeret for udbetalinger i forbindelse med de ovennævnte sager samt købet af Comfort Medical blev de frie pengestrømme 4.079 mio. kr. mod 4.023 mio. kr. sidste år.

Kapitalberedskab

Nettorentebærende gæld inklusive værdipapirer var på balancedagen 826 mio. kr. mod nettolikvider inklusive værdipapirer på 813 mio. kr. på samme tidspunkt sidste år. Likviditetstræk som følge af forlig i forbindelse med retssager i USA omhandlende produktansvar vedrørende brug af transvaginale net samt opkøbet af Comfort Medical er dækket af de dertil indgåede kreditfaciliteter.

Balance og egenkapital

Balance

Den samlede balancesum udgjorde 12.050 mio. kr., hvilket er en stigning på 1.043 mio. kr. i forhold til starten af regnskabsåret.

De immaterielle anlægsaktiver udgjorde 2.295 mio. kr. eller 898 mio. kr. mere i forhold til starten af regnskabsåret. Stigningen kan henføres primært til opkøbet af Comfort Medical.

Materielle anlægsaktiver steg med 147 mio. kr. i forhold til starten af regnskabsåret til 3.072 mio. kr.

Andre langfristede aktiver faldt med 32 mio. kr. fra 521 mio. kr. til 489 mio. kr.

Dermed steg de langfristede aktiver samlet med 1.013 mio. kr. til 5.856 mio. kr.

Arbejdskapitalen målt i procent af omsætningen var på 25% mod 24% i starten af regnskabsåret. Varebeholdningen steg med 174 mio. kr. til 1.692 mio. kr. i forbindelse med genopbygning af lagre efter restordre på urostomiposer og forberedelse til produktlanceringer. Tilgodehavender fra salg steg med 211 mio. kr. til 2.890 mio. kr., mens gæld til leverandører af varer og tjenesteydelser faldt med 3% eller 22 mio. kr. i forhold til starten af året til 675 mio. kr.

I regnskabsåret er der indgået yderligere aftaler i forbindelse med retssager i USA omhandlende produktansvar

vedrørende brug af transvaginale net. I den forbindelse blev deponeringer netto øget med 74 mio. kr. i forhold til starten af året til totalt 531 mio. kr. Det vurderes, at der er indgået forlig i mere end 95% af antallet af kendte sager i USA.

I forhold til starten af regnskabsåret faldt beholdninger af værdipapirer med 174 mio. kr. til 315 mio. kr. Likvide beholdninger faldt med 232 mio. kr. til 314 mio. kr. Kortfristede aktiver steg med 30 mio. kr. i forhold til starten af året til 6.194 mio. kr.

Egenkapital

Egenkapitalen steg med 884 mio. kr. siden regnskabsårets start til 5.952 mio. kr. Udbetaling af udbytte på i alt 2.864 mio. kr. samt nettoeffekten af køb og salg af egne aktier på 126 mio. kr. blev modsvaret af periodens totalindkomst på 3.772 mio. kr. samt aktiebaseret vederlæggelse på 34 mio. kr. og skat af egenkapitalbevægelser på 68 mio. kr.

Aktietilbagekøb

I 2015/16 iværksatte Coloplast et aktietilbagekøbsprogram på 1 mia. kr. frem til udgangen af regnskabsåret 2016/17. Første del på 500 mio. kr. blev afsluttet i august 2016. Anden del ligeledes på 500 mio. kr. blev afsluttet i juli 2017.

Egne aktier

Beholdningen af egne aktier udgjorde pr. 30. september 2017 3.810.266 B-aktier, hvilket er 450.310 færre aktier end i starten af regnskabsåret. Reduktionen skyldes optionsudnyttelser på 1.378.320 aktier modsvaret af aktietilbagekøb af 928.010 aktier.

Finansielle forventninger for 2017/18

- Der forventes en organisk omsætningsvækst på ~7% i faste valutakurser og 5-6% i danske kroner, primært som følge af udviklingen i USD i forhold til DKK. I forventningerne er der indregnet en negativ effekt på 100 mio. kr. som følge af patentudløbet på SpeediCath® standardkatetre. Derudover indregnes effekten af en omfattende sundhedsreform i Grækenland på 100 mio. kr., som forventes at ramme alle forretningsområder, og betyder at årets prispress forventes at være mere end 1%.
- Der forventes en EBIT-margin på 31-32% i faste valutakurser og ~31% i danske kroner. Forventningerne til EBIT-marginen indeholder også effekten af ovenstående forhold samt investeringer i kommercielle initiativer på op til 2% af omsætningen.
- Anlægsinvesteringer forventes at udgøre omkring 700 mio. kr.

- Den effektive skatteprocent forventes at blive omkring 23.

De finansielle forventninger indeholder de reformer, hvor effekten er kendt. Coloplasts langsigtede forventninger til prispresset er uændrede og svarer til ca. 1,0% i årligt prispress.

De finansielle forventninger forudsætter derudover fortsat positiv og stabil salgsudvikling på Coloplasts hovedmarkeder samt en fortsat succesfuld udrulning af nye produkter.

Forventningen til EBIT-marginen forudsætter, ud over realisering af væksten, at Coloplast fortsat vil være i stand til at levere skala- og effektivitetsforbedringer.

Anlægsinvesteringerne indeholder yderligere produktionskapacitet til nye og eksisterende produkter samt færdiggørelse af en ny fabrik i løbet af 2017/18.

Hensættelsen til dækning af omkostninger vedrørende transvaginale net indeholder fortsat et væsentligt element af skøn.

Nye langsigtede finansielle forventninger og strategiopdatering

Coloplast præsenterer en ny langsigtet finansiell forventning for LEAD20 strategiperioden. Den nye forventning er drevet af ændrede markedsdynamikker, hvilket skaber muligheder for at accelerere væksten. Ydermere har Coloplast til hensigt at forfølge ikke-organiske vækstmuligheder for at styrke Coloplasts service over for brugerne yderligere.

- For at opnå yderligere organisk vækst vil Coloplast investere op til 2% af omsætningen per år i nye investeringscases. Dette inkluderer, men er ikke begrænset til Øvrige markeder, USA samt udvalgte lande i Europa.
- Coloplast har til hensigt at investere i ikke-organiske vækstmuligheder for yderligere at styrke Coloplasts service over for brugerne. Coloplast har opbygget en markedsledende direkte interaktion med brugerne gennem Coloplast Care og såkaldte "direct-to-consumer" aktiviteter. Siden opkøbet af Comfort Medical har Coloplast fået yderligere appetit på at servicere brugerne direkte, og der er muligheder for dette i flere markeder.

Forventningerne til den organiske vækst er bibeholdt på 7-9% per år, og det er ambitionen at nå den øvre del af vækstintervallet. Derfor ændres forventningerne til EBIT-marginen fra 50-100 basispunkters marginudvidelse per år til en forventning om en EBIT-margin på mere end 30% i faste valutakurser.

Andre forhold

Ny driftsplan Global Operations Plan IV (GOP4)

Som led i LEAD20 strategien om "Effektivitet i særklasse" introduceres en ny driftsplan Global Operations Plan IV (GOP4). GOP4 skal samlet set levere EBIT-marginforbedringer på omkring 150 basispunkter med fuld effekt fra starten af 2020/21. Det er i denne forbindelse blevet besluttet ikke at etablere ny produktion i Slovakiet. I stedet vælges Mellemamerika som mål for de næste volumenfabrikker. Som en del af GOP4 er det Coloplasts hensigt at lukke fabrikken i Thisted inden udgangen af 2019/20. GOP4 vil kræve opbygning af organisationen i Ungarn og Mellemamerika samt restruktureringsomkostninger på omkring 50 mio. kr. fordelt over regnskabsårene 2018/19 og 2019/20.

SpeediCath® Flex Coudé i USA

SpeediCath® Flex Coudé relanceres i USA med et nyt design. Det forventes, at dette produkt lanceres i 2017/18 i tilskudskategorien A4352, som har en gennemsnitlig tilskudspris med Medicare på \$6,60.

ISO/IEC 27001 certificering

Coloplast er blevet certificeret i ISO 27001 (Ledelsessystem til Informationssikkerhed) og står nu styrket i forhold til sikringen af virksomhedens medarbejdere, forretningsprocesser og data, og opfylder derudover den nye Europæiske Global Data Protection Regulation (GDPR).

Tidsplan for ordinært udbytte på 10,50 kr. pr. aktie

7. december 2017 – Erklæringsdato

8. december 2017 – Ex. udbyttedato

11. december 2017 – Valørdato

12. december 2017 – Udbetalingsdato

Forslag til ændringer i bestyrelsens sammensætning

Bestyrelsesmedlem Brian Petersen stiller ikke op til genvalg. Bestyrelsen indstiller på generalforsamlingen den 7. december 2017 nyvalg af Carsten Hellmann.

Curriculum Vitae for Carsten Hellmann (f.d. 24. April 1964)

Carsten Hellmann bestrider følgende ledelseshverv

President & CEO, ALK A/S

Erhvervs erfaring

2013-2016	CEO Merial/EVP & Member of the Executive Committee, Sanofi
2006-2013	EVP, Global Sales & Colors & Blends Division, Chr. Hansen
2005-2006	President & CEO, Nunc Group & Group VP Fischer Scientific Products, Nunc Group Int.
2000-2005	President & CEO, Nunc Group, Nunc Group Int.
1997-2000	EVP & COO, Pronosco
1996-1996	Sales & Marketing Director, Scandinavia, Synthelabo
1996-1996	Head of Business Intelligence & Strategic Alliances, Novo Nordisk
1995-1995	Head of Business Development & CNS Marketing, Novo Nordisk
1993-1994	International Sales & Marketing Manager, Plasma/Blood Products, Novo Nordisk
1992-1993	International Product Manager, Radiometer
1991-1992	Medical Product Specialist, Radiometer Medical

Uddannelse

BSc, Business Administration (Copenhagen Business School)

MSc, Information Management (Lancaster University Management School)

Carsten Hellmann er indstillet til nyvalg for at understøtte bestyrelsens kompetence inden for generel ledelse og tillige inden for salg, marketing og strategi.

Valutakursfølsomhed

Coloplasts finansielle forventninger til regnskabsåret 2017/18 er udarbejdet på baggrund af følgende valutariske forudsætninger for selskabets hovedvalutaer:

DKK	GBP	USD	HUF	EUR
Average exchange rate 2016/17 ¹⁾	853	674	2.41	744
Spot rate, 31 October 2017	845	639	2.39	744
Change in spot rate compared with the average exchange rate 2016/17	-1%	-5%	-1%	0%

1) Average exchange rate from 1 October 2016 to 30 September 2017.

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 2016/17)

	Revenue	EBIT
USD	-330	-130
GBP	-240	-160
HUF	0	75

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

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2016 – 30. september 2017 for Coloplast A/S.

Koncernregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards, som er godkendt af EU. Koncernregnskabet udarbejdes herudover i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Ledelsesberetningen udarbejdes ligeledes efter danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2017 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2016 – 30. september 2017.

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

Humblebæk, den 2. november 2017

I direktionen:

Lars Rasmussen
Adm. Direktør, CEO

Anders Lonning-Skovgaard
Koncerndirektør, CFO

Allan Rasmussen
Koncerndirektør, Global Operations

Kristian Villumsen
Koncerndirektør, Chronic Care

I bestyrelsen:

Michael Pram Rasmussen
Formand

Niels Peter Louis-Hansen
Næstformand

Per Magid

Birgitte Nielsen

Jette Nygaard-Andersen

Brian Petersen

Jørgen Tang-Jensen

Thomas Barfod
Medarbejdervalgt

Martin Giørtz Müller
Medarbejdervalgt

Torben Rasmussen
Medarbejdervalgt

Tabeller

Regnskabstal for kvartalet er ikke reviderede

Opgørelse af totalindkomst	12
Balance.....	13
Egenkapitalopgørelse.....	15
Pengestrømsopgørelse.....	17
Noter.....	18
Resultatopgørelse kvartalsopdelt.....	23

Totalindkomstopgørelse

1. oktober - 30. september

(ikke revideret)

Koncern	Mio. DKK			Mio. DKK		
	2016/17	2015/16		2016/17	2015/16	Index
Note	12 mdr	12 mdr		4. kvt.	4. kvt.	
Resultatopgørelse:						
1 Omsætning	15.528	14.681	106	3.980	3.739	106
Produktionsomkostninger	-4.957	-4.649	107	-1.263	-1.178	107
Bruttoresultat	10.571	10.032	105	2.717	2.561	106
Distributionsomkostninger	-4.371	-4.131	106	-1.111	-1.017	109
Administrationsomkostninger	-623	-561	111	-155	-138	112
Forsknings- og udviklingsomkostninger	-574	-509	113	-138	-129	107
Andre driftsindtægter	46	42	110	15	12	125
Andre driftsomkostninger	-25	-27	93	-9	-5	180
Driftsresultat (EBIT) før særlige poster	5.024	4.846	104	1.319	1.284	103
2 Særlige poster	0	-750	-	0	-750	-
Driftsresultat (EBIT)	5.024	4.096	123	1.319	534	>100
Resultatandele efter skat af kapitalandele i associerede virksomheder	-2	-1	>100	-2	-1	>100
3 Finansielle indtægter	73	66	111	40	46	87
4 Finansielle omkostninger	-145	-79	184	-27	-28	96
Resultat før skat	4.950	4.082	121	1.330	551	>100
Skat af periodens resultat	-1.153	-939	123	-320	-127	>200
Periodens resultat	3.797	3.143	121	1.010	424	>100
Anden totalindkomst:						
Poster der ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:						
Værdireguleringer på ydelsesbaserede pensionsordninger	29	-83		-4	-37	
Skat af værdireguleringer på ydelsesbaserede pensionsordninger	-8	20		-1	8	
	21	-63		-5	-29	
Poster der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:						
Værdiregulering af valutaafdækning	70	99		25	37	
Heraf overført til finansielle poster	-52	-37		-32	-49	
Skatteeffekt af afdækning	-4	-14		2	3	
Kursregulering af primoværdier og øvrige kursreguleringer vedr. datterselskaber	-74	-22		24	45	
Skatteeffekt af kursregulering af aktiver i fremmed valuta	14	-1		14	-1	
	-46	25		33	35	
Anden totalindkomst i alt	-25	-38		28	6	
Totalindkomst i alt	3.772	3.105		1.038	430	
Indtjening pr. aktie (EPS) før særlige poster	17,91	17,62		4,76	4,77	
Indtjening pr. aktie (EPS)	17,91	14,85		4,76	2,00	
Indtjening pr. aktie (EPS) før særlige poster, udvandet	17,87	17,53		4,75	4,75	
Indtjening pr. aktie (EPS), udvandet	17,87	14,78		4,75	2,00	

Balance

Pr. 30. september

Koncern	Mio. DKK	
Note	30.09.17	30.09.16
Langfristede aktiver		
Immaterielle anlægsaktiver	2.295	1.397
Materielle anlægsaktiver	3.072	2.925
Kapitalandele i associerede virksomheder	10	11
Udskudt skatteaktiv	464	495
Andre tilgodehavender	15	15
Langfristede aktiver	5.856	4.843
Kortfristede aktiver		
Varebeholdninger	1.692	1.518
Tilgodehavender fra salg	2.890	2.679
Selskabsskat	36	37
Andre tilgodehavender	264	312
Periodeafgrænsningsposter	152	126
Deponeringer	531	457
Værdipapirer	315	489
Likvide beholdninger	314	546
Kortfristede aktiver i alt	6.194	6.164
Aktiver i alt	12.050	11.007

Balance

Pr. 30. september

Koncern	Mio. DKK	
Note	30.09.17	30.09.16
Egenkapital		
Aktiekapital	216	216
Reserve for valutakursreguleringer	-86	-78
Reserve for valutaafdækning	55	41
Forslag til ordinært udbytte for regnskabsåret	2.228	1.905
Overført overskud	3.539	2.984
Egenkapital i alt	5.952	5.068
Forpligtelser		
Langfristede forpligtelser		
Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	213	236
Hensættelser til udskudt skat	253	106
8 Andre hensatte forpligtelser	68	258
Leasingforpligtelse	98	1
Periodeafgrænsningsposter	41	29
Langfristede forpligtelser i alt	673	630
Kortfristede forpligtelser		
Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	3	14
8 Andre hensatte forpligtelser	319	814
Kreditinstitutter i øvrigt	1.358	222
Leverandører af varer og tjenesteydelser	675	697
Selskabsskat	626	111
Anden gæld	2.433	3.436
Periodeafgrænsningsposter	11	15
Kortfristede forpligtelser i alt	5.425	5.309
Forpligtelser i alt	6.098	5.939
Egenkapital og forpligtelser i alt	12.050	11.007

9 Eventualforpligtelser

10 Køb af virksomhed

Egenkapitalopgørelse

Koncern	Aktiekapital		Reserve for valutakurs- reguleringer	Reserve for valuta- afdækning	Forslag til udbytte	Overført overskud	Egen- kapital i alt
	A-aktier	B-aktier					
Mio. DKK							
2016/17							
Balance pr. 1.10.	18	198	-78	41	1.905	2.984	5.068
Totalindkomst:							
Årets resultat					3.183	614	3.797
Anden totalindkomst, poster der ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:							
Værdireguleringer på ydelsesbaserede pensionsordninger						29	29
Skat af værdireguleringer på ydelsesbaserede pensionsordninger						-8	-8
Anden totalindkomst, poster der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:							
Værdiregulering af valutaafdækning				70			70
Heraf overført til finansielle poster				-52			-52
Skatteeffekt af afdækning				-4			-4
Kursregulering af primoværdier og øvrige kursreguleringer vedrørende datterselskaber			-8			-66	-74
Skatteeffekt af kursregulering af aktiver i fremmed valuta						14	14
Anden totalindkomst i alt	0	0	-8	14	0	-31	-25
Totalindkomst i alt	0	0	-8	14	3.183	583	3.772
Transaktioner med ejere:							
Overførsel					4	-4	0
Køb af egne aktier						-500	-500
Salg af egne aktier						373	373
Aktiebaseret vederlæggelse						35	35
Skat af aktiebaseret vederlæggelse mv.						68	68
Udbetaling af interim udbytte vedrørende 2016/17					-955		-955
Udbetaling af udbytte vedrørende 2015/16					-1.909		-1.909
Transaktioner med ejere i alt	0	0	0	0	-2.860	-28	-2.888
Balance pr. 30.09.	18	198	-86	55	2.228	3.539	5.952

Egenkapitaloppgørelse

Koncern	Aktiekapital		Reserve for valutakurs- reguleringer	Reserve for valuta- afdækning	Forslag til udbytte	Overført overskud	Egen- kapital i alt
	A-aktier	B-aktier					
Mio. DKK							
2015/16							
Balance pr. 1.10.	18	202	-54	-7	1.691	2.856	4.706
Totalindkomst:							
Årets resultat					2.859	284	3.143
Anden totalindkomst, poster der ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:							
Værdireguleringer på ydelsesbaserede pensionsordninger						-83	-83
Skat af værdireguleringer på ydelsesbaserede pensionsordninger						20	20
Anden totalindkomst, poster der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:							
Værdiregulering af valutaafdækning					99		99
Heraf overført til finansielle poster					-37		-37
Skatteeffekt af afdækning					-14		-14
Kursregulering af primoværdier og øvrige kursreguleringer vedrørende datterselskaber			-24			2	-22
Skatteeffekt af kursregulering af aktiver i fremmed valuta						-1	-1
Anden totalindkomst i alt	0	0	-24	48	0	-62	-38
Totalindkomst i alt	0	0	-24	48	2.859	222	3.105
Transaktioner med ejere:							
Overførsel					5	-5	0
Køb af egne aktier						-500	-500
Salg af egne aktier						282	282
Aktiebaseret vederlæggelse						27	27
Skat af aktiebaseret vederlæggelse mv.						98	98
Kapitalnedsættelse		-4				4	0
Udbetaling af interim udbytte vedrørende 2015/16					-954		-954
Udbetaling af udbytte vedrørende 2014/15					-1.696		-1.696
Transaktioner med ejere i alt	0	-4	0	0	-2.645	-94	-2.743
Balance pr. 30.09.	18	198	-78	41	1.905	2.984	5.068

Pengestrømsopgørelse

1. oktober - 30. september

Koncern	Mio. DKK	
	2016/17 12 mdr	2015/16 12 mdr
Note		
Driftsresultat	5.024	4.096
Afskrivninger	611	528
5 Regulering for øvrige ikke likvide driftsposter	-652	-2.271
6 Ændringer i driftskapital	-1.406	1.100
Renteindbetalinger og lignende	73	29
Renteudbetalinger og lignende	-4	-89
Betalt selskabsskat	-395	-365
Pengestrømme fra driften	3.251	3.028
Investeringer i immaterielle anlægsaktiver	-24	-22
Investeringer i grunde og bygninger	-126	-134
Investeringer i tekniske anlæg m.m.	-75	-176
Investering i anlægsaktiver under udførelse	-460	-317
Salg af materielle anlægsaktiver	36	16
Køb af virksomhed	-1.144	0
Nettosalg/(-køb) af letomsættelige værdipapirer	174	30
Pengestrømme fra investeringer	-1.619	-603
Frie pengestrømme	1.632	2.425
Udbytte til aktionærer	-2.864	-2.650
Køb af egne aktier	-500	-500
Salg af egne aktier	374	282
Finansiering fra aktionærer	-2.990	-2.868
Træk på kreditfaciliteter	1.127	0
Pengestrømme fra finansiering	-1.863	-2.868
Nettopengestrømme	-231	-443
Likvider og kortfristet gæld i kreditinstitutter pr. 1.10.	324	781
Kursregulering af likvide beholdninger	-10	-14
Nettopengestrømme	-231	-443
7 Likvider og kortfristet gæld i kreditinstitutter pr. 30.09.	83	324

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Noter

Koncern

1. Segmentoplysninger

Driftssegmenter

Driftssegmenterne er defineret på baggrund af den månedlige rapportering til direktionen, der er vurderet at være øverste operationelle ledelse samt den ledelsesmæssige struktur. Rapporteringen til ledelsen er baseret på tre operative segmenter, som er henholdsvis Chronic Care, Urologi samt Hud- og Sårpleje.

Det operative segment Chronic Care indeholder salg af stomiprodukter og kontinensprodukter.

Det operative segment Urologi indeholder salg af urologiske produkter, herunder engangsprodukter.

Det operative segment Hud- og Sårpleje indeholder salg af hud- og sårplejeprodukter.

De rapporteringspligtige segmenter er ligeledes Chronic Care, Urologi og Hud- og Sårpleje. Segmenteringen afspejler rapporteringsstrukturen til direktionen.

I Fælles/ikke fordelte indgår støttefunktioner (Produktionsenheder, R&D og Stabe) samt elimineringer, da disse funktioner ikke er indtægtsskabende. Finansielle poster og selskabsskat allokeres ikke til driftssegmenterne.

Ledelsen vurderer de operative segmenter særskilt på basis af indtjeningsbidraget før interne poster og elimineringer (Market Contribution), og ressourceallokering foretages tillige på denne baggrund. Omkostningsfordelingen mellem segmenterne sker på direkte basis. Allokering af enkelte uvæsentlige indirekte omkostninger sker systematisk mellem Fælles/ikke fordelte og de rapporteringspligtige segmenter.

Der sker ingen rapportering til ledelsen af aktiver eller forpligtelser fordelt på de rapporteringspligtige segmenter. 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	Chronic Care		Urologi		Hud- og Sårpleje		I alt	
	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
Segmentomsætning								
Stomi	6.291	5.935	0	0	0	0	6.291	5.935
Kontinens	5.453	5.182	0	0	0	0	5.453	5.182
Urologi	0	0	1.641	1.497	0	0	1.641	1.497
Hud- og Sårpleje	0	0	0	0	2.143	2.067	2.143	2.067
Koncernekstern omsætning i henhold til Totalindkomstopgørelsen	11.744	11.117	1.641	1.497	2.143	2.067	15.528	14.681
Segmentdriftsresultat	6.991	6.716	624	533	779	761	8.394	8.010
Fælles/ikke fordelte							-3.370	-3.164
Omkostninger ikke indeholdt i segmenternes driftsresultat							0	-750
Driftsresultat (EBIT) før skat i henhold til Totalindkomstopgørelsen							5.024	4.096
Finansielle omkostninger, netto							-72	-13
Skat af årets resultat							-1.153	-939
Resultatandele af kapitalandele i associerede virksomheder							-2	-1
Årets resultat efter skat i henhold til Totalindkomstopgørelsen							3.797	3.143

Noter

Koncern	Mio. DKK	
	2016/17	2015/16
2. Særlige poster		
Hensættelse til retssager vedrørende transvaginale net	0	750
I alt	0	750
<p>Særlige poster omfatter omkostninger til dækning af mulige erstatninger, forlig og øvrige omkostninger i forbindelse med juridisk assistance relateret til retssagerne vedrørende transvaginale net. Der henvises til note 8 for nærmere beskrivelse af retssagerne vedrørende transvaginale net.</p>		
3. Finansielle indtægter		
Renteindtægter	20	29
Dagsværdireguleringer på terminkontrakter overført fra Anden totalindkomst	52	37
Andre finansielle indtægter	1	0
I alt	73	66
4. Finansielle omkostninger		
Renteomkostninger	12	9
Dagsværdireguleringer af kontantbaserede aktieoptioner	0	1
Valutakursreguleringer, netto	100	37
Andre finansielle omkostninger og gebyrer	33	32
I alt	145	79
5. Regulering for øvrige ikke-likvide driftsposter		
Fortjeneste/tab ved salg af anlægsaktiver, netto	1	2
Forskydning, hensættelser i øvrigt	-688	-2.299
Øvrige ikke-likvide driftsposter	35	26
I alt	-652	-2.271
6. Ændringer i driftskapital		
Varebeholdninger	-193	-37
Tilgodehavender fra salg	-243	-247
Øvrige tilgodehavender, inkl. deponeringer	-59	-539
Leverandør- og anden gæld m.v.	-911	1.923
I alt	-1.406	1.100
7. Likvider og kortfristet gæld i kreditinstitutter		
Kontantbeholdning	1	1
Kortfristede bankindeståender	313	545
Likvider	314	546
Kortfristede kreditinstitutter	-231	-222
I alt	83	324

Noter

Koncern

8. Andre hensatte forpligtelser

Produktansvarssag vedrørende transvaginale net

De anførte beløb omfatter bruttohensættelser vedrørende visse retskrav.

Coloplast har siden 2011, i lighed med en række andre større producenter, 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 den forbindelse blev der i 2012 i Southern District of West Virginia etableret en såkaldt 'multidistrict litigation' (MDL) til samlet behandling af Coloplasts føderale retssager.

Coloplast har siden de første søgsmål indtaget den position at ville forsvare sig mod nuværende og eventuelle fremtidige sager, og har i den forbindelse løbende vurderet, hvilken strategi og tiltag der bedst tjener selskabets interesser.

På den baggrund har Coloplast siden begyndelsen indgået forlig med grupper af advokatfirmaer. I juni 2017 har dommer Joseph Goodwin afsagt en retskendelse om at sagsøgere ikke længere kan rette søgsmål i forbindelse med den igangværende MDL mod Coloplast. Retkendelsen er endnu et skridt mod en endelig afslutning af denne MDL.

Der er siden regnskabsåret 2013/14 udgiftsført 5,25 mia. kr. i forventede omkostninger til retssager i USA, inklusive juridiske omkostninger (før modregning af forsikringserstatning på 0,5 mia. kr.).

Den samlede omkostning er opgjort på baggrund af en række skøn og vurderinger og er derfor forbundet med usikkerhed.

Den resterende hensatte forpligtelse til retskrav pr. 30.09.2017 udgør 0,4 mia. kr. (1,1 mia. kr. pr. 30.9.2016) samt 1,2 mia. kr., der er indregnet under anden gæld (2,4 mia. kr. pr. 30.9.2016). Forpligtelserne klassificeres som anden gæld når der indgås aftaler med sagsøgernes advokater, hvorved beløb og timing er kendt.

Med henvisning til skadesklausulen i IAS 37 ønsker Coloplast på nuværende tidspunkt ikke at oplyse yderligere om forudsætningerne for hensættelsen, herunder detaljer om nuværende og forventede antal sager samt indgåede forlig.

Det vurderes således, at offentliggørelse af sådanne oplysninger vil være skadeligt for Coloplast i forbindelse med igangværende fortrolige forhandlinger og kan påføre Coloplast og dets aktionærer økonomiske tab.

9. Eventualforpligtelser

Coloplast koncernen er, ud over de i note 8 Andre hensatte forpligtelser nævnte retssager, part i enkelte mindre retssager, der ikke forventes at få indflydelse på koncernens fremtidige indtjening.

Noter

Koncern

10. Køb af virksomhed

Coloplast indgik pr. 20. december 2016 en aftale om køb af 100% af andelene og stemmerettighederne i Comfort Medical. Comfort Medical er en amerikansk direct-to-consumer distributør af medicinsk udstyr med landsdækkende distribution af katetre og stomiprodukter på det amerikanske marked. Overtagelsen forventes derfor at give Coloplast en bredere geografisk dækning på det amerikanske marked og dermed adgang til at tilbyde innovative produkter og service til en større del af det amerikanske marked, herunder CARE programmet. Overtagelsen er ligeledes en mulighed for at komme et led tættere på brugerne og tiltrække nye brugere igennem Comfort Medicals forretningsmodel baseret på Direct Response annoncer og lægehenvísninger.

Selskabet indgår i den konsoliderede nettoomsætning med 176 mio. kr. og i resultat efter skat med 8 mio. kr. for perioden. Effekten på koncernens nettoomsætning for 2016/17, opgjort proforma, som om selskabet havde været overtaget 1. oktober 2016, ville være ca. 229 mio. kr. Effekten på koncernens resultat efter skat for 2016/17, opgjort proforma, som om selskabet havde været overtaget 1. oktober 2016, ville være ca. 10 mio. kr.

Foreløbig dagsværdi
på over tagelses-
tidspunktet (20.12.16)
Mio. DKK

Immaterielle anlægsaktiver	188
Materielle anlægsaktiver	1
Andre langfristede aktiver	2
Tilgodehavender	46
Leverandørgæld	-9
Anden gæld	-3
Overtagne nettoaktiver	225
Goodwill	919
Kontant vederlag	1.144

De immaterielle anlægsaktiver består af Kundelister 143 mio. kr., Varemærker 34 mio. kr. og Software 11 mio. kr. Kundelisterne består af adgang til den eksisterende kundebase i Comfort Medical. Varemærker er Comfort Medical brandet og navnet, der er forbundet til salg af kateter og stomi produkter. Tilgodehavender fra salg udgør brutto 112 mio. kr. og der er således indregnet en nedskrivning på 66 mio. kr.

Efter indregning af identificerbare aktiver og forpligtelser til dagsværdi er goodwill i forbindelse med overtagelsen opgjort til 919 mio. DKK, der er skattemæssigt afskrivningsberettiget. Goodwill er et udtryk for de synergier, der forventes opnået ved den bredere geografisk dækning af det amerikanske marked, adgang til at tilbyde innovative produkter og service til en større del af det amerikanske marked samt mulighed for at tiltrække nye brugere igennem Comfort Medicals forretningsmodel baseret på Direct Response annoncer og lægehenvísninger.

Coloplast afholdt i regnskabsåret 2016/17 transaktionsomkostninger forbundet med overtagelsen for ca. 7 mio. kr. som blev indregnet i administrationsomkostninger i totalindkomstopgørelsen.

Det aftalte vederlag for aktierne udgjorde 160 mio. USD, der forfaldt på tidspunktet for overtagelsen.

FEM ÅRS HOVED- OG NØGLETAL

Mio. DKK	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13
Resultatopgørelse					
Omsætning	15.528	14.681	13.909	12.428	11.635
Forsknings- og udviklingsomkostninger	-574	-509	-442	-390	-380
Resultat før renter, skat og afskrivninger (EBITDA)	5.635	4.624	2.020	3.573	4.160
Driftsresultat (EBIT) før særlige poster	5.024	4.846	4.535	4.147	3.672
Særlige poster ¹⁾	0	-750	-3.000	-1.000	0
Driftsresultat (EBIT)	5.024	4.096	1.535	3.147	3.672
Finansielle indtægter og omkostninger, netto	-72	-13	-289	46	-46
Resultat før skat	4.950	4.082	1.245	3.191	3.625
Årets resultat	3.797	3.143	899	2.390	2.711
Omsætningsvækst					
Årlig vækst i omsætning, %	6	6	12	7	6
Stigningen fordeler sig således:					
Organisk vækst, %	7	7	7	9	7
Valuta, %	-1	-1	5	-2	-1
Tilkøbte virksomheder, %	1	0	0	0	0
Andre forhold, %	-1	0	0	0	0
Balance					
Samlede aktiver	12.050	11.007	10.817	10.379	9.564
Investeret kapital	7.977	5.551	4.702	6.088	6.320
Egenkapital ultimo	5.952	5.068	4.706	6.283	6.769
Pengestrømme og investeringer					
Pengestrømme fra driften	3.251	3.028	3.337	3.149	3.136
Pengestrømme fra investeringer	-1.619	-603	-468	-777	-159
Investeringer i materielle anlægsaktiver, brutto	-661	-627	-583	-505	-409
Frie pengestrømme	1.632	2.425	2.869	2.372	2.977
Pengestrømme fra finansiering	-1.863	-2.868	-2.963	-2.898	-3.430
Nøgletal					
Gennemsnitligt antal ansatte, omregnet til fuld tid	10.420	9.817	9.303	8.741	8.143
Overskudsgrad, EBIT, %	32	28	11	25	32
Overskudsgrad før særlige poster, EBIT før særlige poster, %	32	33	33	33	32
Overskudsgrad, EBITDA, %	36	31	15	29	36
Afkast før skat af gennemsnitlig investeret kapital (ROIC), % ²⁾	61	63	62	60	58
Afkast efter skat af gennemsnitlig investeret kapital (ROIC), % ²⁾	47	49	48	49	44
Egenkapitalforrentning, %	77	69	16	37	42
Egenkapitalandel, %	49	46	44	61	71
Indre værdi pr. frie aktie, kr.	28	24	22	30	32
Aktiedata					
Børskurs pr. aktie, kr.	511	514	473	494	314
Børskurs/indre værdi	18	21	22	17	10
Gennemsnitligt antal udestående aktier, mio. stk.	212	212	211	211	211
PE, price/earnings ratio	29	29	111	44	24
Udbytte pr. aktie, kr. ³⁾	15,0	13,5	12,5	11,5	10,0
Pay-out ratio, % ⁴⁾	84	77	82	77	78
Indtjening pr. aktie (EPS), udvandet	17,87	14,78	4,20	11,17	12,62
Frie pengestrømme pr. aktie	8	11	14	11	13

1) Særlige poster indeholder omkostninger forbundet med retssager i USA omhandlende produktansvar vedrørende brug af transvarginale net.

2) For regnskabsårene 2016/17, 2015/16, 2014/15 og 2013/14 er nøgletallet før særlige poster. Efter særlige poster er ROIC før skat 74%/80%/28%/51% og ROIC efter skat 57%/62%/21%/38%.

3) For regnskabsåret 2016/17 er vist det foreslåede udbytte.

4) For regnskabsårene 2015/16, 2014/15 og 2013/14 er nøgletallet før særlige poster. Efter særlige poster er pay-out ratio 91%/294%/101%.

Nøgletallene er beregnet og anvendt i overensstemmelse med "Den Danske Finansanalytikerforenings Anbefalinger & Nøgletal 2015".

Resultatopgørelse kvartalsopdelt

(ikke revideret)

Koncern								
Mio. DKK	2016/17				2015/16			
	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1
Omsætning	3.980	3.912	3.881	3.755	3.739	3.686	3.600	3.656
Produktionsomkostninger	-1.263	-1.260	-1.259	-1.175	-1.178	-1.174	-1.147	-1.150
Bruttoresultat	2.717	2.652	2.622	2.580	2.561	2.512	2.453	2.506
Distributionsomkostninger	-1.111	-1.116	-1.077	-1.067	-1.017	-1.037	-1.036	-1.041
Administrationsomkostninger	-155	-167	-153	-148	-138	-148	-140	-135
Forsknings- og udviklingsomkostninger	-138	-146	-152	-138	-129	-132	-122	-126
Andre driftsindtægter	15	10	13	8	12	10	13	7
Andre driftsomkostninger	-9	0	-7	-9	-5	-4	-1	-17
Driftsresultat før særlige poster	1.319	1.233	1.246	1.226	1.284	1.201	1.167	1.194
Særlige poster	0	0	0	0	-750	0	0	0
Driftsresultat	1.319	1.233	1.246	1.226	534	1.201	1.167	1.194
Resultatandele efter skat af kapitalandele i associerede virksomheder	-2	0	0	0	-1	0	0	0
Finansielle indtægter	40	3	-7	37	46	9	3	8
Finansielle omkostninger	-27	-53	-30	-35	-28	60	20	-131
Resultat før skat	1.330	1.183	1.209	1.228	551	1.270	1.190	1.071
Skat af periodens resultat	-320	-273	-278	-282	-127	-292	-274	-246
Periodens resultat	1.010	910	931	946	424	978	916	825
Indtjening pr. aktie (EPS) før særlige poster	4,76	4,29	4,39	4,47	4,77	4,62	4,33	3,90
Indtjening pr. aktie (EPS)	4,76	4,29	4,39	4,47	2,00	4,62	4,33	3,90
Indtjening pr. aktie (EPS) før særlige poster, udvandet	4,75	4,28	4,38	4,46	4,75	4,60	4,31	3,87
Indtjening pr. aktie (EPS), udvandet	4,75	4,28	4,38	4,46	2,00	4,60	4,31	3,87

Yderligere information

Investorer og analytikere

Anders Lonning-Skovgaard
Koncerndirektør, CFO
Tlf. 4911 1111

Ellen Bjurgert
Director, Investor Relations
Tlf. 4911 1800 / 4911 3376
E-mail dkebj@coloplast.com

Rasmus Sørensen
Senior Manager, Investor Relations
Tlf. 4911 1800 / 4911 1786
E-mail dkraso@coloplast.com

Presse og medier

Dennis Kaysen
Director, Corporate Communications
Tlf. 4911 2608
E-mail dkdk@coloplast.com

Lina Danstrup
Senior Media Relations Manager, Corporate Communications
Tlf. 4911 2607
E-mail dklina@coloplast.com

Hjemmeside

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. © 2017-11 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 11.000 ansatte.