

Årsrapport

2017/18

Fem års hoved- og nøgletal

Mio. DKK	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14
Resultatopgørelse					
Omsætning	16.449	15.528	14.681	13.909	12.428
Forsknings- og udviklingsomkostninger	-640	-574	-509	-442	-390
Resultat før renter, skat og afskrivninger (EBITDA)	5.716	5.635	4.624	2.020	3.573
Driftsresultat (EBIT) før særlige poster	5.091	5.024	4.846	4.535	4.147
Særlige poster ¹⁾	0	0	-750	-3.000	-1.000
Driftsresultat (EBIT)	5.091	5.024	4.096	1.535	3.147
Finansielle indtægter og omkostninger, netto	-82	-72	-13	-289	46
Resultat før skat	5.009	4.950	4.082	1.245	3.191
Årets resultat	3.845	3.797	3.143	899	2.390
Omsætningsvækst					
Årlig vækst i omsætning, %	6	6	6	12	7
Stigningen fordeler sig således:					
Organisk vækst, %	8	7	7	7	9
Valuta, %	-4	-1	-1	5	-2
Tilkøbte virksomheder, %	1	1	0	0	0
Andre forhold, %	1	-1	0	0	0
Balance					
Samlede aktiver	11.769	12.050	11.007	10.817	10.379
Investeret kapital	8.468	7.977	5.551	4.702	6.088
Rentebærende gæld, netto	754	826	-813	-1.300	-1.490
Egenkapital ultimo	6.418	5.952	5.068	4.706	6.283
Pengestrømme og investeringer					
Pengestrømme fra driften	4.361	3.251	3.028	3.337	3.149
Pengestrømme fra investeringer	-947	-1.619	-603	-468	-777
Investeringer i materielle anlægsaktiver, brutto	-616	-661	-627	-583	-505
Frie pengestrømme	3.414	1.632	2.425	2.869	2.372
Pengestrømme fra finansiering	-3.430	-1.863	-2.868	-2.963	-2.898
Nøgletal					
Gennemsnitligt antal ansatte, omregnet til fuld tid	11.155	10.420	9.817	9.303	8.741
Overskudsgrad, EBIT, %	31	32	28	11	25
Overskudsgrad før særlige poster, EBIT før særlige poster, %	31	32	33	33	33
Overskudsgrad, EBITDA, %	35	36	31	15	29
Afkast før skat af gennemsnitlig investeret kapital (ROIC), % ²⁾	57	61	63	62	60
Afkast efter skat af gennemsnitlig investeret kapital (ROIC), % ²⁾	44	47	49	48	49
Egenkapitalforrentning, %	72	77	69	16	37
Egenkapitalandel, %	55	49	46	44	61
Indre værdi pr. frie aktie, kr.	30	28	24	22	30
Aktiedata					
Børskurs pr. aktie, kr.	657	511	514	473	494
Børskurs/indre værdi	22	18	21	22	17
Gennemsnitligt antal udestående aktier, mio. stk.	212	212	212	211	211
PE, price/earnings ratio	36	29	29	111	44
Udbytte pr. aktie, kr. ³⁾	16,0	15,0	13,5	12,5	11,5
Pay-out ratio, % ⁴⁾	88	84	77	82	77
Indtjening pr. aktie (EPS), udvandet	18,10	17,87	14,78	4,20	11,17
Frie pengestrømme pr. aktie	16	8	11	14	11

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

2) Nøgletallet før særlige poster. Efter særlige poster er ROIC før skat 62%/74%/80%/28%/51% og ROIC efter skat 47%/57%/62%/21%/38%.

3) For regnskabsåret 2017/18 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".

Indholdsfortegnelse

	Side
Ledelsesberetning:	
Året i perspektiv	4
Strategi	7
Markeder	8
Økonomisk udvikling og finansielle forventninger	12
Aktionærinformation	19
Risikostyring	20
Samfundsansvar	22
Selskabsledelse	24
Ledelseshverv	26
Andre forhold	27
Koncernregnskab:	
Totalindkomstopgørelse	29
Balance	30
Egenkapitalopgørelse	32
Pengestrømsopgørelse	34
Noter	35
Ledelsespåtegning	77
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	78
Årsregnskab for moderselskabet Coloplast A/S	81

Året i perspektiv

For året 2017/18 leverede Coloplast 8% organisk vækst hvilket set i kontekst af de foregående tre års organiske vækstrater af 7% er et momentum skifte og en acceleration af væksten, i et marked der vokser 4-5%. Netop denne acceleration var formålet, da selskabets langsigtede forventninger tilbage i november 2017 blev ændret med ambitionen om at accelerere væksten frem mod 2019/20 og vokse i den øvre del af vækst intervallet på 7-9%.

Samtidig blev forventningen om en forbedring af overskudsgraden på 50-100 basispunkter også ændret til at ville levere en overskudsgrad på mere end 30% i 2019/20 for at kunne afspejle de øgede investeringer i nye væksttiltag og ønsket om en højere vækst. Frem mod 2019/20 vil Coloplast investere op til 2% af omsætningen hvert år i nye væksttiltag mod tidligere 1% af omsætningen.

I 2017/18 inkluderede disse nye væksttiltag blandt andet, investeringer i salg- og marketingaktiviteter inden for Stomi i USA og en række markeder i Øvrige markeder, Kontinens i Japan, Australien, Sydkorea samt Urologi og Sårpleje i USA. Derudover har Coloplast i 2017/18 også investeret yderligere i forskning- og udviklingsaktiviteter herunder særligt i prækliniske kompetencer, medicinsk marketing, "market access" kompetencer samt produktinnovation med det formål at udvikle klinisk differentierede produkter.

Driftsresultatet i 2017/18 blev øget til 5.091 mio. kr. svarende til en overskudsgrad på 31% i danske kroner. I faste valutakurser, og korrigeret for engangsbetøbet til Veterans Affairs i sammenligningsåret, voksede driftsresultatet således med 4%, svarende til en overskudsgrad på 31% mod 33% sidste år. Resultatet for året er således inden for forventningerne for året. Coloplast er fortsat blandt de bedst indtjenende medicoselskaber i verden.

De væsentligste begivenheder i løbet af året har været:

- Stærkt udrulnings- og lanceringsår på tværs af koncernen med lanceringerne af SenSura[®] Mio Concave og Brava[®] Elastic Tape XL. Specifikt i USA lanceredes SpeediCath[®] Flex Coudé Pro samt Biatain[®] Silicone Sizes &

Shapes til både behandling samt forebyggelse af sår.

- Som en del af selskabets "Clinical Performance Program" introducerede Coloplast målet om at lancere digitale produkter inden for den kroniske forretning, hvilket er et led i Coloplasts ambition om at løfte standarden for omsorg gennem klinisk differentieret innovation. Den seneste kapitalmarkedsdag viste eksempler på disse produkter herunder de første eksempler på digitalisering af stomi-produkter.
- Den kroniske forretning havde et tilfredsstillende år drevet blandt andet af nye produkter som SenSura[®] Mio Convex og SpeediCath[®] Flex samt en positiv udvikling i USA med tocifret organisk vækst.
- Ambitionen om en unik brugerfokuseret markedstilgang betød, at Coloplast med ca. 1,2 millioner brugere på sin kundedatabase førte over 1 million samtaler med brugerne af selskabets produkter i løbet af året. I transformationen til et brugerorienteret medicoselskab er den direkte interaktion med brugerne vigtig for at forstå og hjælpe vores brugere samt udvikle enestående produkter og service til disse.
- Opkøbet af den franske direct-to-consumer distributør Lilial i andet kvartal af året udgør endnu et element i Coloplasts overordnede ambition om at bringe innovative produkter og services til markedet samt at sikre adgang til innovative produkter for vores brugere. Coloplast er med dette opkøb nu i stand til, at levere produkter direkte til slutbrugerne i de fem største markeder.
- Som et led i ønsket om effektivitet i særklasse har Coloplast i løbet af året fuldført driftsplanen "Global Operations Plan 3". Det har medført, at antallet af produktionsmedarbejdere i Danmark er reduceret fra 700 i 2014/15 til 400 i år. Sidste år iværksatte Coloplast endvidere driftsplanen "Global Operations Plan 4", hvilket indebærer effektivisering af selskabets volumenfabrikker, forbedrede

Året i perspektiv

indkøbsprocesser samt lukningen af fabrikken i Thisted. Nedlukningen af fabrikken i Thisted er påbegyndt i årets løb og vil medvirke til en reduktion af produktionsmedarbejdere i Danmark fra 400 til 200 i 2018/19.

- Coloplast har i årets løb færdiggjort udvidelsen af fabrikken i Nyírbátor i Ungarn samt købt en grund i Costa Rica, hvor den næste volumenfabrik skal bygges og stå færdig i 2020.
- For tredje gang i træk har 93% af medarbejdere deltaget, og givet udtryk for et engagement niveau på 74, hvilket indikerer et højt engagement. Coloplast er et voksende selskab, og medregnet antallet af nye medarbejdere er opretholdelsen af det høje engagement en præstation.

Stomiforretningen leverede 9% organisk vækst og vinder derved fortsat markedsandele, understøttet af den nye produktportefølje SenSura[®] Mio herunder især den klinisk dokumenterede SenSura[®] Mio Convex portefølje samt tilbehørsporteføljen Brava[®]. Den nye produktportefølje SenSura[®] Mio Concave, som blev lanceret i løbet af året, er et nyt produktsegment til folk med brok og overvægt og adresserer et hidtil uløst behov i markedet. SenSura[®] Mio Concave er nu lanceret i 10 markeder og udvider Coloplasts seneste produktportefølje SenSura[®] Mio, og Coloplast tilbyder nu en løsning til alle kropsformer i markedet.

Kontinensforretningen leverede 8% organisk vækst, drevet af SpeediCath[®] porteføljen, herunder SpeediCath[®] Standard, SpeediCath[®] Compact og SpeediCath[®] Flex. Sidstnævnte har markedet taget godt imod især i USA, hvor Coloplast lancerede SpeediCath[®] Flex Coudé Pro i løbet af året. Mod forventning har der ikke været en negativ effekt som følge af patentudløbet i september 2017, på SpeediCath[®] Standard, og produktet fortsætter med at tage markedsandele i USA og i regionen Øvrige markeder.

Urologiforretningen leverede 10% organisk vækst for året drevet især af penisimplantater i USA. Denne positive udvikling var særligt drevet af en

række salgs- og marketinginvesteringer i den amerikanske forretning.

Hud- og sårplejeforretningen havde et udfordrende år med 3% organisk vækst grundet blandt andet prisreformer i Grækenland. I løbet af året forøgede Coloplast investeringer i innovation samt salgs- og marketingaktiviteter i USA og i udvalgte lande i Øvrige markeder. I USA har Coloplast nu lanceret den fulde Biatain[®] Silicone produktportefølje til både behandling samt forebyggelse. Hudpleje i USA har været negativt påvirket af et højt sammenligningsgrundlag sidste år, hvor salgsvæksten primært var drevet af midlertidige kundekontrakter.

Europæiske markeder havde et tilfredsstillende år med 5% organisk vækst og fortsætter med at tage markedsandele i alle forretningsområder. Europa udgør 39% af den samlede organiske vækst for året.

Coloplast havde et godt år i regionen Andre etablerede markeder med 11% organisk vækst særligt drevet af USA. Den stærke udvikling i USA var drevet af den fortsatte opgradering til hydrofilske katetre, der nu udgør ~50% af det samlede salg af intermitterende katetre i USA. Inden for Stomi fortsætter Coloplast sin fremgang i USA via nye hospitals/IDN (Integrated Delivery Networks) kontrakter som f.eks. med Cleveland Clinic, et af USA's førende hospitalssystemer.

Regionen Øvrige markeder leverede 14% organisk vækst for året drevet af stigende vækst inden for Stomi i Kina og på tværs af en række mindre markeder, blandet andet i Mellemøsten, hvor salget har været positivt påvirket af udviklingen i makroøkonomiske forhold. En række markeder i regionen har desuden set en devaluering af deres valuta mod den danske krone, hvilket har påvirket salget for året negativt.

Introduktionen af nye tilskudsordninger for intermitterende katetre i 2016 og 2017 samt øgede salgs- og marketinginvesteringer, betød øgede vækstrater i Australien, Japan og Sydkorea for Coloplast.

Året i perspektiv

Årets resultat i hovedpunkter

Årets resultat er bedre end selskabets forventninger som kommunikeret i Årsrapport 2016/17, for så vidt angår den organiske vækst og i tråd med selskabets seneste forventninger offentliggjort i forbindelse med seneste Selskabsmeddelelse nr. 5 fra 8. august 2018. I meddelelsen blev der opjusteret på den organiske omsætningsvækst fra 7-8% til omkring 8% i faste valutakurser primært som følge af en forventning om en begrænset effekt fra patentudløbet på SpeediCath® standardkatetre mod tidligere en negativ effekt på 50 mio. kr.

- Den organiske omsætningsvækst blev 8%, og målt i danske kroner steg omsætningen 6% til 16.449 mio. kr.
- Den kroniske forretning udviklede sig positivt drevet blandt andet af nye produkter som SenSura® Mio Convex og SpeediCath® Flex. SenSura® Mio Concave er nu lanceret og tilskudsberettiget i 10 lande. Lanceringen går fortsat godt, og Coloplasts nye produktsegment er blevet modtaget positivt. Coloplast lancerer i løbet af næste år den nye SenSura® Mio Baby & Kids portefølje og sætter dermed en helt ny standard for pædiatriske stomiprodukter.
- I forretningsområderne blev den organiske vækst henholdsvis 9% i Stomi, 8% i Kontinens, 10% i Urologi og 3% i Hud- og Sårpleje. Væksten var negativt påvirket af prispres på op til 1% særligt drevet af en omfattende sundhedsreform i Grækenland, som påvirkede alle forretningsområder.
- Væksten i urologiforretningen var primært drevet af de salgs- og marketingsinvesteringer, der er foretaget i USA.
- Som følge af ambitionen om at øge den organiske vækst frem mod 2019/20 blev der i starten af året på tværs af en række markeder og forretningsområder foretaget yderligere investeringer på op til 2% af omsætningen i innovation samt salg og marketing.
- Driftsresultatet (EBIT) udgjorde 5.091 mio. kr. og steg 1% målt i danske kroner, svarende til en overskudsgrad på 31% mod 32% sidste år. I faste valutakurser, og korrigeret for engangsbeløbet til Veterans Affairs i sammenligningsåret, voksede driftsresultatet derimod med 4%, svarende til en overskudsgrad på 31% mod 33% sidste år. I året er indeholdt omstrukturingsomkostninger for omkring 50 mio. kr. i forbindelse med reduktionen af produktionsmedarbejdere i Danmark.
- Afkastet af den investerede kapital (ROIC) efter skat før særlige poster blev 44% for året.
- I forbindelse med retssager i USA omhandlende produktansvar vedrørende brug af transvaginale net er der indtil videre udbetalt 4,7 mia. kr. Det vurderes, at der er indgået forlig i mere end 95% af antallet af kendte sager og der resterer 0,5 mia. kr. på den hensatte forpligtelse.
- Bestyrelsen indstiller på generalforsamlingen den 5. december 2018, at der udbetales yderligere udbytte på 11,00 kr. pr. aktie. For året vil der således være udbetalt udbytte på samlet 16,00 kr. pr. aktie mod 15,00 kr. pr. aktie sidste år.

Strategi

LEAD20 strategi

Coloplasts strategi, LEAD20, er en vækststrategi for perioden frem til 2019/20, der bygger på Coloplasts kernekompetencer.

LEAD20 fokuserer på fire temaer:

1. Unik brugerfokuseret markedstilgang.
2. Enestående produkter og innovation.
3. Effektivitet i særklasse.
4. Stærk lederudvikling.

Ved at tage en **unik brugerfokuseret markedstilgang**, udfordrer Coloplast løbende normen i markedet. I stomi- og kontinensforretningen fortsætter Coloplast transformationen til et brugerorienteret medicoselskab – gennem direkte interaktion med brugerne, herunder eksempelvis gennem direkte salg i vores top fem markeder, Coloplast Care-programmet, og en stærkere relation til sundhedspersonale via Coloplast Professional. I sårplejeforretningen vil Coloplast forme den avancerede sårplejeindustri og gøre sårpleje mere intuitivt for både sundhedspersonale og brugere gennem redskaber som letter plejen af forskellige sårtyper. I urologiforretningen vil Coloplast fokusere på interventionel urologi og gennem partnerskaber med læger imødekomme brugernes behov.

At levere **enestående produkter og innovation** er hjørnестenen i Coloplasts værdigrundlag for hvert forretningsområde. I stomiforretningen vil Coloplast med næste produktgeneration reducere lækageproblemer yderligere for brugerne. I kontinensforretningen ønsker Coloplast at gøre problemet med manglende blærekontrol samt urinvejsinfektioner mindre. I sårplejeforretningen vil Coloplast levere færre dage med sår for brugerne. I urologiforretningen vil Coloplast innovere for at gøre en reel forskel og udvide produktporteføljen. Enestående produkter og innovation er helt afgørende for Coloplasts mission – at gøre livet lettere for mennesker med behov inden for intim sundhedspleje. Coloplast har forøget investeringsniveauet i innovation fra 3% af omsætningen til ~4% af omsætningen over de seneste tre år og vil fastholde dette investeringsniveau fremover.

Effektivitet i særklasse er allerede i Coloplasts DNA. Gennem ambitiøse globale driftsplaner – herunder 'Global Operations Plan 4' - vil Coloplasts produktionsapparat levere effektivitet i sær-

klasse. Samtidig vil skalerbare og effektive supportfunktioner samt et globalt IT-landskab (ERP og CRM-systemer) og infrastruktur fortsat sikre, at datterselskaberne effektivt kan fokusere på kommercielle aktiviteter.

Stærk lederudvikling er nøglen til at understøtte Coloplasts vækst. Coloplast har derfor et større program for både at rekruttere og udvikle næste generation af ledere på tværs af geografi og funktioner. Målsætningen er således at rekruttere hovedparten af fremtidens ledere internt.

Coloplast er i strategiperioden klar til at investere op til 2% af omsætningen i nye væksttiltag for at leve op til den nye strategi. Investeringsfokus vil være rettet mod strategiske initiativer inden for innovation og Coloplasts brugerfokuserede markedstilgang såvel som i geografiske fokusområder herunder Nordamerika, Storbritannien og udvalgte vækstmarkeder.



Langsigtede finansielle forventninger og udbyttepolitik

Coloplasts langsigtede finansielle forventninger for LEAD20 strategiperioden til og med 2019/20:

- Årlig organisk vækst på 7-9%, og
- EBIT-margin på mere end 30% i faste valutakurser.

Derudover har bestyrelsen til hensigt at udbetale overskydende likviditet til aktionærene i form af udbytte og aktietilbagekøb.

Markeder

Markedsposition

Coloplast markedsfører og sælger produkter og serviceydelser globalt. På de fleste markeder yder de lokale sundhedsmyndigheder tilskud til produkterne. Produkterne leveres til hospitaler, institutioner, grossister og apoteker. På enkelte markeder leverer Coloplast dog også direkte til brugerne. Coloplast er repræsenteret med egne salgsselskaber på de væsentligste markeder og beskæftiger ved slutningen af regnskabsåret omkring 12.000 medarbejdere.

Markedsforhold

I 2017/18 voksede de markeder Coloplast konkurrerer på (adresserbare markeder) 4-5% i værdi. I hovedtræk er Coloplasts markeder drevet af følgende faktorer illustreret nedenfor.

Forhold der påvirker Coloplast positivt

1	Demografi	Vækst i den ældre del af befolkninger øger kundegrundlaget for Coloplast produkter
2	Øvrige markeder	Øget adgang til sundhedsdækning for befolkninger i Øvrige markeder øger de adresserbare markeder

Forhold der påvirker Coloplast negativt

1	Kirurgiske og medicinske trends	Tidligere opdagelse og kure formindsker på sigt adresserbare markeder, hvor Coloplast produkter anvendes
2	Sundhedsreformer	Økonomiske begrænsninger fremtvinger refusionsreformer, indførelse af udbud og lavere behandlingsomkostninger

De primære drivkræfter i Coloplasts markeder er fortsat den voksende ældrebefolkning samt den øgede tilgang til sundhedspleje i regionen Øvrige markeder. På trods af udsving i valutaer og makroøkonomiske forhold oplever Coloplast fortsat attraktive vækstrater i regionen Øvrige markeder.

De største negative faktorer, der påvirker markedsvæksten, er lægevidenskabelige fremskridt inden for kirurgi og medicin samt sundhedsreformer, der sænker prisen på medicinsk udstyr såsom stomi-, kontinens- og sårplejeprodukter.

Coloplast estimerer at pris og sundhedsreformer påvirker væksten med op til -1% om året.

Den kroniske forretning

Stomi- og kontinensforretningen betegnes Chronic Care, eller den kroniske forretning, da de lidelser produkterne adresserer, ofte er kroniske. En bruger af en stomipose anvender i gennemsnit stomiposer i 10 år og en kronisk bruger af et intermitterende kateter anvender i gennemsnit katetre i omkring 30 år. Fælles for begge segmenter er, at langt den største andel af produktsalget ikke foregår i de akutte omgivelser såsom hospitaler, men ude i samfundet hjemme hos brugeren selv, efter denne er udskrevet fra hospitalet. Produktloyalitet blandt disse kroniske produktsegmenter er fortsat høj, hvorfor valg af produkt og salg i den akutte kanal er vigtigt for producenter af disse produkter. Mere end 90% af alle produkter i Coloplasts stomi- og kontinensmarkeder er tilskudsberettigede.

Coloplast har gennem en lang årrække investeret for at komme nærmere slutbrugeren og blive et "Consumer Healthcare Company", der foruden nogle af de mest innovative produkter også tilbyder en service til brugerne i form af blandt andet Coloplast Care, der sikrer brugerne den støtte og viden, som de har brug for i et liv med inkontinens såvel som stomi. I dag har Coloplast omkring 1,2 millioner brugere i sin database og yder direkte support til slutbrugeren i mere end 30 lande. Derudover har Coloplast lavet opkøb i distributionsleddet med det formål at komme tættere på slutbrugeren og sikre adgang til innovative produkter.

Markeder

Stomi

Stomi er en operation, der er nødvendig, når en del af tarmsystemet ikke kan anvendes på grund af sygdom, ulykke eller medfødt defekt. Operationen består i, at et stykke af tarmen føres ud gennem en åbning i bugvæggen for at kunne tømme enten tyktarmen (kolostomi), tyndtarmen (ileostomi) eller urinblæren (urostomi). 50-60% af samtlige stomioperationer skyldes kræft. Stomiposer består i dag enten af en hudklæberplade med påsvejset pose (kaldet 1-dels system) eller af to separate dele, hvor posen skiftes oftere end klæberpladen (kaldet 2-dels system).

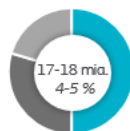
Det er vigtigt for brugerne at undgå lækage, så de kan leve et så normalt liv som muligt. Klæberen skal derfor sikre en konstant og tæt vedhæftning, samtidigt med at den skal være nem at fjerne uden at skade eller irritere huden.

Verdensmarkedet for stomiprodukter estimeres til 17-18 mia. kr. og påvirkes blandt andet af, i hvilket omfang der gives tilskud til produkterne. Markedsvæksten drives af en aldrende befolkning i den vestlige verden og øget adgang til sundhedsydelser i vækstøkonomier.

■	Europa
■	Andre etablerede markeder
■	Øvrige markeder

Adresserbart marked

Størrelse i DKK
Vækst i %



Coloplast regionale markedsandele	40-50 % 15-25 % 40-50 %
Coloplast samlet markedsandel	35-40 %
Coloplast markedsposition	#1

Kilde: Coloplast

Den årlige markedsvækst estimeres til 4-5%, og Coloplasts markedsandel er 35-40%, hvilket betyder, at Coloplast er global markedsleder. I Europa er markedsandelen størst, og den er mindst i USA.

Markedsdefinitionen for stomi indeholder også tilbehørsprodukter til brugere med stomi. Coloplast markedsfører tilbehørsprodukterne til stomi-

opererede, såsom produkterne i Brava® sortimentet, herunder Brava® Protective Seal og Brava® Elastic Tape.

Markedsstørrelsen for tilbehørsprodukter er estimeret til omkring 2-3 mia. kr., med en estimeret årlig vækst på 6-8%. Coloplasts markedsandel er siden sidste opgørelse vokset fra 25-35% til 30-35% af markedet for tilbehørsprodukter.

Kontinens

Forretningsområdet adresserer to typer af udfordringer; personer der ikke selv er i stand til at tømme blæren eller tarmen, samt personer der ufrivilligt lækker urin eller afføring.

Personer, der ikke selv kan tømme blæren, kan benytte et engangskatetre (intermitterende katetre), som indføres gennem urinrøret for at dræne blæren. Den største brugergruppe for engangskatetre er personer med rygmarvsskade, som typisk er opstået i forbindelse med en ulykke. Andre brugergrupper er personer med multipel sklerose samt personer med medfødt rygmarvsbrok.

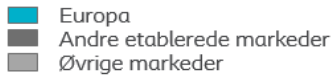
Coloplasts portefølje af engangskatetre omfatter alt fra katetre uden overfladebehandling til diskrete og kompakte overfladebehandlede engangskatetre, der ligger klar til brug i en saltvandsopløsning.

Urininkontinens består i, at man har tabt evnen til at holde på urinen med den konsekvens, at udsondringen sker ukontrolleret og ufrivilligt, hvilket også kaldes stressurininkontinens. Inkontinens er hyppigere hos ældre mennesker end blandt yngre, fordi lukkemuskel og bækkenbundsmuskler gradvist svækkes med alderen. Til opsamling af urinen tilbyder Coloplast et bredt sortiment af urinposer og uridomer.

Til personer med nedsat funktion i tarm eller lukkemuskel tilbydes analirrigationssystemet Peristeen® til kontrolleret tømning af tarmen. Den typiske Peristeen® bruger er rygmarvsskadede og har derfor mistet kontrollen over tarmbevægelserne.

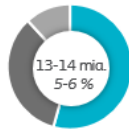
Markeder

På kontinensmarkedet er Coloplast global markedsleder med en markedsandel på omkring 40%. Markedet vokser med 5-6% om året og har en værdi på omkring 13-14 mia. kr.



Adresserbart marked

Størrelse i DKK
Vækst i %



Coloplast regionale markedsandele	45-55 % 20-30 % 30-40 %
-----------------------------------	-------------------------------

Coloplast samlet markedsandel	~40 %
-------------------------------	-------

Coloplast markedsposition	#1
---------------------------	----

Kilde: Coloplast

Katetermarkedet er det segment, som vokser hurtigst. Her er væksten drevet af øget anvendelse af intermitterende katetre som alternativ til permanente katetre samt en ændring af forbrugsmønstrene hos brugere og professionelt plejepersonale hen imod mere avancerede kateterløsninger.

Væksten inden for uridomer og urinposer er lavere end i katetersegmentet. Væksten påvirkes positivt af øget efterspørgsel som følge af et stigende antal ældre i befolkningen og en stigning i brugen af uridomer og benposer som alternativ til voksenbleer. Markedet er kendetegnet ved mange udbydere, herunder lavpriskonkurrenter.

Urologi

Urologi vedrører sygdomme og symptomer i urinvejssystemet, nedsunken bækkenbund samt mænds forplantningssystem, såsom urininkontinens, nyresten, forstørret prostata og impotens. Forretningsområdet består af en bred portefølje af produkter, som anvendes i forbindelse med kirurgiske procedurer inden for urologi og gynækologi inklusive implantater og engangsartikler.

Coloplast producerer og markedsfører engangsartikler til brug før, under og efter operationer, blandt andet prostatakatetre og stents – en del af disse under brandnavnet Porgès. Implantatforret-

ningen producerer vaginale slynger til retablering af kontinens samt syntetiske net til behandling af bækkenbundssvaghed. Derudover produceres penisimplantater til afhjælpning af svær impotens, som ikke kan afhjælpes med lægemidler.

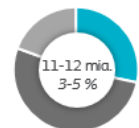
Den del af urologimarkedet, hvor Coloplast er repræsenteret, vurderes at udgøre omkring 11-12 mia. kr. Markedet forventes at vokse med 3-5% om året.

Inden for Urologi er Coloplast fjerdestørst i verden med en markedsandel på omkring 15%, og fortsætter med at vokse hurtigere end markedsvæksten.



Adresserbart marked

Størrelse i DKK
Vækst i %



Coloplast regionale markedsandele	10-20 % 5-15 % 5-10 %
-----------------------------------	-----------------------------

Coloplast samlet markedsandel	~15 %
-------------------------------	-------

Coloplast markedsposition	#4
---------------------------	----

Kilde: Coloplast

Markedsvæksten inden for Urologi drives generelt af en aldrende befolkning og livsstilssygdomme samt fortsat innovation, der leder til mere kosteffektive kirurgiske procedurer.

For så vidt angår implantaterne, drives væksten derudover af øget bevidsthed om de behandlingsmuligheder, der eksisterer for mænd med svær impotens samt kvinder med urologiske problemer.

Markeder

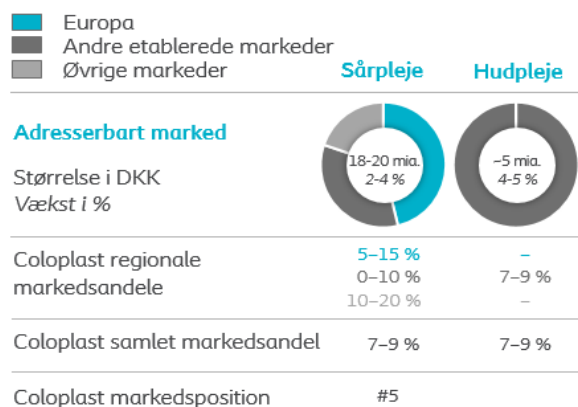
Hud- og Sårpleje

Inden for Sårpleje behandles patienterne for væskende eller kroniske sår, såsom bensår, der typisk opstår på grund af nedsat cirkulation i venerne i benene, tryksår efter langvarigt sengeleje samt diabetisk fodsår. En god bandage er kendetegnet ved, at den giver såret optimale forhold for at hele, at den er nem at skifte for sundhedspersonalet, samt at patienten ikke skal generes af betændelse, væske eller lugt. Den bedste sårbehandling opnås, hvis helingen kan foregå i et fugtigt miljø, hvor den optimale mængde af væske fra såret absorberes.

Coloplast har en produktportefølje bestående af avancerede skumbandager, solgt under navnet Biatain®, samt hydrokolloid-bandager markedsført under navnet Comfeel®.

Coloplasts produkter til hudpleje består af desinficerende væsker og cremer, der beskytter og behandler huden samt bruges til rensning af sår. Til behandling og forebyggelse af hudfoldsproblemer, såsom svampeinfektioner, beskadiget hud og lugtgener tilbydes InterDry®, som er et tekstil, der placeres i hudfolden for at absorbere fugt. Hudplejeprodukter sælges primært til hospitaler og klinikker i USA og Canada.

Hud- og sårplejemarkederne er modsat den kroniske forretning hovedsageligt markeder, der består af akutte kanaler, dvs. hospitaler og klinikker, hvor patienter behandles med produkterne for derefter at afslutte brugen af produkterne ved endt behandling.



Kilde: Coloplast

Sårpleje

Markedsstørrelsen vurderes at være 18-20 mia. kr. Der er et større antal direkte konkurrenter og forskellige alternativer, som for eksempel undertryksteknologier til sårbehandling og mere simple sårbandager. Markedet er defineret som avancerede sårplejeprodukter uden undertryksteknologi til sårbehandling.

Coloplast er verdens femtestørste producent af avancerede sårplejeprodukter med en markedsandel på 7-9%.

Væksten i det globale sårplejesegment, hvor Coloplast konkurrerer, forventes at udgøre 2-4% og er primært drevet af volumenvækst på grund af generelt stigende levealder, en stigning i antallet af diabetikere samt en stigning i antallet af patienter, der behandles præventivt. Øget konkurrence producenterne imellem og prispres på de offentlige budgetter i Europa påvirker markedsvæksten negativt.

Hudpleje

Markedsstørrelsen for hudplejeprodukter er estimeret til ~5 mia. kr., med en forventet vækst på 4-5%.

Inden for Hudpleje, der primært er en amerikansk forretning, har Coloplast en markedsandel på 7-9%.

Økonomisk udvikling og finansielle forventninger

Salgsudvikling

Den organiske vækst blev 8% for året. Den rapporterede omsætning, målt i danske kroner, steg 6% til 16.449 mio. kr. Valutakurser påvirkede omsætningen negativt med 4% grundet et fald i værdien af især den amerikanske dollar og den argentinske peso mod den danske krone. Tilkøbt vækst blev 1% som følge af opkøbet af den franske distributør Liliat og den tyske distributør IncoCare, som Coloplast overtog i andet kvartal 2017/18, samt den amerikanske distributør Comfort Medical, som Coloplast overtog i første kvartal 2016/17.

Andre forhold påvirkede væksten positivt med 1%, da den rapporterede vækst var påvirket af et lavt sammenligningsgrundlag, fordi omsætningen i 2016/17 var reduceret med et engangsbeløb på 90 mio. kr. til U.S. Department of Veterans Affairs (Veterans Affairs). Beløbet på 90 mio. kr. i 2016/17 skyldtes forkert håndtering af kontraktmæssige forpligtelser i en aftale fra 2009 med Veterans Affairs. Beløbet vedrørte kontinensprodukter og blev fratrukket direkte i omsætningen i 2016/17. Dette forhold påvirker ikke den organiske vækst for året.

Den negative effekt fra valutakurser blev yderligere forstærket af den ændrede regnskabsmæssige omregning af omsætning denomineret i argentinske pesos. Som følge af at den argentinske peso nu opfattes som hyperinflationær, skal omsætningen inflationskorrigeres og omregnes ved anvendelse af valutakursen på balancedagen. Den negative valutaeffekt fra den argentinske peso er 120 mio. kr., hvoraf 45 mio. kr. er relateret til den ændrede regnskabsmæssige omregning.

Salgsudvikling pr. forretningsområde

	Mio. DKK		Sammensætning af vækst				Rapporteret vækst
	2017/18	2016/17	Organisk vækst	Virksomhedsopkøb	Valuta	Andre forhold	
Stomi	6.643	6.291	9%	1%	-4%	-	6%
Kontinens	5.926	5.543	8%	2%	-3%	-	7%
Urologi	1.740	1.641	10%	-	-4%	-	6%
Hud- og Sårpleje	2.140	2.143	3%	0%	-3%	-	0%
Andre forhold	-	(90)	-	-	-	1%	1%
Nettoomsætning	16.449	15.528	8%	1%	-4%	1%	6%

Salgsudvikling pr. region

	Mio. DKK		Sammensætning af vækst				Rapporteret vækst
	2017/18	2016/17	Organisk vækst	Virksomhedsopkøb	Valuta	Andre forhold	
Europæiske markeder	9.941	9.394	5%	2%	-1%	-	6%
Andre etablerede markeder	3.791	3.642	11%	1%	-8%	-	4%
Øvrige markeder	2.717	2.582	14%	-	-9%	-	5%
Andre forhold	-	(90)	-	-	-	1%	1%
Nettoomsætning	16.449	15.528	8%	1%	-4%	1%	6%

Stomi

Salget af stomiprodukter voksede 9% organisk for året, mens den rapporterede omsætning, målt i danske kroner, steg med 6% til 6.643 mio. kr. Tilkøbt vækst blev 1% som følge af opkøb i distributionsledet.

Væksten kunne tilskrives SenSura[®] Mio porteføljen samt Brava[®] tilbehørsprodukter. Udviklingen i SenSura[®] Mio porteføljen var særligt drevet af Europa og USA. Fra et produktperspektiv er det hovedsageligt SenSura[®] Mio Convex, der bidrager positivt til væksten. SenSura[®] Mio Concave er nu lanceret i 10 lande, og feedbacken er positiv.

Økonomisk udvikling og finansielle forventninger

Salget af henholdsvis SenSura® og Assura/Alterna® porteføljerne var også tilfredsstillende på de markeder, hvor de markedsføres aktivt, herunder navnlig Kina og Brasilien. Udviklingen i salget af Brava® tilbehørsprodukter kan især tilskrives salget i USA og Kina. Brava® Elastic Tape samt det nye Brava® Protective Seal bidrog mest til væksten.

Fra et landeperspektiv blev væksten ført an af Kina, Storbritannien samt USA. Væksten i USA blev positivt påvirket af et lavt sammenligningsgrundlag på grund af lagerreduktioner hos større distributører sidste år.

Salgsudviklingen var derimod negativt påvirket af prisreduktioner samt lagerreduktioner i distributionsledet i Grækenland som følge af en prisreform implementeret i oktober 2017.

Kontinens

Omsætningen i kontinensforretningen steg 8% organisk for året, mens den rapporterede omsætning, målt i danske kroner, voksede 7% til 5.926 mio. kr. Tilkøbt vækst blev 2% som følge af opkøb i distributionsledet. Det var fortsat SpeediCath® intermitterende katetre samt Peristeen®, der drev væksten i kontinensforretningen. Salget af SpeediCath® kompakte katetre påvirkede væksten positivt især som følge af et godt momentum i Frankrig, Storbritannien og USA. Fremgangen i salget af SpeediCath® standardkatetre sker som følge af salgsudviklingen i navnlig USA. Den forventede negative effekt som følge af patentudløbet på SpeediCath® standardkatetre ved begyndelsen af regnskabsåret er fortsat begrænset. SpeediCath® Flex var ligeledes med til at drive væksten i kontinensforretningen, særligt i USA, Storbritannien, Frankrig og Tyskland.

Peristeen® porteføljen voksede fortsat pænt. Den positive udvikling blev drevet af især USA, Frankrig, Storbritannien og Italien. Udviklingen i salget af urinposer og uridomer var positiv som følge af et øget salg i Frankrig og generelt på tværs af regionen Øvrige markeder.

Fra et landeperspektiv var væksten positivt påvirket af udviklingen i salget på særligt det amerikanske, franske og britiske marked. Væksten i USA

blev påvirket blandt andet af et lavt sammenligningsgrundlag på grund af lagerreduktioner hos større distributører sidste år. Herudover blev væksten i USA fortsat drevet af opgraderingen til overfladebehandlede katetre.

Væksten for året var derimod negativt påvirket af prisreduktioner i distributionsledet i Grækenland som følge af en prisreform, der blev implementeret i oktober 2017.

Urologi

Salget af urologiprodukter voksede 10% organisk for helåret, mens den rapporterede omsætning, målt i danske kroner, voksede 6% til 1.740 mio. kr. Væksten var primært drevet af Titan® penisimplantater på det amerikanske marked. Væksten i salget af kirurgiske engangsprodukter, herunder særligt endourologiske produkter, blev drevet af Frankrig og Tyskland.

Fra et landeperspektiv var væksten for Urologi fortsat drevet af det amerikanske marked som følge af de salgs- og marketingsinvesteringer, der er foretaget i USA, men også Frankrig, Italien og Mellemøsten bidrog til væksten.

Hud- og Sårpleje

Salget af hud- og sårplejeprodukter steg 3% organisk for året, mens den rapporterede omsætning, målt i danske kroner, udviklede sig fladt til 2.140 mio. kr.

For Sårpleje isoleret set var der for året en positiv udvikling med 5% organisk vækst. Fra et produktperspektiv var salgsudviklingen af Biatain® Silicone porteføljen fortsat tilfredsstillende drevet af Europa og i særdeleshed Frankrig. Biatain® Silicone Sizes & Shapes porteføljen tegnede sig for en væsentlig del af den øgede omsætning af Biatain® Silicone produkter. Salgsudviklingen for den opgraderede Comfeel® Plus portefølje var fortsat positivt, særligt i Frankrig, Australien og Tyskland.

Fra et landeperspektiv var salgsudviklingen for Hud- og Sårpleje positivt påvirket af Sårpleje i Kina og Frankrig. Væksten i Hud- og Sårpleje var påvirket negativt af prisreduktioner og lagerreduktioner i distributionsledet i Grækenland som følge af en

Økonomisk udvikling og finansielle forventninger

prisreform implementeret i oktober 2017. Væksten var samtidig negativt påvirket af et højt sammenligningsgrundlag for Hudpleje i USA sidste år, hvor salgsvæksten primært var drevet af midlertidige kundekontrakter.

Bruttoresultat

Bruttoresultatet for året udgjorde 11.066 mio. kr. mod 10.571 mio. kr. sidste år svarende til en stigning på 5%. Bruttomarginen var 67% mod 68% sidste år. Korrigeret for engangsbeløbet til Veterans Affairs på 90 mio. kr. i 2016/17 og i faste valutakurser var bruttomarginen 68% mod 68% sidste år. Bruttomarginen var positivt påvirket af de fortsatte effektiviseringer i produktionen, herunder udflytningen af Biatain® Silicone og SenSura® Mio til Ungarn. Bruttomarginen blev derimod negativt påvirket af produktmix, omstrukturingsomkostninger samt valutakurser grundet et fald i værdien af især den amerikanske dollar mod den danske krone.

Årets omstrukturingsomkostninger udgjorde omkring 50 mio. kr. mod omkring 20 mio. kr. sidste år. De øgede omkostninger skyldes henholdsvis afslutningen af planen om at reducere antallet af produktionsmedarbejdere i Danmark fra 700 til 400 ved udgangen af 2017/18 samt påbegyndelsen af den planlagte lukning af fabrikken i Thisted i 2018/19.

Omkostninger

Distributionsomkostningerne udgjorde 4.721 mio. kr. mod 4.371 mio. kr. sidste år svarende til en stigning på 350 mio. kr. Distributionsomkostningerne udgjorde 29% af omsætningen mod 28% sidste år. Stigningen i distributionsomkostningerne afspejler øgede investeringer inden for salg og marketing på tværs af en række markeder i den kroniske forretning, Sårpleje samt Urologi.

Administrationsomkostningerne udgjorde 653 mio. kr. mod 623 mio. kr. sidste år. Målt i procent af omsætningen udgjorde administrationsomkostningerne 4% og var således på niveau med sidste år.

Forsknings- og udviklingsomkostningerne steg 66 mio. kr. i forhold til sidste år og endte på 640 mio.

kr. Stigningen på 11% skyldtes et generelt højere aktivitetsniveau. Forsknings- og udviklingsomkostningerne udgjorde 4% af omsætningen, hvilket var på niveau med sidste år.

Andre driftsindtægter og driftsomkostninger resulterede i en nettoindtægt på 39 mio. kr. for året mod 21 mio. kr. sidste år. Stigningen skyldtes hovedsageligt en engangsindtægt fra et forlig vedrørende brug af patentrettigheder inden for Urologi.

Driftsresultat (EBIT)

Driftsresultatet blev 5.091 mio. kr. mod 5.024 mio. kr. sidste år svarende til en stigning på 67 mio. kr. Korrigeret for engangsbeløbet til Veterans Affairs på 90 mio. kr. faldt driftsresultatet med 23 mio. kr. Dette svarer til en overskudsgrad på 31% mod 32% sidste år. I faste valutakurser og korrigeret for engangsbeløbet til Veterans Affairs, voksede driftsresultatet derimod med 4%, svarende til en overskudsgrad på 31% mod 33% sidste år.

Finansielle poster og skat

De finansielle poster udviste en nettoomkostning på 82 mio. kr. mod 72 mio. kr. sidste år. Årets nettoomkostning kunne primært henføres til nettovalutakursreguleringer, som afspejlede valutakurstab på balanceposter i argentinske pesos og brasilianske real, hvilket blev delvist modsvaret af gevinster på valutaafdækning af især amerikanske dollars mod den danske krone.

Skatteprocenten blev 23, hvilket var på niveau med sidste år. Skatteomkostningen var på 1.164 mio. kr. mod 1.153 mio. kr. sidste år.

Nettoresultat

Årets resultat blev 3.845 mio. kr. mod 3.797 mio. kr. sidste år svarende til en fremgang i indtjeningen på 48 mio. kr. eller 1% i forhold til sidste år. Indtjeningen pr. aktie (EPS), udvandet, steg tilsvarende med ligeledes 1% til 18,10 kr. Korrigeret for engangsbeløbet til Veterans Affairs sidste år, faldt nettoresultatet dog med 21 mio. kr. eller 1% i forhold til sidste år.

Økonomisk udvikling og finansielle forventninger

Pengestrømme og investeringer

Pengestrømme fra driften

Pengestrømme fra driften blev 4.361 mio. kr. mod 3.251 mio. kr. sidste år. Stigningen skyldtes primært lavere udbetalinger i år i forhold til sidste år i forbindelse med retssager i USA omhandlende produktansvar vedrørende brug af transvaginale net. Der blev i regnskabsåret udbetalt 0,5 mia. kr. i forbindelse med de ovennævnte retssager i USA, og i alt er der indtil videre udbetalt 4,7 mia. kr.

Investeringer

Coloplast investerede 669 mio. kr. i anlægsinvesteringer (CAPEX) mod 685 mio. kr. sidste år. CAPEX udgjorde dermed 4% af omsætningen. Anlægsinvesteringerne var blandt andet investeringer i fabriksudvidelsen i Nyírbátor samt købet af en grund i Costa Rica med henblik på etablering af nye produktionsfaciliteter. Investeringspengestrømme udgjorde samlet 947 mio. kr. mod 1.619 mio. kr. sidste år. Nedgangen skyldtes hovedsageligt købet af Comfort Medical i sidste regnskabsår, der betød en investering på 1.144 mio. kr. Dette blev kun delvist modsvaret af opkøb i andet kvartal i år på 293 mio. kr.

Frie pengestrømme

De frie pengestrømme var således positive med 3.414 mio. kr. mod 1.632 mio. kr. sidste år. Udviklingen skyldtes primært lavere pengestrømme til køb af virksomheder samt lavere udbetalinger i år i forhold til sidste år i forbindelse med retssager i USA omhandlende produktansvar vedrørende brug af transvaginale net. Korrigeret for udbetalinger i forbindelse med de ovennævnte sager samt køb af virksomheder blev de frie pengestrømme 4.058 mio. kr. mod 4.079 mio. kr. sidste år, hvilket var et fald på 1% som følge af mindre nettopengestrømme fra køb og salg af værdipapirer.

Kapitalberedskab

Nettorentebærende gæld inklusive værdipapirer var på balancedagen 754 mio. kr. mod 826 mio. kr. sidste år. Den rentebærende gæld er optaget med henblik på at udligne udsving i likviditet i forbindelse med finansiering af udbetalinger i forbindelse med forlig af retssager i USA omhandlende produktansvar vedrørende brug af transvaginale net samt køb af distributionsvirksomheder.

Balance og egenkapital

Balance

Den samlede balancesum udgjorde 11.769 mio. kr., hvilket var et fald på 281 mio. kr. i forhold til starten af regnskabsåret.

De immaterielle anlægsaktiver udgjorde 2.518 mio. kr. eller 223 mio. kr. mere i forhold til starten af regnskabsåret. Stigningen kan primært henføres til køb af virksomheder i andet kvartal. Materielle anlægsaktiver steg med 97 mio. kr. i forhold til starten af regnskabsåret til 3.169 mio. kr.

Andre langfristede aktiver udgjorde 492 mio. kr. svarende til en stigning på 3 mio. kr. Dermed steg de langfristede aktiver samlet med 323 mio. kr. til 6.179 mio. kr.

Arbejdskapitalen målt i procent af omsætningen blev 23% mod 25% i starten af regnskabsåret. Varebeholdninger steg med 33 mio. kr. til 1.725 mio. kr. Tilgodehavender fra salg faldt modsat med 13 mio. kr. til 2.877 mio. kr. Gæld til leverandører af varer og tjenesteydelser steg med 76 mio. kr. i forhold til starten af året til 751 mio. kr.

Deponeringer i forbindelse med forlig af retssager i USA omhandlende produktansvar vedrørende brug af transvaginale net faldt netto med 519 mio. kr. i forhold til starten af året til 12 mio. kr. som følge af, at de deponerede beløb blev frigivet efter modtagelse af bekræftelse fra sagsøgere, om at de giver afkald på yderligere krav i henhold til de indgåede forlig. 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 5 mio. kr. til 310 mio. kr. Likvide beholdninger faldt med 17 mio. kr. til 297 mio. kr. Kortfristede aktiver faldt med totalt 604 mio. kr. i forhold til starten af året til 5.590 mio. kr.

Egenkapital

Egenkapitalen steg med 466 mio. kr. siden regnskabsårets start til 6.418 mio. kr. Årets totalindkomst på 3.714 mio. kr. samt aktiebaseret vederlæggelse på 35 mio. kr. og skat af egenkapitalbevælgelser på 51 mio. kr. blev kun delvist modsva-

Økonomisk udvikling og finansielle forventninger

ret af udbetaling af udbytte på i alt 3.288 mio. kr. samt nettokøb af egne aktier på 46 mio. kr.

Aktietilbagekøb

I 2017/18 iværksatte Coloplast et aktietilbagekøbsprogram på 1 mia. kr. frem til udgangen af regnskabsåret 2018/19. Første del af aktietilbagekøbsprogrammet på 500 mio. kr. blev afsluttet i maj 2018.

Egne aktier

Beholdningen af egne aktier udgjorde pr. 30. september 2018 3.633.430 B-aktier, hvilket var 176.836 færre aktier end i starten af regnskabsåret. Faldet skyldtes optionsudnyttelser på 1.116.140 aktier modsvaret af tilbagekøb af 939.304 aktier.

Øvrige forhold

Fabriksudvidelse i Ungarn

Coloplast har i 2017/18 taget den seneste udvidelse af selskabets eksisterende fabrik i Nyírbátor, Ungarn, i brug. Udvidelsen er på ca. 26.000 kvadratmeter, og den samlede investering udgør omkring 175 mio. kr.

Global Operations Plan IV (GOP4)

Lukningen af fabrikken i Thisted er skredet hurtigere frem end forventet. Dette medfører, at de i GOP4 inkluderede omkostninger til omstrukturering på omkring 50 mio. kr. vil være fordelt over regnskabsårene 2017/18 og 2018/19 mod tidligere 2018/19 og 2019/20. Driftsplanen GOP4 skal fortsat levere EBIT-marginforbedringer på omkring 150 basispunkter med fuld effekt fra starten af 2020/21, og det forventes, at der allerede ved udgangen af 2019/20 realiseres en EBIT-marginforbedring på 100 basispunkter.

Køb af grund i Costa Rica

For at sikre den fremtidige produktionskapacitet og dermed fortsatte leveringsevne, har Coloplast købt en grund i Costa Rica med henblik på etablering af en ny volumenfabrik inden udgangen af 2020.

Køb af Lilial

Coloplast overtog Lilial i starten af januar 2018 for et vederlag på 35,0 mio. EUR, svarende til 260

mio. kr på kontant og gældfri basis. Lilial er en fransk direct-to-consumer distributør af medicinsk udstyr til privatbrugere med landsdækkende distribution af katetre og stomiprodukter grundlagt i 2003. Overtagelsen udgør endnu et element i Coloplasts overordnede ambition om at bringe innovative produkter og services til markedet samt at sikre adgang til innovative produkter for vores brugere. Ydermere styrker dette køb Coloplasts position og produkt- og serviceudbud i Frankrig samt åbner op for yderligere adgang til betalere.

Lancering af SenSura® Mio Baby & Kids

Den nye SenSura® Mio Baby & Kids portefølje lanceres på alle hovedmarkeder over de næste 12 måneder. Med porteføljen sætter Coloplast en helt ny standard for pædiatriske stomiprodukter og SenSura® Mio produktporteføljen styrkes yderligere.

EU Persondataforordning (GDPR)

GDPR, som trådte i kraft den 25. maj 2018, er udviklet til at samle alle krav til datasikkerhed på tværs af den Europæiske Union, og Coloplast har tilpasset sig disse nye krav og reguleringer. Dette skyldes ikke mindst Coloplasts certificering i ISO 27001 (Ledelsessystem til Informationssikkerhed).

EU's Forordning om medicinsk udstyr (MDR)

Coloplast investerer i at være forberedt på den nye forordning for medicinsk udstyr som blev introduceret af EU sidste år, og som træder i kraft den 26. maj 2020.

Per Magid udtræder af Coloplasts bestyrelse

Efter 33 år i Coloplasts bestyrelse udtrådte Per Magid af bestyrelsen den 8. august 2018 efter aftale med Formandskabet. Dette skete i forbindelse med et kommende medarbejdervalg for således at sikre den fremtidige balance i bestyrelsen med 6 medlemmer valgt af generalforsamlingen og 3 medlemmer valgt af medarbejderne. Indtil bestyrelsesmødet den 5. december tilknyttedes Per Magid Formandskabet i en rådgiverrolle og vil deltage i bestyrelsesmøder i denne kapacitet.

Økonomisk udvikling og finansielle forventninger

Finansielle forventninger for 2018/19

- Der forventes en organisk omsætningsvækst på ~8% i faste valutakurser. Den rapporterede vækst i danske kroner forventes at blive 8-9%.
- Der forventes en EBIT-margin på 30-31% i faste valutakurser og en rapporteret EBIT-margin på ~31% i danske kroner. Forventningerne til EBIT marginen afspejler yderligere investeringer på op til 2% af omsætningen i innovation samt salg og marketing.
- Anlægsinvesteringer forventes at udgøre omkring 750 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 prispres.

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 etableringen af en ny fabrik i Costa Rica, som forventes at stå færdig i løbet af 2019/20.

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

Økonomisk udvikling og finansielle forventninger

Valutakursfølsomhed

Coloplasts finansielle forventninger til regnskabsåret 2018/19 er udarbejdet på baggrund af følgende valutariske forudsætninger for selskabets hovedvalutaer:

DKK	GBP	USD	HUF
Gennemsnitskurs 2016/17	853	674	2,41
Gennemsnitskurs 2017/18	842	627	2,36
Ændring i gennemsnitskurser for 2017/18 sammenlignet med samme periode sidste år	-1%	-7%	-2%
Spotkurs den 30. oktober 2018	839	657	2,30
Ændring i spotkursen sammenlignet med gennemsnitskursen fra 2017/18	0%	5%	-3%

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 2017/18)	Omsætning	EBIT
USD	-330	-140
GBP	-250	-160
HUF	0	110

Fremadrettede udsagn

De fremadrettede udsagn, der er indeholdt i nærværende årsrapport, 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, estimer 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.

Aktionærinformation

Selskabsmeddelelser 2017/18

2017

- 7/2017 Årsregnskabsmeddelelse 2016/17
- 8/2017 Årsrapport 2016/17
- 9/2017 Indkaldelse til ordinær generalforsamling 2017
- 10/2017 Ordinær generalforsamling i Coloplast A/S
- 11/2017 Vedtægter for Coloplast A/S
- 12/2017 Coloplasts bestyrelse konstituerer sig
- 13/2017 Coloplast overtager SAS Lilial

2018

- 1/2018 Coloplasts opkøb af SAS Lilial gennemført
- 2/2018 Regnskabsmeddelelse, Q1 2017/18
- 3/2018 Coloplast iværksætter aktietilbagekøb for 1 milliard kroner
- 4/2018 Regnskabsmeddelelse, H1 2017/18
- 5/2018 Regnskabsmeddelelse, 9M 2017/18
- 6/2018 Finanskalender for 2018/19
- 7/2018 Coloplast Kapitalmarkedsdag

Finanskalender 2018/19

2018

- 1.10. Lukkeperiode indtil 1. november
- 23.10. Indsendelsesfrist for emner til optagelse på generalforsamlingens dagsorden
- 1.11. Årsregnskabsmeddelelse for 2017/18 og Årsrapport 2017/18
- 5.12. Ordinær generalforsamling
- 10.12. Udbytte for 2017/18 til rådighed for aktionæerne

2019

- 2.01. Lukkeperiode indtil 5. februar
- 5.02. Delårsrapport for 1. kvartal 2018/19
- 1.04. Lukkeperiode indtil 2. maj
- 2.05. Delårsrapport for H1 2018/19
- 8.07. Lukkeperiode indtil 14. august
- 14.08. Delårsrapport for 9M 2018/19
- 7.10. Lukkeperiode indtil 5. november
- 23.10. Indsendelsesfrist for emner til optagelse på generalforsamlingens dagsorden
- 5.11. Årsregnskabsmeddelelse for 2018/19 & Årsrapport 2018/19
- 5.12. Ordinær generalforsamling
- 10.12. Udbytte for 2018/19 til rådighed for aktionæerne

Banker og børsrådgivningsfirmaer, der følger Coloplast

ABG Sundal Collier	Danske Bank Markets	Morgan Stanley
Alm. Brand Markets	Deutsche Bank	Morningstar Inc.
AlphaValue	DnB Markets	Nordea Markets
Berenberg Bank	Exane BNP Paribas	Nykredit
Bernstein	Goldman Sachs International	SEB
BoA Merrill Lynch	Handelsbanken Capital Markets	Sydbank
Carnegie Bank	HSBC	UBS Investment Bank
CFRA	J.P. Morgan	
Commerzbank AG	Jefferies International Ltd.	
Credit Suisse AG	Kepler Cheuvreux	

Kontakt med investorer

Ellen Bjurgert
Vice President, Investor Relations

Tlf. 49 11 33 76 Email: dkebj@coloplast.com

Rasmus Sørensen
Senior Manager, Investor Relations

Tlf. 49 11 17 86 Email: dkraso@coloplast.com

Aktionærsekretariatet

Anne-Sofie Sjøgaard

Tlf. 49 11 19 24 Email: dkasso@coloplast.com

Risikostyring

Risikorapportering

Ledelsen for hver af Coloplasts individuelle forretningsenheder og stabsfunktioner har ansvaret for at identificere og styre risikofaktorer inden for deres specifikke dele af organisationen. De væsentligste risici rapporteres kvartalsvis til Risk Management. Rapporteringen danner sammen med interviews grundlag for den kvartalsvise risikooptatering til direktion og bestyrelse.

Direktionen er ansvarlig for den overordnede risikoprofil og for at definere rammerne for risikotagning samt for at afstemme denne med de overordnede strategier og politikker. Direktionen er ligeledes ansvarlig for at iværksætte og godkende aktiviteter til afdækning af de væsentligste risici.

Bestyrelsen overvåger det samlede risikobillede og tager kvartalsvist stilling til direktionens konklusioner og anbefalinger.

Den aktuelle risikosituation

Coloplast har i sin risikorapportering identificeret en række risici, som vurderes at kunne true og påvirke koncernens forretningsmodel, strategi og fremtidige resultater. Disse risici er grupperet og beskrevet i de følgende afsnit sammen med eksempler på tiltag gjort for at mindske de pågældende risici. Hver risiko er forbundet med en eller flere af de fire hovedtemaer i Coloplasts strategi.

Prisfastsættelse og tilskud

De fleste af Coloplasts produkter sælges på markeder, hvor de lokale sundhedsmyndigheder yder tilskud. Derfor påvirkes priserne på Coloplasts produkter af udviklingen i de enkelte landes nationale økonomier og politiske forhold, offentlige nedskæringer, grossister og distributørers forhandlingsstyrke samt Coloplasts evne til at overbevise køberne om den økonomiske værdi af sine produkter på baggrund af kliniske resultater, omkostninger og nytten for brugeren.

Eksempler på risici

- Lavere tilskud og øget pres på prisniveauer som følge af sundheds- og prisreformer.
- Mangel på eller utilstrækkelige kliniske resultater til at understøtte tilskudsbeløb.
- Globale og lokale politiske og økonomiske forhold, som f.eks. rente- og valutaudsving.

Risikoreaktion

- Overvågning af ændringer i nationaløkonomi-

ske og politiske forhold samt i offentlige retningslinjer og tilskudsordninger.

- Samarbejde med sundhedsmyndigheder, patientforeninger og brancheorganisationer for dermed at forsøge at forhindre, forsinke eller minimere påvirkningen.
- Finansiell risikostyring herunder kurssikring i henhold til Coloplasts finansielle mandat.

Produktkvalitet og -sikkerhed

Produktkvalitet og brugersikkerhed herunder fortløbet håndtering af personfølsomme data, er afgørende for Coloplast som producent af medicinsk udstyr. De produkter, koncernen udvikler og producerer, skal overholde bestemmelser og lovgivning om medicinsk udstyr, der pålægges af lokale sundhedsmyndigheder, herunder FDA i USA og ny EU-forordning om medicinsk udstyr.

Eksempler på risici

- Fejl, mangler samt kritiske produktkvalitets- og sikkerhedsproblemer i design og fremstilling af produkter, som kan medføre driftsforstyrrelser, afbrudt salg, tilbagekaldelse af produkter, personskade og produktansvarskrav.
- Tab af licenser til at sælge eller producere på grund af manglende overholdelse af nye love og bestemmelser om medicinsk udstyr.
- Brud på persondatalovgivning, læk af personfølsomme data eller manglende opfyldelse af GDPR som medfører bøde og skade på Coloplasts omdømme.

Risikoreaktion

- Løbende at udvikle og forbedre kontrolprocesser og kvalitetsprocedurer lige fra design til overvågning efter markedsføring.
- Overvågning af ændringer i lovgivning og markedsstandarder for at sikre, at disse indarbejdes i interne procedurer. Herunder, investere i sikring af overholdelse af ny EU-forordning om medicinsk udstyr og GDPR.
- Certificering af kvalitetsstyringsystemer til nationale og internationale standarder samt gennemførelse af interne og eksterne audits.

Produktinnovation og -udvikling

Det er essentielt for Coloplast at fastholde en konkurrencedygtig og innovativ produktpipeline, som opfylder brugernes behov. Dette afhænger bl.a. af Coloplasts evne til at samarbejde med slutbrugere og sundhedspersonale, at kunne sikre at konkurrenterne ikke krænker immaterielle rettigheder

Risikostyring

samt at have indsigt i kirurgiske og medicinske tiltag, som kan påvirke eller begrænse salget.

Eksempler på risici

- Medicinsk og teknologisk innovation, der kan påvirke Coloplasts kerneforretning negativt.
- Manglende innovation kan i stigende grad gøre Coloplasts produkter til almindelige handelsvarer og medføre, at konkurrenter kan lancere lavprisprodukter, som kan øge pris-konkurrencen og mindske den kliniske differentiering mellem produkterne på markedet og føre til tab af markedsandele.
- Krænkelse af immaterielle rettigheder kan mindske den konkurrencemæssige fordel og påvirke salget negativt.

Risikoreaktion

- Investere i nye innovationsrettede væksttiltag med henblik på at udvikle bedre og klinisk differentierede produkter, som Coloplasts 'Clinical Performance Program'.
- Patentering for at forhindre konkurrenterne i at kopiere eller producere teknisk tilsvarende alternativer til Coloplasts produkter.
- Overvågning af udviklingen inden for kirurgiske og medicinske tiltag, som kan påvirke de forskellige forretningsområder.

Juridiske og compliance-relaterede risici

Coloplast agerer i en meget reguleret branche, som er underlagt forskellige love og bestemmelser på tværs af geografier og forretningsområder. De forskellige juridiske miljøer kan være uforudsigelige og politisk motiverede, og som markedsleder kan Coloplast til enhver tid blive udsat for juridiske risici. Der er desuden stigende offentlig opmærksomhed på forretningsetik og håndhævelse af anti-korruptionslove samt beskyttelse af personfølsomme data. Det ligger dybt i Coloplasts virksomhedskultur at agere med respekt og ansvarlighed og at overholde love og bestemmelser. På trods af dette anerkender Coloplast, at der kan ske fejl, når mennesker er involveret, og opstår en situation, foretages relevante justeringer.

Eksempler på risici

- Overtrædelse af anti-korruptionslove og manglende overholdelse af Coloplasts og branchens adfærdskodeks, som kan skade Coloplasts omdømme og medføre bøder.
- Retssager anlagt af konkurrenter, kunder eller

myndighedsundersøgelser af forretningspraksis, som kan skade omdømme og lede til tab.

Risikoreaktion

- Sikre alle medarbejdere er trænet i adfærdskodeks inklusiv træning i virksomhedens IT-politikker, og at samarbejdspartnere har kendskab til Coloplasts etiske normer og samarbejder om at fastholde og udvikle god praksis.
- Uafhængig og anonym ethics-hotline til indrapportering af uetisk adfærd, overtrædelser og pligtforsømmelse.
- Samarbejder med FDA i USA om de såkaldte 522-studier til dokumentering af behandlingseffekten af transvaginale net.

Produktion og driftskontinuitet

Coloplast har faciliteter over hele verden, seneste tilføjelse er etablering af ny produktionsfacilitet i Costa Rica. Størstedelen af produktionen er centraliseret, og i visse tilfælde indkøbes de råvarer og komponenter, der bruges i produktionen, fra kun en leverandør pga. tilgængelighed, kvalitets-sikring og omkostningseffektivitet.

Eksempler på risici

- Et større IT-nedbrud, som skyldes sabotage, en kriminel handling eller forsømmelighed og medfører brud på salg og levering til kunder.
- En større produktionsafbrydelse på en fabrik på grund af en naturkatastrofe eller andet uheld som f.eks. brand, der kan forstyrre evnen til at producere og levere produkter.
- Et større brud på forsyningskæden som følge af force majeure, strejker eller andet uden for Coloplasts kontrol der bl.a. kan føre til, at kritiske råvarer ikke kan skaffes og afbryde leverancer af produkter til kunder.

Risikoreaktion

- Årlige test og gennemgang af IT's beredskabsplaner samt forsikring.
- Indarbejdede evakuerings- og beredskabsplaner, fysisk adskillelse af kritiske processer samt certificering af alle fabrikker som 'Highly Protected Risk' per god industristandard.
- Identificerede høj-risiko leverandører og udarbejdede beredskabsplaner som bl.a. består i ekstra lager, kvalificering af to leverandører til samme råvare samt godkendte erstatningsmaterialer, hvor muligt. Opbygning af et ekstra færdigvarelager i Storbritannien på grund af Brexit.

Samfundsansvar

Samfundsansvar i Coloplast

Coloplasts samfundsansvar er baseret på Coloplasts mission, vision og værdier, og som markedsleder er det for Coloplast naturligt at påtage sig et større ansvar – et ansvar over for brugere, sundhedspersonale, medarbejdere, samfund, miljø samt aktionærer. Coloplast har siden 2002 arbejdet på at integrere FN's Global Compact ti forretningsprincipper inden for menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljø og anti-korruption. Derudover støtter Coloplast op om FN's verdensmål, hvor Coloplast søger at styrke sin positive indvirken på relevante verdensmål. Coloplasts arbejde med samfundsansvar er styret ved tre aspirationer.

Coloplast aspiration	Nøgleindikatorer	Status	UN Global Compact
Hjælpe patienter	- Reducere ftalat-forbrug med 44% inden udgangen af 2018 - Godkende nye Access to Healthcare projekter årligt	Opnået Følger plan	Menneskerettigheder
Agere respektfuldt	- Træning af alle funktionærer i etisk regelsæt - Reducere arbejdsulykker med 33% inden udgangen af 2020 i forhold til 2016/17 niveau - Øge andelen af kvinder i topledelsen årligt - Godkende alle råmaterialeleverandører i henhold til menneske- og arbejdstagerrettigheder	Følger plan Ikke opnået Følger plan Opnået	Menneskerettigheder, Arbejdstagerrettigheder, Anti-korruption
Minimere miljøpåvirkning	- Reducere energiforbrug per produkt årligt - Alt forbrug af elektricitet fra vedvarende energikilder inden udgangen af 2018/19 - Reducere brug af lufttransport til 2,3% inden udgangen af 2018 - Øge genanvendelsen af affald til 35% inden udgangen af 2020	Følger plan Følger plan Ikke opnået Følger plan	Miljø

Hjælpe patienter

Gennem Coloplasts bidrag til bedre sundhed søger Coloplast at hjælpe patienter til at leve, som de vil. Hvad enten det gælder at dyrke familielivet, forfølge en karriere, eller udleve andre drømme.

Coloplast ønsker at bidrage til bedre sundhedsresultater i samarbejde med brugere og sundhedspersoner. Derfor arbejder Coloplast på at adressere de strukturelle ændringer, som påvirker sundhedssystemer og samfund verden over. Coloplast bidrager gennem innovation af sikre produkter, og kæmper for bedre behandling. Disse bidrag drives af Coloplasts vækststrategi, LEAD20, og dennes fokus på at udfordre industrien gennem en unik brugerfokuseret markedstilgang og at levere enestående produkter og innovation.

Coloplast anerkender bekymringen for brugen af ftalater. Derfor anvender Coloplast et forsigtighedsprincip og begrænser brugen af ftalater i produkter. Dette er et område, hvor Coloplast er foregangsvirksomhed og tilbyder ftalat-frie alternativer for 97% af produktsortimentet. Over de seneste fire år har Coloplast opnået en 50% re-

duktion i brugen af ftalater. Dette er opnået gennem et større substitutionsprojekt i Coloplasts portefølje af urinposer, som sikrer, at 3 ud af 4 urinposer solgt nu er uden ftalater.

Gennem Access to Healthcare, Coloplasts globale partnerskabsprogram, er Coloplast engageret i at forbedre rammebetingelserne for personer med intime sundhedsbehov. Programmet bidrager til at udvikle sundhedsstandarder såvel som adresserbare markeder. Programmet, der blev etableret i 2007, har et årligt budget på 5 mio. kr. og har indtil videre været involveret i 52 projekter i 11 lande. For mere om de individuelle projekter, besøg venligst Coloplast.com.

Agere respektfuldt

I forlængelse af Coloplasts værdier støtter Coloplast op om menneske- og arbejdstagerrettigheder og arbejder på at eliminere korruption i alle afskygninger. Derfor arbejder Coloplast på at sikre overholdelse af et etiske regelsæt, reducere arbejdsulykker og skabe en inkluderende ledelseskultur.

Samfundsansvar

I år har Coloplast opdateret sit etiske regelsæt, også kaldet Coloplast BEST – Business Ethical Standards. Træning i Coloplast BEST er obligatorisk for alle funktionærer i Coloplast. Coloplast BEST blev oprindeligt introduceret gennem undervisning fulgt op af en online test og certificering. 99% af alle relevante medarbejdere har gennemført træning.

Stærk ledelsesudvikling er essentielt for at understøtte Coloplasts vækststrategi, LEAD20. Coloplast har en ambition om at skabe en inkluderende kultur, der støtter og forbedrer mangfoldigheden på alle niveauer i organisationen. Coloplast kan dog ikke løse alle potentielle barrierer for mangfoldighed på én gang. Derfor er en afbalanceret repræsentation af køn i ledelsen det første skridt. Coloplasts kvantitative mål er at have en årlig stigning i andelen af kvindelige ledere i topledelsen. I år er andelen af kvinder i topledelse steget til 20%.

Det er en kerneværdi for Coloplast at sørge for et sikkert og sundt arbejdsmiljø for medarbejderne. Generelt er produktionen i Coloplast relativ lavrisiko i forhold til andre industrier, og Coloplast har aldrig haft en fatal arbejdsulykke. Det er Coloplasts mål at reducere antallet af arbejdsulykker med 33% i 2020 i forhold til 2016/17-niveau. Størstedelen af ulykkerne i Coloplast skyldtes u hensigtsmæssig adfærd. For at understøtte reduktionsmålet har Coloplast derfor styrket sikkerhedskulturen på tværs af alle produktionssteder.

Coloplast er opmærksom på, at standarder for menneskerettigheder og arbejdstagerrettigheder kan være forskellige, når det kommer til leverandører. Derfor arbejder Coloplast systematisk på at godkende råmaterialeleverandører i overensstemmelse med menneske- og arbejdstagerrettigheder. Coloplast har screenet alle relevante leverandører. I tilfælde af manglende overholdelse søger Coloplast at forbedre forholdene gennem dialog. I særlige tilfælde har Coloplast opsagt samarbejdet med leverandører. I alt har Coloplast forbedret forholdene sammen med mere end 25 leverandører.

Minimere miljøpåvirkning

Coloplast forventer at vokse organisk med 7-9% årligt. Det betyder øget produktion, og potentielt øget miljøpåvirkning. For at minimere miljøpåvirkningen arbejder Coloplast mod et mere bæredygtigt materialeforbrug samt at reducere energiforbruget.

Coloplast arbejder struktureret med bæredygtigt materialeforbrug ved at optimere affald og genbrugskapacitet i eksisterende produktionsprocesser. Med en genanvendelsesgrad på 33% i indværende år er Coloplast godt på vej til at nå målet om 35% i 2020.

Coloplast vil reducere udledning af drivhusgasser fra energiforbruget betydeligt i de kommende år via vedvarende energicertifikater for elforbrug. Elektricitet udgør mere end 60% af det samlede energiforbrug i produktionen. Efter planen er alt elektrisk forbrug på alle produktionssteder og i hovedkvarteret fra vedvarende kilder i 2018/19. Ved udgangen af dette regnskabsår har Coloplast opnået en 50% dækning af elforbruget.

Coloplast har sat et reduktionsmål for, hvordan produkter transporteres til maksimalt 2,3% lufttransport inden 2018. Coloplast nåede imidlertid ikke dette mål på grund af ekstraordinære hændelser i forsyningskæden og øget vækst. Coloplastbrugere er ofte meget afhængige af at modtage en stabil og tilstrækkelig forsyning af produkter. I tilfælde af ekstraordinære hændelser i forsyningskæden vil Coloplast derfor prioritere brugernes behov for produkter og om nødvendigt sende produkter via lufttransport for at sikre, at produkterne når ud til brugere i tide. Fremadrettet vil Coloplast arbejde på at reducere brug af lufttransport til 3%.

For yderligere information

For virksomhedens lovpligtige redegørelse for samfundsansvar, jf. årsregnskabslovens § 99a og § 99b samt de fulde datasæt henvises til Corporate Responsibility Report 2017/18, som findes på:

<http://www.coloplast.com/About-Coloplast/Responsibility/Policies/>

Selskabsledelse

Selskabsledelse i Coloplast

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

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

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

Anbefalinger om selskabsledelse i Danmark

Komiteén for god selskabsledelses anbefalinger er blevet revideret i maj 2013 og opdateret i november 2014, og Nasdaq Copenhagen har vedtaget anbefalinger med virkning for regnskabsår, der starter den 1. januar 2018 eller senere. Bestyrelsen drøfter løbende de gældende regler. Coloplasts bestyrelse og direktion deler disse synspunkter og følger i overvejende grad de nye anbefalinger. Der henvises til Coloplasts hjemmeside for en beskrivelse af, hvilke punkter der ikke følges og forklaring på hvorfor.

Redegørelsens formål

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

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

Redegørelsen om selskabsledelse i Coloplast jf. årsregnskabslovens § 107b kan ses i sin fulde

længde på Coloplasts hjemmeside under 'Lovpligtig redegørelse for virksomhedsledelse':

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

Interne kontrol- og risikostyringssystemer i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen

Der foretages løbende kontrolbesøg hos Coloplasts datterselskaber af en central enhed fra Corporate Finance, der skal sikre, at Coloplasts standarder for interne kontroller er implementeret og fungerer effektivt. Konklusionerne samt eventuelle forbedringsforslag fra kontrolbesøgene bliver sendt til direktionen, revisionsudvalget samt den eksterne revision.

Coloplasts revisionsudvalg består af bestyrelsens formand, der er formand for udvalget, bestyrelsens næstformand og Jørgen Tang-Jensen som et menigt bestyrelsesmedlem.

Revisionsudvalget overvåger følgende opgaver og systemer:

- Regnskabsaflæggelsesprocessen.
- Selskabets interne kontrolsystemer og risikostyringssystemer, herunder forsikringsforhold.
- Koncernens IT-sikkerhed samt revisors årlige gennemgang af selskabets IT sikkerhed vedrørende den finansielle rapportering.
- Den lovpligtige revision af årsregnskabet.
- Kontrol af revisors uafhængighed, herunder særligt leveringen af tjenesteydelser ud over revision til koncernen.
- Aktiviteter indberettet via Coloplast Ethics Hotline.

Udvalget har afholdt 4 møder i regnskabsåret 2017/18, med et fremmøde på 100%.

Om virksomhedens lovpligtige redegørelse for virksomhedsledelse, jf. årsregnskabslovens § 107b, henvises til 'Interne kontrol- og risikostyringssystemer i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen', som findes på:

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

Selskabsledelse

Åbenhed og gennemsigtighed

Relationer til investorer

Coloplast har etableret en politik for information til aktionærer og investorer, hvorefter det er direktionen og Investor Relations, der kommunikerer efter retningslinjer, der er aftalt med bestyrelsen. Kommunikationen sker under hensyntagen til Nasdaq Copenhagens regler og omfatter:

- Helårs- og delårsmeddelelser samt årsrapport.
- Besvarelse af henvendelser fra aktieanalytikere, investorer og aktionærer.
- Besøg af investorer og analytikere på virksomheden.
- Besøg hos danske og udenlandske investorer.
- Kapitalmarkedsdag for analytikere og investorer.
- Telefonkonferencer i forbindelse med udsendelse af regnskabsmeddelelser.
- Særlig sektion for investorer på Coloplasts hjemmeside.

Bestyrelsens opgaver og ansvar

Forretningsorden

Coloplast har en forretningsorden for bestyrelsen. Den gennemgås én gang årligt af bestyrelsen med henblik på opdatering. Forretningsordenen fastlægger bl.a. retningslinjer for bestyrelsens virke, herunder tilsynet med selskabets organisation, daglige ledelse og resultater.

I regnskabsåret 2017/18 har bestyrelsen afholdt 6 møder. På møderne har den samlede generalforsamlingsvalgte bestyrelse deltaget, med fremmøde på 95%.

Bestyrelsens sammensætning

Bestyrelsesudvalg

Coloplasts bestyrelse har etableret et revisionsudvalg bestående af bestyrelsens formand og næstformand samt et menigt medlem af bestyrelsen.

Evaluering af bestyrelsens arbejde

Mindst hvert andet år evaluerer bestyrelsen samarbejde og arbejdsform. Baseret på denne evaluering drøftes bestyrelsesarbejdets organisering og effektivitet på et bestyrelsesmøde, og eventuelle forbedringsforslag vedtages. Resultatet af evalueringen har ikke givet anledning til bemærkninger.

Bestyrelsens og direktionens vederlag

Efter selskabslovens § 139 skal selskabets generalforsamling vedtage overordnede retningslinjer for tildeling af incitamentsaflønning for bestyrelse og direktion, før konkret aftale herom kan indgås. Coloplast reviderede på generalforsamlingen den 5. december 2016 retningslinjer herfor.

Retningslinjer for aflønning af bestyrelsen og direktionen er tilgængelig på Coloplasts hjemmeside, og kan findes her:

<https://www.coloplast.com/ledelsesaflønning>

Fratrædelsesordninger

Der er pr. 30. september 2018 hensat 2,7 mio. kr. til en nu bortfaldet efterydelsesordning for pensionerede bestyrelsesmedlemmer. Ordningen omfatter én person. Ved opsigelse fra selskabets side, af nuværende direktionsmedlemmer, har selskabet en forpligtelse på to års løn.

Ledelseshverv

Bestyrelse

Formand

Michael Pram Rasmussen (63)

13 år i bestyrelsen, anses som afhængig

Henning Larsen Architects A/S (BF)
Semler Holding (BF) og BF i 1 af dets 100% ejede datterselskaber
Arp-Hansen Hotel Group A/S (BM)
Falsled Kro Holding A/S (BF) og BF i 1 af dets 100% ejede datterselskaber
Sisseck Familieinvest A/S (BF)
Louisiana Museum of Modern Art (BM)
Louisiana – Fonden (BM)
Museumsfonden af 7. december 1966 (BM)

Birgitte Nielsen (55)

3 år i bestyrelsen, anses som uafhængig

Arkil Holding A/S (BNF)
Gigtforeningen (BM)
Matas A/S (BM)
De Forenede Ejendomsselskaber A/S (BM) og BM i 8 selskaber med samme ejerkreds
Kirk Kapital A/S (BM)

Thomas Barfod (48)

12 år i bestyrelsen, anses som afhængig

Senior Controller
Valgt af medarbejderne

Direktion

Adm. direktør

Lars Rasmussen (59)

H. Lundbeck A/S (BF)
William Demant Holding A/S (BM)
ADO Holding af 26.02.2004 ApS, direktør og direktør i 1 af dets 100% ejede datterselskaber
Germination af 2008 ApS, direktør

Næstformand

Niels Peter Louis-Hansen (71)

50 år i bestyrelsen, anses som afhængig

Aage og Johanne Louis-Hansens Fond (BF) og direktør i dets 100% ejede datterselskab
N. P. Louis-Hansen ApS, direktør og direktør i dets 100% ejede datterselskab
Civiløkonom Niels Peter Louis-Hansen, land og skovbrug

Jette Nygaard-Andersen (50)

3 år i bestyrelsen, anses som uafhængig

MTG International Entertainment og MTGx Digital Video Content, CEO
Nova Broadcasting Group (BM)
Turtle Entertainment GmbH (BM)
Engage Sports Media Limited (BM)
Zoomin B.V. (BF)

Martin Giørtz Müller (55)

4 år i bestyrelsen, anses som afhængig

Senior Project Manager
Valgt af medarbejderne

Carsten Hellmann (54)

1 år i bestyrelsen, anses som uafhængig

ALK-Abelló A/S, adm. direktør

Jørgen Tang-Jensen (62)

11 år i bestyrelsen, anses som uafhængig

Danmarks Grønne Investeringsfond (BF)
Geberit AG (BM)
Rockwool International A/S (BM)
VKR Holding A/S (BM) og BM i 1 af dets 100% ejede datterselskaber
Maj Invest Holding A/S (BM) og BM i 2 af dets 100% ejede datterselskaber

Torben Rasmussen (58)

8 år i bestyrelsen, anses som afhængig

Elektriker
Valgt af medarbejderne

Bestyrelses- og direktionsmedlemmer i Coloplast A/S har pr. 1. november 2018 oplyst, at de bestrider de nævnte ledelseshverv.

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

(BF) Bestyrelsesformand - (BNF) Bestyrelsesnæstformand - (BM) Bestyrelsesmedlem

Andre forhold

Vidensressourcer

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

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

Med en ambition om at levere innovative løsninger med øget klinisk relevans tilpasses arbejdet med at sikre tilskud løbende. Som markedsleder er Coloplast i løbende dialog med nationale tilskudsmyndigheder både i forhold til at sikre tilskud til nye produkter i etablerede markeder samt etablere generelt tilskud for hele produktkategorier i nye markeder. Coloplast har gennem de seneste par år øget antallet af medarbejdere der arbejder med Market Access og tilskud med 50%, heraf 80% udenfor Danmark.

Medarbejdere

Ved regnskabsårets afslutning havde Coloplast 11.738 medarbejdere, hvoraf 10.359 var ansat uden for Danmark. I årets løb er antallet af medarbejdere steget med 8%.

Aktieklasser og bemyndigelser

Coloplast har to aktieklasser: A og B. Begge aktieklasser har en stykstørrelse på 1 kr. pr. aktie. Der er 18 mio. A-aktier med ti stemmer pr. A-aktie, og der er 198 mio. B-aktier med én stemme pr. B-aktie. A-aktierne er ikke omsætningspapirer. B-aktierne er omsætningspapirer og blev i 1983 introduceret på Københavns Fondsbørs (Nasdaq

Copenhagen). Ethvert ejerskifte og enhver pantsætning af A-aktier kræver samtykke fra bestyrelsen, mens B-aktierne frit kan omsættes.

Bestyrelsen kan forhøje selskabets aktiekapital med indtil nominelt 15 mio. kr. B-aktier ad én eller flere gange. Denne bemyndigelse løber frem til generalforsamlingen i 2022. Bestyrelsen har endvidere bemyndigelse til at erhverve egne aktier for indtil 10% af selskabets aktiekapital. Det højeste og mindste beløb, som selskabet kan betale for aktierne, er den på erhvervelsestidspunktet gældende kurs +/- 10%. Denne bemyndigelse løber frem til generalforsamlingen i 2018.

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

Såfremt forslaget her opnår mindst 2/3 af såvel de afgivne stemmer som af den repræsenterede stemmeberettigede aktiekapital, er det vedtaget uden hensyn til størrelsen af den repræsenterede aktiekapital.

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

Der er ingen særbestemmelser for valg af bestyrelsesmedlemmer til Coloplasts bestyrelse.

Andre forhold

Ejerkreds og aktiebesiddelser

Ved udgangen af regnskabsåret var antallet af aktionærer 41.668, hvilket svarer til et fald på 3.427 i forhold til sidste år. Den udenlandske institutionelle ejerandel var 33% mod 35% året før.

De navnenoterede aktier udgør 94% af samtlige aktier. Ifølge selskabets vedtægter skal aktier være noteret på navn for at give stemmeret. Tre aktionærer har, ifølge selskabslovens § 55, oplyst, at de på tidspunktet for Årsrapportens aflæggelse ejer mere end 5% af aktiekapitalen eller stemmerettighederne.

Aktionærer med en ejerandel eller stemmeandel på over 5%

Navn	Bopæl	Ejerandel %	Stemmeandel %
Niels Peter Louis-Hansen ¹⁾	Vedbæk	20,7%	41,1%
Aage og Johanne Louis-Hansen ApS ²⁾	Nivå	11,4%	15,2%
Benedicte Find	Humblebæk	3,7%	5,4%

¹⁾ Hertil kommer Niels Peter Louis-Hansens 100% ejede selskab N.P. Louis-Hansen ApS med en ejerandel på 0,5% svarende til en stemmeandel på 0,3%.

²⁾ 100% ejet af Aage og Johanne Louis-Hansens Fond.

Coloplast A/S besidder i alt 3.633.430 stk. egne aktier svarende til 2% af aktiekapitalen.

Coloplasts ejerkreds

30. september 2018	A-aktier 1.000 stk.	B-aktier 1.000 stk.	Ejerandel %	Stemmeandel %
A-aktionærer og familie i alt	18.000	82.083	46%	69%
Danske inst. investorer		13.860	6%	4%
Udenlandske inst. investorer		71.055	33%	19%
Coloplast A/S ³⁾		3.633	2%	
Andre aktionærer		14.595	7%	4%
Ikke navnenoterede aktier ³⁾		12.774	6%	
I alt	18.000	198.000	100%	96%

³⁾ Uden stemmeret.

Aktiebesiddelser

30. september 2018	A-aktier 1.000 stk.	B-aktier 1.000 stk.	Antal insidere
Bestyrelse	12.285	33.661	9
- heraf uafhængige bestyrelsesmedlemmer		16	4
Direktion		298	4
I alt	12.285	33.959	13

Totalindkomstopgørelse

1. oktober - 30. september

Note	Mio. DKK	
	2017/18	2016/17
Resultatopgørelse:		
3 Omsætning	16.449	15.528
4,9,10 Produktionsomkostninger	-5.383	-4.957
Bruttoresultat	11.066	10.571
4,9,10 Distributionsomkostninger	-4.721	-4.371
4,9,10 Administrationsomkostninger	-653	-623
4,9,10 Forsknings- og udviklingsomkostninger	-640	-574
Andre driftsindtægter	66	46
Andre driftsomkostninger	-27	-25
Driftsresultat (EBIT)	5.091	5.024
Resultatandele efter skat af kapitalandele i associerede virksomheder	0	-2
5 Finansielle indtægter	125	73
5 Finansielle omkostninger	-207	-145
Resultat før skat	5.009	4.950
6 Skat af årets resultat	-1.164	-1.153
Årets resultat	3.845	3.797
Anden totalindkomst:		
Poster der ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:		
16 Værdireguleringer på ydelsesbaserede pensionsordninger	30	29
Skat af værdireguleringer på ydelsesbaserede pensionsordninger	-5	-8
	25	21
Poster der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:		
Værdiregulering af valutaafdækning	-28	70
Overført til finansielle poster	-89	-52
Skatteeffekt af afdækning	26	-4
Kursregulering af primoværdier og øvrige kursreguleringer vedr. datterselskaber	-62	-74
Skatteeffekt af kursregulering af aktiver i fremmed valuta	-3	14
	-156	-46
Anden totalindkomst i alt	-131	-25
Totalindkomst i alt	3.714	3.772
7 Indtjening pr. aktie, kr. (EPS)	18,12	17,91
7 Indtjening pr. aktie, kr. (EPS), udvandet	18,10	17,87

Balance

Pr. 30. september

Note	Mio. DKK	
	2018	2017
Langfristede aktiver		
9 Immaterielle anlægsaktiver	2.518	2.295
10 Materielle anlægsaktiver	3.169	3.072
Andre kapitalandele	10	10
11 Udskudt skatteaktiv	460	464
Andre tilgodehavender	22	15
Langfristede aktiver i alt	6.179	5.856
Kortfristede aktiver		
12 Varebeholdninger	1.725	1.692
13 Tilgodehavender fra salg	2.877	2.890
Selskabsskat	13	36
Andre tilgodehavender	195	264
Periodeafgrænsningsposter	161	152
14 Deponeringer	12	531
Værdipapirer	310	315
22 Likvide beholdninger	297	314
Kortfristede aktiver i alt	5.590	6.194
Aktiver i alt	11.769	12.050

Balance

Pr. 30. september

Note	Mio. DKK		
	2018	2017	
Egenkapital			
	Aktiekapital	216	216
	Reserve for valutakursreguleringer	-161	-86
	Reserve for valutaafdækning	-36	55
	Forslag til ordinært udbytte for regnskabsåret	2.336	2.228
	Overført overskud	4.063	3.539
7,8,15	Egenkapital i alt	6.418	5.952
Forpligtelser			
Langfristede forpligtelser			
16	Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	192	213
11	Hensættelser til udskudt skat	282	253
17	Andre hensatte forpligtelser	49	68
	Leasingforpligtelse	91	98
24	Periodeafgrænsningsposter	29	41
	Langfristede forpligtelser i alt	643	673
Kortfristede forpligtelser			
16	Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	3	3
17	Andre hensatte forpligtelser	222	319
18	Kreditinstitutter i øvrigt	1.262	1.358
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	751	675
	Selskabsskat	823	626
17	Anden gæld	1.628	2.433
	Leasingforpligtelse	8	0
24	Periodeafgrænsningsposter	11	11
	Kortfristede forpligtelser i alt	4.708	5.425
	Forpligtelser i alt	5.351	6.098
	Egenkapital og forpligtelser i alt	11.769	12.050

Egenkapitalopgørelse

Mio. DKK	Aktiekapital A-aktier	B-aktier	Reserve for valutakurs- reguleringer	Reserve for valuta- afdækning	Forslag til udbytte	Overført overskud	Egen- kapital i alt
2017/18							
Balance pr. 1.10.	18	198	-86	55	2.228	3.539	5.952
Totalindkomst:							
Årets resultat					3.395	450	3.845
Anden totalindkomst, poster der ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:							
Værdireguleringer på ydelsesbaserede pensionsordninger						30	30
Skat af værdireguleringer på ydelsesbaserede pensionsordninger						-5	-5
Anden totalindkomst, poster der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:							
Værdiregulering af valutaafdækning				-28			-28
Overført til finansielle poster				-89			-89
Skatteeffekt af afdækning				26			26
Kursregulering af primoværdier og øvrige kursreguleringer vedrørende datterselskaber			-75			13	-62
Skatteeffekt af kursregulering af aktiver i fremmed valuta						-3	-3
Anden totalindkomst i alt	0	0	-75	-91	0	35	-131
Totalindkomst i alt	0	0	-75	-91	3.395	485	3.714
Transaktioner med ejere:							
Overførsel					1	-1	0
Køb af egne aktier						-500	-500
Salg af egne aktier						454	454
Aktiebaseret vederlæggelse						35	35
Skat af aktiebaseret vederlæggelse mv.						51	51
Udbetaling af interim udbytte vedrørende 2017/18					-1.059		-1.059
Udbetaling af udbytte vedrørende 2016/17					-2.229		-2.229
Transaktioner med ejere i alt	0	0	0	0	-3.287	39	-3.248
Balance pr. 30.9.	18	198	-161	-36	2.336	4.063	6.418

Egenkapitalopgørelse

Mio. DKK	Aktiekapital A-aktier	B-aktier	Reserve for valutakurs- reguleringer	Reserve for valuta- afdækning	Forslag til udbytte	Overført overskud	Egen- kapital i alt
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
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						374	374
Aktiebaseret vederlæggelse						34	34
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. 30.9.	18	198	-86	55	2.228	3.539	5.952

Pengestrømsopgørelse

1. oktober - 30. september

Note	Mio. DKK	
	2017/18	2016/17
Driftsresultat	5.091	5.024
Afskrivninger	625	611
20 Regulering for øvrige ikke likvide driftsposter	-82	-652
21 Ændringer i driftskapital	-422	-1.406
Renteindbetalinger og lignende	101	73
Renteudbetalinger og lignende	-78	-4
Betalt selskabsskat	-874	-395
Pengestrømme fra driften	4.361	3.251
Investeringer i immaterielle anlægsaktiver	-53	-24
Investeringer i grunde og bygninger	-90	-126
Investeringer i tekniske anlæg m.m.	-99	-75
Investeringer i anlægsaktiver under udførelse	-427	-460
Salg af materielle anlægsaktiver	11	36
31 Køb af virksomhed	-293	-1.144
Nettosalg/(-køb) af letomsættelige værdipapirer	4	174
Pengestrømme fra investeringer	-947	-1.619
Frie pengestrømme	3.414	1.632
Udbytte til aktionærer	-3.288	-2.864
Køb af egne aktier	-500	-500
Salg af egne aktier	454	374
Finansiering fra aktionærer	-3.334	-2.990
Træk på kreditfaciliteter	-96	1.136
Pengestrømme fra finansiering	-3.430	-1.854
Nettopengestrømme	-16	-222
Likvider pr. 1.10.	314	546
Kursregulering af likvide beholdninger	-15	-10
31 Likvide reserver, tilkøbte virksomheder	14	0
Nettopengestrømme	-16	-222
22 Likvider pr. 30.9.	297	314
22 Likvide beholdninger	297	314
23 Ikke udnyttede kredittilsagn	3.492	2.878
Finansielle reserver pr. 30.9.	3.789	3.192

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Noteoversigt

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

Noter

Note

1. Sammendrag af væsentlig anvendt regnskabspraksis

Dette afsnit indeholder en opsummering af væsentlig anvendt regnskabspraksis, nye krav fra IASB samt øvrig generel regnskabspraksis. En detaljeret beskrivelse af den valgte regnskabspraksis og de anlagte skøn i relation til de specifikke regnskabsposter er anført i den relevante note således, at al information om én regnskabspost derved samles ét sted.

Regnskabsgrundlag

Koncernregnskabet for 2017/18 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS), som er godkendt af EU og yderligere krav i Årsregnskabsloven.

Generelt

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

Ændring af anvendt regnskabspraksis

Coloplast koncernen har med virkning fra regnskabsåret 2017/18 implementeret alle nye eller ajourførte og ændrede internationale regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag (IFRS'er) udstedt af IASB og IFRS'er godkendt af EU, som er gældende for regnskabsåret 2017/18. Implementeringen har ikke påvirket regnskabstallene.

Vedtagne nye regnskabsstandarder

Nye og ændrede standarder implementeres ved ikrafttræden.

IFRS 9 "Finansielle instrumenter" gælder fra regnskabsåret 2018/19. Standarden indeholder ændringen i klassifikation og måling af finansielle instrumenter. Coloplast har analyseret effekten af implementering af IFRS 9, og vurderet at den ikke får væsentlig beløbsmæssig effekt for koncernen.

IFRS 15 "Indtægter fra kontrakter med kunder" gælder fra regnskabsåret 2018/19. Standarden indeholder en ændret model for indregning af omsætningen samt en række yderligere oplysningskrav. Coloplast har analyseret effekten af implementering af IFRS 15, og vurderet at den ikke får væsentlig beløbsmæssig effekt for koncernen.

IFRS 16 "Leasing" gælder fra regnskabsåret 2019/20. Standarden vil kræve aktivering af hovedparten af koncernens leasingkontrakter, og det forventes at implementeringen vil øge den samlede balancesum med ca. 3-4%. Implementeringen af IFRS 16 ændrer klassifikationen af leasingydelsen, der vil blive opdelt i afskrivninger og rentekomkostninger. Implementeringen forventes at have en uvæsentlig positiv beløbsmæssig effekt på EBIT og koncernens resultat. Coloplast forventer at implementere standarden ved brug af den forenkledte fremgangsmåde uden tilpasning af sammenligningstal for året forud for den første anvendelse.

Øvrige relevante standarder og fortolkninger, som er vedtaget af IASB, men ikke er godkendt af EU, er ikke indarbejdet i nærværende årsrapport.

Noter

Note

1. Sammendrag af væsentlig anvendt regnskabspraksis, fortsat

Valuta

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

Omregning af fremmed valuta

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

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

Den argentinske økonomi er pr. 1. juli 2018 at betragte som en hyperinflationsøkonomi, hvilket betyder, at indregning af koncernens argentinske datterselskab foretages efter bestemmelserne i IAS 29. Forud for indregning i det konsoliderede regnskab er datterselskabets regnskab inflationskorrigeret med en detailprisindeksstigning på 51,4% (kilde: Bloomberg) i overensstemmelse med bestemmelserne i IAS 29. Det inflationskorrigerede regnskab indgår herefter i det konsoliderede regnskab omregnet til balancedagens kurs for såvel resultatopgørelse som balance.

Konsolidering og virksomhedssammenslutninger samt associerede virksomheder

Koncernregnskabet omfatter Coloplast A/S (moderselskabet) og de virksomheder (dattervirksomheder), som kontrolleres af moderselskabet. Moderselskabet anses for at have kontrol, når det har bestemmende indflydelse over de relevante aktiviteter i den pågældende virksomhed, er eksponeret overfor eller har ret til et variabelt afkast fra investeringen og kan anvende sin bestemmende indflydelse til at påvirke det variable afkast.

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

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

Nyerhvervede og solgte virksomheder medtages i konsolideringen i den periode, hvor Coloplast koncernen har den bestemmende indflydelse i virksomheden. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerhvervede virksomheder. Solgte aktiviteter vises separat som ophørende aktiviteter.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders aktiver og forpligtelser samt eventualforpligtelser opgøres til dagsværdi på erhvervelses tidspunktet.

Noter

Note

1. Sammendrag af væsentlig anvendt regnskabspraksis, fortsat

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

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

Hvis dagsværdien af overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser eller eventualforpligtelser efterfølgende viser sig at afvige fra de opgjorte værdier på erhvervelsestidspunktet, reguleres opgørelsen, herunder goodwill, indtil 12 måneder efter overtagelsesdagen, og sammenligningstal tilpasses. Herefter reguleres goodwill ikke. Ændringer i skøn over betinget købsvederlag indregnes som hovedregel i resultatopgørelsen.

Goodwill i forbindelse med overtagelse af tilknyttede virksomheder indregnes i balancen under immaterielle anlægsaktiver i koncernregnskabet, og der testes årligt for nedskrivning.

Omsætning

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

Hovedparten af Coloplasts salg sker igennem distributører, der opererer under forskelligartede forhold og stiller krav til forskelligartede salgsaftaler som følge heraf. Coloplasts aftaler med distributører indeholder mængde- og produktafhængige rabatter, der kræver datastyring og overvågning af salget på produktniveau til de enkelte distributører. Endvidere indeholder salgsaftalerne forskellige krav til returret.

Omsætningen måles til dagsværdi af det aftalte vederlag. Alle former for afgivne rabatter indregnes i omsætningen. Dette gælder ligeledes et skøn over forventede returnerede varer.

Værdipapirer

For værdipapirer er dagsværdioptionen med regulering i resultatopgørelsen anvendt, idet værdipapirerne indgår i en portefølje, der styres og måles baseret på dagsværdibasis.

Obligationer, der indgår i repoforretninger, dvs. salg af obligationer, som skal tilbagekøbes på et senere tidspunkt, forbliver i balancen som finansielle aktiver, mens det modtagne beløb på repoforretninger indregnes som repogæld. Afkast på sådanne obligationer indregnes under finansielle poster.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen for koncernen, der opstilles efter den indirekte metode, viser koncernens pengestrømme fra driftsaktivitet, investeringsaktivitet, finansieringsaktivitet samt koncernens likvider og kortfristede kreditinstitutter ved årets begyndelse og slutning. Likvider omfatter likvide beholdninger og gæld til kreditinstitutter opført under henholdsvis omsætningsaktiver og kortfristet gæld. Værdipapirer indeholder obligationer med længere løbetid end 3 måneder og medtages derfor som en investeringsaktivitet.

Noter

Note

2. Væsentlige skøn og vurderinger

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

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

Ledelsen har foretaget væsentlige skøn på følgende regnskabsposter: immaterielle aktiver, tilgodehavender fra salg, udskudt skat, usikre skattepositioner samt andre hensatte forpligtelser. Der henvises til de specifikke noter 9, 11, 13 og 17 for yderligere beskrivelse af de vigtigste regnskabsmæssige skøn og vurderinger.

3. 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.

I det operative segment Chronic Care indgik i omsætningen for sammenligningsåret 2016/17 et engangsbeløb til U.S. Department of Veterans Affairs, der påvirkede den rapporterede omsætning af kontinensprodukter negativt med 90 mio. kr.

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 eliminerings, da disse funktioner ikke er indtægtsskabende. Finansielle poster og selskabsskat allokeres ikke til driftssegmenterne.

Ledelsen vurderer de operative segmenter særskilt på basis af indtjeningsbidraget (Market Contribution), og ressourceallokering foretages tillige på denne baggrund. Indtjeningsbidraget defineres som ekstern omsætning fratrukket direkte produktionsomkostninger samt distributions-, marketings- og administrationsomkostninger. 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.

Noter

Note

3. Segmentoplysninger, fortsat

Coloplast A/S har hjemsted i Danmark. Omsætning til eksterne kunder i Danmark udgør 314 mio. kr. (2016/17: 318 mio. kr.), mens ekstern omsætning til kunder i øvrige lande udgør 16.135 mio. kr. (2016/17: 15.210 mio. kr.). Totale anlægsaktiver bortset fra finansielle instrumenter og udskudte skatteaktiver (der er ingen pensionsaktiver eller rettigheder i henhold til forsikringskontrakter) placeret i Danmark udgør 2.941 mio. kr. (2016/17: 3.144 mio. kr.). Totale anlægsaktiver placeret i øvrige lande udgør 2.778 mio. kr. (2016/17: 2.248 mio. kr.), hvoraf anlægsaktiver placeret i Ungarn udgør 1.165 mio. kr. (2016/17: 1.032 mio. kr.).

Herudover udgør tre landes omsætning mere end 10% af den samlede omsætning. Der er tale om USA med en omsætning på 2.884 mio. kr. (2016/17: 2.864 mio. kr.), Storbritannien med en omsætning på 2.408 mio. kr. (2016/17: 2.289 mio. kr.) og Frankrig med en omsætning på 2.177 mio. kr. (2016/17: 1.934 mio. kr.).

Driftssegment

Mio. DKK	Chronic Care		Urologi		Hud- og Sårpleje		I alt	
	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
Segmentomsætning								
Stomi	6.643	6.291	0	0	0	0	6.643	6.291
Kontinens	5.926	5.453	0	0	0	0	5.926	5.453
Urologi	0	0	1.740	1.641	0	0	1.740	1.641
Hud- og Sårpleje	0	0	0	0	2.140	2.143	2.140	2.143
Koncernekstern omsætning i henhold til totalindkomstopgørelsen	12.569	11.744	1.740	1.641	2.140	2.143	16.449	15.528
Segmentdriftsresultat	7.344	6.991	653	624	775	779	8.772	8.394
Fælles/ikke fordelte							-3.681	-3.370
Driftsresultat (EBIT) før skat i henhold til totalindkomstopgørelsen							5.091	5.024
Finansielle omkostninger, netto							-82	-72
Skat af årets resultat							-1.164	-1.153
Resultatandele af kapitalandele i associerede virksomheder							0	-2
Årets resultat efter skat i henhold til totalindkomstopgørelsen							3.845	3.797

Noter

Note

4. Personalemkostninger

Regnskabspraksis

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

Mio. DKK	2017/18	2016/17
Lønninger, gager og bestyrelseshonorarer	4.003	3.641
Pensionsomkostninger - bidragsbaserede ordninger (note 16)	280	260
Pensionsomkostninger - ydelsesbaserede ordninger (note 16)	13	13
Andre udgifter til social sikring	393	381
I alt	4.689	4.295
Produktionsomkostninger	1.167	1.120
Distributionsomkostninger	2.808	2.544
Administrationsomkostninger	387	352
Forsknings- og udviklingsomkostninger	327	279
I alt	4.689	4.295
Gennemsnitligt antal ansatte omregnet til fuld tid	11.155	10.420
Antal ansatte pr. 30.9. omregnet til fuld tid	11.569	10.741
Antal ansatte pr. 30.9.	11.738	10.905

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

5. Finansielle indtægter og omkostninger

Regnskabspraksis

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter bl.a. renter, finansielle omkostninger ved finansiell leasing, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer, gevinst på nettomonetære poster i hyperinflationslande, dagsværdireguleringer på terminkontrakter overført fra anden totalindkomst, dagsværdiregulering på kontantbaserede aktieoptioner, gebyrer, kursreguleringer på værdipapirer og modtaget udbytte på aktier indregnet under værdipapirer.

Mio. DKK	2017/18	2016/17
Finansielle indtægter		
Renteindtægter	10	20
Dagsværdireguleringer på terminkontrakter overført fra Anden totalindkomst	89	52
Hyperinflationsregulering på monetær position	24	0
Andre finansielle indtægter	2	1
I alt	125	73

Noter

Note

5. Finansielle indtægter og omkostninger, fortsat

Mio. DKK	2017/18	2016/17
Finansielle omkostninger		
Renteomkostninger	12	12
Dagsværdireguleringer af kontantbaserede aktieoptioner	1	0
Valutakursreguleringer, netto	162	100
Andre finansielle omkostninger og gebyrer	32	33
I alt	207	145

6. Skat af årets resultat

Regnskabspraksis

Coloplast A/S er sambeskattet med 100%-ejede danske dattervirksomheder. De sambeskattede danske virksomheder indgår i acontoskatteordningen.

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

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

Mio. DKK	2017/18	2016/17
Aktuel skat af årets resultat	1.180	984
Ændring i udskudt skat vedr. årets resultat	-48	135
Skat af ordinært resultat	1.132	1.119
Regulering af skat vedr. tidligere år	-7	-4
Ændring som følge af ændring af skatteprocent	39	38
I alt	1.164	1.153
Afstemning skatteprocent:		
Dansk skatteprocent, %	22,0	22,0
Effekt af nedsættelse af skatteprocenter, %	0,8	0,8
Forskel i udenlandske dattervirksomheders skatteprocent, %	0,3	0,4
Ikke skattepligtige indtægter og ikke fradragsberettigede omkostninger, %	0,3	0,5
Øvrige reguleringer og andre skatter, netto, %	-0,2	-0,4
Effektiv skatteprocent, %	23,2	23,3
Skat af egenkapital og anden totalindkomstposter (indtægt)	69	70

Noter

Note

7. Udestående aktier og indtjening pr. aktie (EPS)

Regnskabspraksis

Indtjening pr. aktie beregnes som årets resultat i forhold til det vejede gennemsnit af udstedte ordinære aktier i regnskabsåret med fradrag af ordinære aktier, som koncernen har købt og besidder som egne aktier (note 15). Indtjening pr. aktie, udvandet beregnes som årets resultat divideret med det gennemsnitlige antal udestående aktier reguleret for den udvandede effekt af udestående aktieoptioner 'in the money'.

Mio. DKK	2017/18	2016/17
Årets resultat	3.845	3.797
Vejet gennemsnitligt antal frie aktier (mio. stk.)	212,2	212,2
Udvandet effekt af udestående optioner	0,2	0,3
Gennemsnitlig antal frie aktier inklusiv den udvandede effekt af udestående optioner	212,4	212,5
Indtjening pr. aktie (kr.) (A- og B-aktier)	18,12	17,91
Indtjening pr. aktie (kr.) (A- og B-aktier), udvandet	18,10	17,87

Udestående aktier (1.000 stk)	2017/18		2016/17	
	A-aktier	B-aktier	A-aktier	B-aktier
Antal udestående aktier 1.10.	18.000	194.190	18.000	193.739
Salg af egne aktier		1.116		1.379
Køb af egne aktier		-939		-928
Udestående aktier 30.9.	18.000	194.367	18.000	194.190

Udestående aktier (1.000 stk)	A-aktier	B-aktier
Antal udstedte aktier	18.000	198.000
Egne aktier i behold (note 15)		3.633
Udestående aktier	18.000	194.367

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

8. Udbytte pr. aktie

Regnskabspraksis

Udbytte indregnes i balancen som forpligtelse på det tidspunkt, hvor det vedtages på generalforsamlingen. Udbytte, der foreslås udbetalt for regnskabsåret, men hvor udbetalingen endnu ikke er foretaget, indgår i egenkapitalen, indtil det vedtages på generalforsamlingen.

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der udbetales et yderligere udbytte pr. aktie à 1 kr. på 11,00 kr. (2016/17: 10,50 kr.). Der er i regnskabsåret foretaget en udbetaling af udbytte på 5,00 kr. pr. aktie (2016/17: 4,50 kr.), således at der for året bliver udbetalt 16,00 kr. pr. aktie (2016/17: 15,00 kr.), svarende til et samlet udbytte på 3.395 mio. kr. (2016/17: 3.183 mio. kr.). Stigningen i udbytte pr. aktie er således 7%, og pay-out ratio bliver dermed 88% (2016/17: 84%).

Noter

Note

9. Immaterielle anlægsaktiver

Regnskabspraksis

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

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

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

For øvrige immaterielle anlægsaktiver fastlægges afskrivningsperioden på basis af ledelsens vurdering af aktivernes forventede økonomiske levetid. Den forventede økonomiske levetid vurderes mindst én gang om året, og afskrivningsperioden fastlægges på baggrund af den seneste vurdering. Ved beregning af afskrivninger fastsættes aktivernes restværdi til nul, medmindre en tredjepart har forpligtet sig til at købe aktivet efter brug, eller der er et aktivt marked for aktivet. Bortset fra goodwill, har alle immaterielle aktiver en bestemt brugstid.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen reduceret med salgsomkostningerne og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet og indgår i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis andre driftsomkostninger.

Noter

 Note

9. Immaterielle anlægsaktiver, fortsat

Væsentlige skøn og vurderinger

Goodwill og øvrige immaterielle anlægsaktiver

Målingen af immaterielle aktiver, herunder goodwill, kan påvirkes betydeligt i negativ retning af væsentlige ændringer i de skøn og forudsætninger, der ligger til grund for beregning af værdierne. Usikkerheden er størst for goodwill vedrørende forretningsområdet Urologi som pr. 30.9.2018 udgør 339 mio. kr. (30.9.2017: 334 mio. kr.). Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle aktiver er pr. 30.9.2018 2.518 mio. kr. (30.9.2017: 2.295 mio. kr.).

Forskning og udvikling

Alle interne forskningsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, når de afholdes. Det er ledelsens vurdering, at produktudviklingen ikke muliggør en meningsfuld skelnen mellem udvikling af nye produkter og videreudvikling af eksisterende produkter. Som følge af nødvendige myndighedsgodkendelser af produkter er der endvidere høj usikkerhed omkring færdigudviklingen af nye produkter, hvorfor kriterierne omkring teknisk gennemførlighed ikke anses for opfyldt. Alle interne forsknings- og udviklingsomkostninger indregnes derfor i resultatopgørelsen, når de afholdes. I 2017/18 er omkostningsført 640 mio. kr. (2016/17: 574 mio. kr.) i forsknings- og udviklingsomkostninger.

2017/18	Erhvervede patenter og varemærker mv.	Goodwill	Software	Forudbetalinger og anlægs- aktiver under udvikling	Immaterielle anlægsaktiver i alt
Mio. DKK					
Samlet kostpris 1.10.	1.657	1.724	369	23	3.773
Valutakursregulering	21	13	0	0	34
Tilgang ved køb af virksomhed	65	247	0	0	312
Nyanskaffelser og forbedringer i året	0	0	8	44	52
Overførsel	0	0	19	-19	0
Samlet kostpris 30.9.	1.743	1.984	396	48	4.171
Samlede afskrivninger 1.10.	1.177	0	301	0	1.478
Valutakursregulering	18	0	0	0	18
Årets afskrivninger	122	0	35	0	157
Samlede afskrivninger 30.9.	1.317	0	336	0	1.653
Indregnet værdi 30.9.	426	1.984	60	48	2.518

Noter

 Note

9. Immaterielle anlægsaktiver, fortsat

Goodwill

Goodwill vedrører primært købet af Mentors urologi- og kontinensforretning i 2006, Mpathy i 2010, Comfort Medical i 2016 samt købet af Lilial i 2018. Goodwill fra de tilkøbte forretninger er fordelt på de enkelte pengestrømsfrembringende enheder efter indtjening på købstidspunktet. Fordelingen er sket til de pengestrømsfrembringende enheder Chronic Care og Urologi.

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

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

Vækstraten i terminalperioden tilsvare den forventede, langsigtede inflationsrate.

Nøgleforudsætninger anvendt ved de foretagne værdiforringelsestests

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

	2017/18		2016/17	
	Chronic Care	Urologi	Chronic Care	Urologi
Vækst i terminalperioden	2%	2%	2%	2%
Skatteprocent	23%	27%	23%	35%
Regnskabsmæssig værdi af varemærker ¹⁾ , mio. kr.	34	0	34	0
Regnskabsmæssig værdi af goodwill, mio. kr.	1.645	339	1.390	334

¹⁾ Den regnskabsmæssige værdi omfatter kun varemærker med ubestemmelig levetid.

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

	2017/18		2016/17	
	Før skat	Efter skat	Før skat	Efter skat
Urologi	11,8%	9,0%	13,5%	9,2%
Chronic Care	7,4%	6,0%	7,7%	6,2%

Særlige forudsætninger anvendt ved værdiforringelsestest af Urologi

Urologiforretningen består af produktion og salg af produkter til brug for kirurgiske procedurer inden for urologi og gynækologi, herunder prostatakater, stents, vaginale slynger til retablering af kontinens, net til behandling af bækkenbundssvaghed samt penisimplantater til afhjælpning af svær impotens.

Den foretagne værdiforringelsestest vedrørende Urologi er baseret på forecasts for 2018/19, og fra 2019/20 til 2021/22 er forudsætninger fra urologiforretningens langfristede strategi benyttet.

Noter

Note

9. Immaterielle anlægsaktiver, fortsat

I budgetperioden er der forudsat vækstrater for omsætningen i intervallet 5-10%, hvilket understøttes af den organiske vækst for Urologi i de seneste regnskabsår. Bruttomarginen forventes dog at falde svagt i perioden frem til terminalperioden som følge af et forventet prispres og sundhedsreformer. Det er ligeledes forudsat, at koncernens fokus på omkostningsstyring og løbende effektiviseringer kan sikre, at kapacitetsomkostningerne stiger i mindre grad end omsætningen, hvilket vil medføre en årlig marginforbedring.

I værdiforringelsestesten for Urologi er anvendt en højere skattesats end den generelle for gruppen, da størstedelen af salg og produktion foregår i USA, som har en højere selskabsskattesats end gruppen. Den anvendte skattesats er dog ændret til 27% fra 35% sidste år, hvilket skyldes faldet i den amerikanske selskabsskattesats med virkning fra 1. januar 2018.

Den investerede arbejdskapital er fremskrevet med samme vækstprocent som omsætningen.

Særlige forudsætninger anvendt ved værdiforringelsestest af Chronic Care

Chronic Care omfatter stomiforretningen og kontinensforretningen. Stomiforretningen består i produktion og salg af stomiposer og tilbehør. Kontinensforretningen består i produktion og salg af engangskatetre samt forskellige typer af produkter til personer, der ufrivilligt lækker urin og afføring.

Den foretagne værdiforringelsestest vedrørende Chronic Care er baseret på forecasts for 2018/19, og fra 2019/20 til 2021/22 er forudsætninger fra Coloplasts langsigtede strategi benyttet.

I budgetperioden er der forudsat vækstrater for omsætningen i intervallet 6-8%, hvilket understøttes af den organiske vækst for Chronic Care i de seneste regnskabsår. Bruttomarginen forventes dog at falde svagt i perioden frem til terminalperioden som følge af et forventet prispres og sundhedsreformer.

Det er ligeledes forudsat, at koncernens fokus på omkostningsstyring og løbende effektiviseringer kan sikre, at kapacitetsomkostningerne stiger i mindre grad end omsætningen, hvilket vil medføre en årlig marginforbedring.

I nedskrivningstesten for Chronic Care er anvendt koncernens generelle skattesats, da produkterne sælges på alle koncernens markeder.

Den investerede arbejdskapital er fremskrevet med samme vækstprocent som omsætningen.

Erhvervede patenter og varemærker mv.

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

Noter

Note

9. Immaterielle anlægsaktiver, fortsat

Mio. DKK	Resterende afskrivningsperiode	Bogført værdi 2018	2017
Patenterede teknologier samt ikke beskyttede teknologier	0 - 8 år	114	158
Varemærker	3 - 8 år	92	117
Kundelister/-loyalitet	3 - 7 år	51	62
I alt		257	337

Patenterede teknologier samt ikke beskyttede teknologier

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

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

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

Varemærker

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

Kundelister/-loyalitet

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

Mio. DKK	2017/18	2016/17
Afskrivningerne er fordelt således:		
Produktionsomkostninger	86	108
Distributionsomkostninger	57	40
Administrationsomkostninger	12	12
Forsknings- og udviklingsomkostninger	2	2
I alt	157	162

Noter

 Note

9. Immaterielle anlægsaktiver, fortsat

2016/17	Erhvervede patenter og varemærker mv.	Goodwill	Software	Forudbetalinger og anlægs- aktiver under udvikling	Immaterielle anlægsaktiver i alt
Mio. DKK					
Samlet kostpris 1.10.	1.563	844	338	20	2.765
Valutakursregulering	-83	-39	-1	0	-123
Tilgang ved køb af virksomhed	177	919	11	0	1.107
Nyanskaffelser og forbedringer i året	0	0	11	13	24
Overførsel	0	0	10	-10	0
Samlet kostpris 30.9.	1.657	1.724	369	23	3.773
Samlede afskrivninger 1.10.	1.095	0	273	0	1.368
Valutakursregulering	-51	0	-1	0	-52
Årets afskrivninger	133	0	29	0	162
Samlede afskrivninger 30.9.	1.177	0	301	0	1.478
Indregnet værdi 30.9.	480	1.724	68	23	2.295

10. Materielle anlægsaktiver

Regnskabspraksis

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

Leasingaftaler, som i al væsentlighed overfører alle risici og fordele ved ejerskab af et aktiv, klassificeres som finansiel leasing. Andre leasingaftaler klassificeres som operationel leasing. Finansielt leasede aktiver måles i balancen til dagsværdi eller til nutidsværdien af de fremtidige minimumsleasingydelser på anskaffelsestidspunktet, hvis denne er lavere. Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældspost, og leasingydelsens rentedel indregnes løbende i resultatopgørelsen. Finansielt leasede aktiver afskrives som koncernens øvrige materielle anlægsaktiver.

Afskrivning foretages lineært over aktivernes forventede brugstid. De forventede levetider er:

Grunde	afskrives ikke
Bygninger	15-25 år
Bygningsinstallationer	5-10 år
Produktionsanlæg og maskiner	5-15 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-7 år

Noter

Note

10. Materielle anlægsaktiver, fortsat

Pr. balancedagen foretages vurdering af aktivernes restværdi, restlevetid samt afskrivningsmønster. Ændringer heri behandles som ændringer af regnskabsmæssige skøn. Avance og tab ved afhændelse eller skrotning af et materielt anlægsaktiv indregnes i resultatopgørelsen som andre driftsindtægter henholdsvis andre driftsomkostninger.

2017/18					
Mio. DKK	Grunde og bygninger	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Forudbetaling-er og anlægs-aktiver under udførelse	Materielle anlægsaktiver i alt
Samlet kostpris 1.10.	2.364	4.195	935	382	7.876
Valutakurs- og anden regulering	-33	-31	-4	-6	-74
Tilgang ved køb af virksomhed	0	2	4	0	6
Overførsel	186	255	77	-518	0
Nyanskaffelser og forbedringer i årets løb	90	55	44	427	616
Afgang i årets løb	-17	-29	-3	-15	-64
Samlet kostpris 30.9.	2.590	4.447	1.053	270	8.360
Samlede afskrivninger 1.10.	1.250	2.950	604	0	4.804
Valutakurs- og anden regulering	-12	-13	-3	0	-28
Årets afskrivninger	101	254	112	0	467
Afskrivninger på afhændede aktiver	-16	-36	0	0	-52
Samlede afskrivninger 30.9.	1.323	3.155	713	0	5.191
Indregnet værdi 30.9.	1.267	1.292	340	270	3.169
Heraf indregnet finansiel leasing	92	0	0	0	92
Bruttobeløb af fuldt afskrevne anlægsaktiver	607	1.388	399	0	2.394

Koncernen har indgået kontrakter om levering af bygninger og tekniske anlæg og maskiner til en værdi af 66 mio. kr. (2016/17: 47 mio. kr.).

Mio. DKK	2017/18	2016/17
Afskrivningerne er fordelt således:		
Produktionsomkostninger	376	351
Distributionsomkostninger	25	26
Administrationsomkostninger	36	38
Forsknings- og udviklingsomkostninger	30	34
I alt	467	449

Noter

 Note

10. Materielle anlægsaktiver, fortsat

2016/17

	Grunde og bygninger	Produktions-anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Forudbetaling-er og anlægs-aktiver under udførelse	Materielle anlægsaktiver i alt
Samlet kostpris 1.10.	2.424	3.885	871	417	7.597
Valutakurs- og anden regulering	-33	-23	-7	-3	-66
Tilgang ved køb af virksomhed	0	0	1	0	1
Overførsel	17	403	72	-492	0
Nyanskaffelser og forbedringer i årets løb	126	42	33	460	661
Afgang i årets løb	-170	-112	-35	0	-317
Samlet kostpris 30.9.	2.364	4.195	935	382	7.876
Samlede afskrivninger 1.10.	1.335	2.810	527	0	4.672
Valutakurs- og anden regulering	-15	-16	-6	0	-37
Årets afskrivninger	98	233	118	0	449
Afskrivninger på afhændede aktiver	-168	-77	-35	0	-280
Samlede afskrivninger 30.9.	1.250	2.950	604	0	4.804
Indregnet værdi 30.9.	1.114	1.245	331	382	3.072
Heraf indregnet finansiel leasing	97	0	0	0	97
Bruttobeløb af fuldt afskrevne anlægsaktiver	560	1.343	326	0	2.229

11. Udskudt skat

Regnskabspraksis

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

Udskudt skat vedrørende forskelle mellem første indregning af aktiver eller forpligtelser indregnes ikke, hvis hverken regnskabsmæssigt eller skattepligtigt resultat påvirkes på transaktionstidspunktet, medmindre forskellene er opstået i en virksomhedssammenslutning.

Usikre skattepositioner relaterer sig primært til transfer pricing sager og indregnes under hensættelse til udskudt skat.

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

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

Noter

Note

11. Udskudt skat, fortsat

Væsentlige skøn og vurderinger

Indregning af udskudte skatteaktiver og usikre skattepositioner kræver ledelsens vurdering. Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes, såfremt ledelsen vurderer, at skatteaktiverne kan udnyttes inden for en overskuelig fremtid gennem en fremtidig positiv skattepligtig indkomst. Vurdering foretages årligt og baseres på forretningsplaner for de kommende år, herunder planlagte forretningsmæssige tiltag. Idet der drives forretning globalt, kan der opstå transfer pricing tvister om afregningspriser mv. med skattemyndighederne. Ledelsen anvender en sandsynlighedsvægtet vurdering til opgørelse af forpligtelsen til transfer pricing tvister.

Mio. DKK	2017/18	2016/17
Udskudt skat, primo	-211	-389
Kursregulering	5	5
Tilgang ved køb af virksomhed	17	0
Regulering som følge af ændring i skatteprocent	39	38
Regulering vedrørende tidligere år	8	10
Øvrige ændringer i udskudt skat - ført i resultatopgørelsen	-48	135
Ændring i udskudt skat - ført på egenkapitalen	12	-10
I alt	-178	-211
Heraf udskudt skatteaktiv	460	464
Hensættelse til udskudt skat	282	253

Udskudt skat hviler på følgende regnskabsposter:

Immaterielle anlægsaktiver	263	241
Materielle anlægsaktiver	31	51
Indirekte produktionsomkostninger	14	15
Ikke-realiseret fortjeneste på varesalg mellem koncernvirksomheder	-206	-231
Hensættelser	-126	-161
Sambeskattede selskaber (genbeskatningssaldi)	9	9
Aktieoptioner	-46	-31
Fremførselsberettiget underskud og tax credits	-57	-59
Andet	-60	-45
I alt	-178	-211

Skattepligtige midlertidige forskelle vedrørende investeringer i dattervirksomheder og filialer er ubetydelige, og der er ikke afsat udskudt skat, da selskabet kan kontrollere tidspunktet for udligningen af den midlertidige forskel, og det er sandsynligt, at den midlertidige forskel ikke vil blive udlignet inden for en overskuelig fremtid.

Noter

Note

11. Udskudt skat, fortsat

Koncernens skattemæssige underskud, som udløber om mere end 5 år, udgør 29 mio. kr. (2016/17: 39 mio. kr.). Af disse skattemæssige underskud er indregnet et skatteaktiv på 2 mio. kr. vedr. skattemæssige underskud på 9 mio. (2016/17: 10 mio. kr.).

Skatteværdien af koncernens tax credits udgør 190 mio. kr. (2016/17: 216 mio. kr.). Heraf er der indregnet et skatteaktiv på 57 mio. kr. (2016/17: 57 mio. kr.). Tax credits ordningerne udløber om mere end 5 år.

12. Varebeholdninger

Regnskabspraksis

Varebeholdninger måles til laveste værdi af kostpris og nettorealisationsværdi. Kostprisen fastsættes efter FIFO-princippet. Kostprisen for færdigvarer og varer under fremstilling omfatter råmaterialer, direkte løn, andre direkte omkostninger og medgåede indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn, vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner og produktionsbygninger samt omkostninger til produktionsadministration og -ledelse. Nettorealisationsværdien udgøres af den forventede salgspris med fradrag for færdiggørelses- og salgsomkostninger.

Vurderinger

Aktiverede indirekte produktionsomkostninger er opgjort ved en standardomkostningsmetode, der gennemgås regelmæssigt for at sikre, at relevante forudsætninger vedrørende kapacitetsudnyttelse, gennemløbstid og andre relevante faktorer er taget i betragtning ved beregning af faktiske produktionsomkostninger. Ændringer i beregningsmetoden for indirekte produktionsomkostninger inkl. kapacitetsudnyttelsesniveau, gennemløbstid osv. vil kunne påvirke bruttomarginen og den samlede værdiansættelse af varebeholdningerne. Den regnskabsmæssige værdi af aktiverede indirekte produktionsomkostninger er pr. 30.9.2018 473 mio. kr. (30.9.2017 479 mio. kr.).

Mio. DKK	2017/18	2016/17
Råvarer og hjælpematerialer	253	266
Varer under fremstilling	403	453
Fremstillede færdigvarer	1.069	973
Varebeholdninger	1.725	1.692
Nedskrivning af varebeholdninger 1.10.	45	60
Anvendte nedskrivninger af varebeholdninger	-29	-43
Tilbageførte nedskrivninger af varebeholdninger	-9	-15
Årets nedskrivning af varebeholdninger	34	43
Nedskrivning af varebeholdninger 30.9.	41	45

I produktionsomkostninger indgår direkte henførbare produktionsomkostninger for solgte varer med 3.177 mio. kr. (2016/17: 2.922 mio. kr.).

Noter

Note

13. Tilgodehavender fra salg

Regnskabspraksis

Tilgodehavender fra salg omfatter hovedsageligt varetilgodehavender. Tilgodehavender måles ved første indregning til dagsværdi og efterfølgende til amortiseret kostpris. Tilgodehavender nedskrives på grundlag af en individuel vurdering.

Væsentlige skøn og vurderinger

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

Mio. DKK	2017/18	2016/17
Andel tilgodehavender der forfalder mere end 1 år efter balancedagen	21	15

Hovedparten af de langfristede tilgodehavender forfalder inden for tre år efter balancedagen. Rentesatsen på tilgodehavenderne er 0%.

Nedskrivning til imødegåelse af tab på dubiøse debitorer:

Nedskrivning 1.10.	93	126
Valutakursregulering	-3	0
Ændring af nedskrivning i året, netto	9	9
Realiseret tab i året	-4	-42
Nedskrivning 30.9.	95	93

Nedskrivningen skyldes generelt kundernes manglende betalingsevne som følge af konkurs eller forventede konkurs. Overforfaldne tilgodehavender afspejler ikke kun kundernes generelle betalingsevne, men afspejler også betalingsmønstre på de markeder, hvor Coloplast opererer.

Fordeling af forfaldne tilgodehavender:

Op til 30 dage	362	282
Mellem 30 og 90 dage	179	162
Over 90 dage	383	392
Forfaldne tilgodehavender i alt	924	836

Tilgodehavender pr. 30. september:

DKK	114	155
EUR	1.070	1.102
GBP	303	300
USD	558	540
Øvrig valuta	832	793
Regnskabsmæssig værdi i alt	2.877	2.890

Noter

Note

14. Deponeringer

Regnskabspraksis

Deponeringer indeholder likvider deponeret hos tredje part vedrørende retssager.

Beløb indbetalt på spærrede deponeringskonti i forbindelse med verserende retssager og endnu ikke frigivet af retten. Der henvises til note 17 for nærmere beskrivelse af retssagerne vedrørende transvaginale net.

Mio. DKK	2018	2017
Deponeringer	12	531

15. Egne kapitalandele og aktieoptioner

Egne aktier

Regnskabspraksis

Coloplasts købspris for egne aktier eller salgspris ved udnyttelse af egenkapitalbaseret aktieafløjning fratrækkes i overført overskud.

	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
Egne aktier	Mio. B-aktier á 1 kr.		% af B-aktiekapital	
Beholdning 1.10.	3,8	4,3	1,9%	2,1%
Køb i året	0,9	0,9	0,5%	0,5%
Salg i året	-1,1	-1,4	-0,6%	-0,7%
Beholdning 30.9.	3,6	3,8	1,8%	1,9%

Koncernen besidder ingen A-aktier.

Aktiebaseret afløjning

Regnskabspraksis

Direktion og ledende medarbejdere tildeles aktieoptioner.

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

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

Aktieoptioner har påvirket årets resultat med følgende:	2017/18	2016/17
Personaleomkostninger - egenkapitalordninger	35	34
Finansielle omkostninger - dagsværdireguleringer af kontantordninger	1	0
Total optionsomkostning	36	34

Noter

Note

15. Egne kapitalandele og aktieoptioner, fortsat

Den indregnede regnskabsmæssige forpligtelse pr. 30.9.2018 vedr. optionsordningerne udgør 1 mio. kr. (2016/17: 1 mio. kr.), mens dagsværdien af samtlige optionsordninger udgør 365 mio. kr. (2016/17: 233 mio. kr.).

Udestående optioner	2017/18			2016/17		
	Antal optioner	Gns. udnyttelseskurs	Gns. aktiekurs	Antal optioner	Gns. udnyttelseskurs	Gns. aktiekurs
Udestående 1.10.	3.044.415	485		3.982.031	439	
Tildelt	672.040	516		752.967	498	
Tildelt ved ombytning ¹⁾	-	-		595.521	498	
Annuleret ¹⁾	-126.636	486		-901.951	603	
Udløbne	0	-		0	-	
Udnyttet	-1.121.702	404	602	-1.384.153	269	513
Udestående 30.9.	2.468.117	521		3.044.415	485	

¹⁾ Coloplast har pr. 31.12.16 ombyttet optioner tildelt i 2014 og 2015 med nye aktieoptioner med en lavere udnyttelseskurs.

Tilbudt	Antal stk.	Bortfaldet stk.	Udnyttet stk.	Ikke udnyttet		Udnyttelsesperiode
				30.9.2018 stk.	Udnyttelseskurs, kr. ²⁾³⁾	
2013	1.075.874	70.494	905.425	99.955	385,29	31/12/16 - 31/12/18
2014	862.335	461.516	142.968	257.851	573,50	31/12/17 - 31/12/19
2014 justeret	245.265	11.924	108.424	124.917	489,43	31/12/17 - 31/12/19
2014 US	81.305	0	41.031	40.274	501,83	31/12/17 - 31/12/19
2015	828.388	465.542	0	362.846	620,56	31/12/18 - 31/12/20
2015 justeret	199.877	17.029	0	182.848	489,43	31/12/18 - 31/12/20
2015 US	69.074	0	0	69.074	501,83	31/12/18 - 31/12/20
2016	636.673	58.936	0	577.737	489,43	31/12/19 - 31/12/21
2016 US	116.785	2.992	0	113.793	501,83	31/12/19 - 31/12/21
2017	563.782	32.727	0	531.055	514,40	31/12/20 - 31/12/22
2017 US	107.767	0	0	107.767	534,00	31/12/20 - 31/12/22

²⁾ Reguleret med -790 kr. som følge af udbetaling af udbytte. Undtaget er dog US ordningerne.

³⁾ Gennemsnitlig udnyttelseskurs for optioner, der kan udnyttes pr. balancedagen er 511,93 kr.

Aktieoptioner tildeles koncerndirektion samt andre ledende medarbejdere med henblik på at motivere og fastholde en kvalificeret ledelsesgruppe og for at sikre fælles mål for ledelse og aktionærer. Optionsordninger tildeles uden betingelse på tildelingstidspunktet, men optjenes over en 3 årig ansættelsesperiode. Værdien af optionerne på tildelingstidspunktet udgjorde, med undtagelse af direktionen, i gennemsnit 3 måneders gage.

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

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

Noter

Note

15. Egne kapitalandele og aktieoptioner, fortsat

Forudsætningerne for opgørelse af dagsværdien på tildelingstidspunktet er som følger:

	2017	2016
Black-Scholes værdi	57,78	49,69
Aktiekurs (kr.)	494,67	477,93
Udnyttelseskurs (kr.)	519,40	501,83
Forventet udbytte pr. aktie	1,50%	1,50%
Forventet løbetid	4,00	4,00
Volatilitet	21,37%	19,90%
Risikofri rente	-0,22%	-0,36%
Værdi (mio. kr.)	38,80	37,45

16. Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser

Regnskabspraksis

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

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

I ydelsesbaserede pensionsordninger er koncernen forpligtet til at betale en bestemt ydelse efter pensionering. Den aktuarmæssigt beregnede nutidsværdi, med fradrag af dagsværdien af eventuelle aktiver tilknyttet ordningen, indregnes i balancen under hensættelser til pensionsforpligtelser og lignende forpligtelser eller i pensionsaktiver i balancen. I resultatopgørelsen indregnes årets serviceomkostninger samt beregnet rente baseret på aktuarmæssige skøn og finansielle forudsætninger ved årets begyndelse. Forskellen mellem den forventede udvikling af pensionsaktiver og -forpligtelser og de realiserede værdier ved årets udgang betegnes aktuarmæssige gevinster eller tab og indregnes i anden totalindkomst. Ved en ændring i ydelser, der vedrører de ansattes hidtidige ansættelse i koncernen, forekommer en ændring i den aktuarmæssige beregnede kapitalværdi, der betegnes som en omkostning, der indregnes straks i resultatopgørelsen.

Bidragsbaserede ordninger

Koncernen har pensionsordninger, som omfatter visse grupper af medarbejdere i Danmark og i udlandet. Pensionsordningerne er i det væsentligste bidragsbaserede ordninger. Koncernen finansierer ordningerne gennem løbende præmiebetalinger til uafhængige forsikringsselskaber, som er ansvarlige for pensionsforpligtelserne. Når pensionsbidragene for de bidragsbaserede ordninger er indbetalt, har koncernen ingen yderligere pensionsforpligtelser over for ansatte eller fratrådte medarbejdere. Pensionsbidrag vedrørende bidragsbaserede ordninger indregnes i resultatopgørelsen ved afholdelsen. I 2017/18 er indregnet 280 mio. kr. (2016/17: 260 mio. kr.).

Noter

 Note

16. Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser, fortsat

Ydelsesbaserede ordninger

For visse grupper af ansatte i udenlandske datterselskaber (Frankrig: 57%, Storbritannien: 17%, Tyskland: 23% og Italien: 3% målt på nettoforpligtelse) har koncernen indgået aftale om betaling af bestemte ydelser, herunder pension. Disse forpligtelser er ikke forsikringsmæssigt afdækket eller kun delvist afdækket (Storbritannien). De uafdækkede forpligtelser er indregnet i balancen og resultatopgørelsen som anført nedenfor.

Coloplast forestår indbetalingen til ordninger. Ordningerne i Storbritannien og Italien er lukket for tilgang.

I nedenstående er også indregnet de forpligtelser, der knytter sig til den efterydelsesordning, som gjaldt for bestyrelsens medlemmer forud for vedtægtsændringen vedtaget på generalforsamlingen i 2002.

Pensionsordningerne er baseret på den enkelte medarbejders løn og antal år i selskabet og udbetales som en livsvarig pension. De aktive ordninger er ikke forbeholdt særlige medarbejdergrupper. I Storbritannien er der krav til afdækning af forpligtelsen, mens det for de resterende lande ikke er tilfældet. I Storbritannien varetages medarbejdernes interesser af et 'Trustee Board'. Hver tredje år udarbejdes et regnskab for ordningen, og der tages stilling til, hvordan underdækningen skal afdækkes. En eventuel overdækning tilfalder Coloplast. Ordningerne indeholder ingen krav til risikospredning på aktier eller matchingstrategier. Ordningerne har en varighed på i gennemsnit 15 år, og for alle ordningers tilfælde sker modning hovedsageligt efter mere end 5 år.

Mio. DKK	2017/18	2016/17
I resultatopgørelsen for koncernen er der indregnet følgende:		
Bidragsbaserede ordninger	280	260
Ydelsesbaserede ordninger	13	13
I alt	293	273
Omkostningen ved ydelsesbaserede ordninger er indregnet i følgende regnskabsposter i resultatopgørelsen:		
Produktionsomkostninger	3	3
Distributionsomkostninger	10	10
I alt	13	13
Pensionsomkostninger indregnet i resultatopgørelsen:		
Pensionsomkostninger vedrørende det aktuelle regnskabsår	9	9
Nettorenteudgifter	4	4
Indregnet i alt for ydelsesbaserede ordninger i resultatopgørelsen	13	13
Pensionsomkostninger indregnet i anden totalindkomst:		
Aktuarmæssige gevinster/tab på pensionsforpligtelsen	28	45
Aktuarmæssige gevinster/tab på pensionsaktiver	2	-16
Indregnet i alt for ydelsesbaserede ordninger i anden totalindkomst	30	29

Noter

Note

16. Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser, fortsat

Mio. DKK	2017/18	2016/17
Pensionsaktiver 1.10.	324	347
Valutakursreguleringer	-2	-7
Faktisk rente	8	8
Aktuarmæssige gevinster/tab på pensionsaktiver	2	-16
Indbetalt af Coloplast koncernen	5	16
Udbetalte pensioner	-23	-24
Pensionsaktiver 30.9.	314	324
Pensionsaktiver sammensætter sig således:		
Aktier, børsnoterede	36	45
Obligationer	271	273
Likvider og andet	7	6
Pensionsaktiver 30.9.	314	324
Udvikling i nutidsværdi af ydelsesbaseret forpligtelse:		
Forpligtelse 1.10.	540	597
Valutakursreguleringer	-2	-9
Tilgang ved køb af virksomhed	1	0
Pensionsomkostninger vedrørende det aktuelle regnskabsår	9	9
Kalkulerede renter vedrørende forpligtelse	12	12
Aktuarmæssige gevinster/tab, finansielle forudsætninger	-15	-38
Aktuarmæssige gevinster/tab, demografiske forudsætninger	-10	0
Aktuarmæssige gevinster/tab, erfaringer	-3	-7
Udbetalte pensioner	-23	-24
Nutidsværdi af forpligtelse 30.9.	509	540
Dagsværdi af ordningernes aktiver	-314	-324
Nettoforpligtelse indregnet i balancen	195	216
Nettoforpligtelse indregnet i balancen 1.10.		
Tilgang ved køb af virksomhed	1	0
Årets udgift	13	13
Aktuarmæssige gevinster/tab på pensionsforpligtelsen	-28	-45
Valutakursregulering	0	-2
Aktuarmæssige gevinster/tab på pensionsaktiver	-2	16
Indbetalinger	-5	-16
Nettoforpligtelse indregnet i balancen 30.9.	195	216

Koncernen forventer at indbetale 3 mio. kr. til de ydelsesbaserede pensionsordninger i 2018/19.

Noter

Note

16. Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser, fortsat

Mio. DKK	2017/18		2016/17	
Forudsætningerne for de aktuariemæssige beregninger pr. balancedagen (gennemsnitligt):				
Diskonteringsrenten, %		2,0		2,0
Fremtidig lønstigningstakt, %		2,3		1,9
Inflation, %		1,9		2,1
Sensibilitetsanalysen viser, at en ændring i de væsentligste forudsætninger vil betyde en ændring i bruttoforpligtelsen på følgende:	2017/18		2016/17	
	+1%	-1%	+1%	-1%
Diskonteringsrenten	-21%	23%	-22%	24%
Fremtidig lønstigningstakt	3%	-3%	3%	-2%
Inflation	17%	-15%	17%	-15%

Sensibilitetsanalysen ovenfor viser ændringen i én af forudsætningerne, mens de øvrige forudsætninger holdes uændret. I praksis vil en ændring i én af forudsætningerne ofte blive modsvaret af ændring i de øvrige forudsætninger.

17. Andre hensatte forpligtelser

Regnskabspraksis

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen har en juridisk eller faktisk forpligtelse som følge af tidligere begivenheder, og det er sandsynligt, at forpligtelsen vil medføre træk på koncernens økonomiske ressourcer. Hensatte forpligtelser måles til ledelsens bedste skøn over det beløb, hvormed forpligtelsen forventes at kunne indfries. Koncernen indregner en forpligtelse til udskiftning af produkter, som er dækket af garanti pr. balancedagen.

Væsentlige skøn og vurderinger

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

2017/18

Mio. DKK	Retskrav	Andre	I alt
Hensættelser pr. 1.10.	382	5	387
Årets hensættelser	10	2	12
Årets tilbageførsel af ikke-udnyttede beløb	-2	0	-2
Indregnet i resultatopgørelsen	8	2	10
Årets forbrug af hensatte forpligtelser	-135	0	-135
Tilgang ved køb af virksomhed	1	8	9
Kursregulering	-1	1	0
Hensættelser pr. 30.9.	255	16	271

Noter

 Note

17. Andre hensatte forpligtelser, fortsat

2017/18

Mio. DKK	Retskrav	Andre	I alt
Forfaldstidspunkterne forventes at blive:			
Kortfristede forpligtelser	220	2	222
Langfristede forpligtelser	35	14	49
Hensættelser pr. 30.9.	255	16	271

Retskrav

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. 30.9.2018 udgør 0,2 mia. kr. (0,4 mia. kr. pr. 30.9.2017) samt 0,3 mia. kr., der er indregnet under anden gæld (1,2 mia. kr. pr. 30.9.2017). 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 fortlørlige forhandlinger og kan påføre Coloplast og dets aktionærer økonomiske tab.

Andre

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

Noter

Note

18. Kreditinstitutter

Regnskabspraksis

Gæld indregnes ved optagelse til dagsværdi med fradrag af afholdte omkostninger og efterfølgende til amortiseret kostpris. Repogæld vedrører realkreditobligationer, der indgår i repoforretninger. Repogæld indregnes til amortiseret kostpris, med tillæg af akkumulerede reporenter.

Mio. DKK	2018	2017
Gæld til kreditinstitutter er indregnet således i balancen:		
Kortfristede forpligtelser	1.262	1.358
DKK	1.233	1.347
EUR	16	0
Øvrig valuta	13	11
Regnskabsmæssig værdi i alt	1.262	1.358

Kortfristede finansielle gældsforpligtelser inkl. rente har følgende restløbetid:

Inden for 1 år	2.013	2.043
I alt	2.013	2.043

Rentebærende nettogæld pr. 30.9.

Repogæld	213	217
Kreditinstitutter i øvrigt	1.049	1.141
Værdipapirer	-310	-315
Bankindeståender	-297	-314
Leasingforpligtelse	99	97
I alt	754	826

Valutafordeling og rentestruktur på den rentebærende nettogæld

2018

Hovedstol i mio. DKK/ Effektiv rentesats p.a., %		USD	Rente	GBP	Rente	EUR	Rente	DKK	Rente	Andre	Rente	Total
Under 1 år	Tilgodehavender	-25	0 - 2	-145	0	-141	-1 - 3	-117	-1	-179	-1 - 25	-607
	Forpligtelser			5	0	24	1 - 3	1.233	1	8	1 - 33	1.270
Total under 1 år		-25		-140		-117		1.116		-171		663
Fra 1-5 år	Tilgodehavender											0
	Forpligtelser					38	2 - 3					38
Total fra 1-5 år						38						38
Over 5 år	Tilgodehavender											0
	Forpligtelser					53	3					53
Total over 5 år						53						53
Total		-25		-140		-26		1.116		-171		754

Noter

 Note

18. Kreditinstitutter, fortsat

Valutafordeling og rentestruktur på den rentebærende nettogæld

2017

Hovedstol i mio. DKK/ Effektiv rentesats p.a., %		USD	Rente	GBP	Rente	EUR	Rente	DKK	Rente	Andre	Rente	Total
Under 1 år	Tilgodehavender	-49	0	-13	0	-115	-1 - 3	-266	-1 - 1	-186	0 - 9	-629
	Forpligtelser							1.347	1	11	-1 - 14	1.358
Total under 1 år		-49		-13		-115		1.081		-175		729
Fra 1-5 år	Tilgodehavender											0
	Forpligtelser					32	3					32
Total fra 1-5 år						32						32
Over 5 år	Tilgodehavender											0
	Forpligtelser					65	3					65
Total over 5 år						65						65
Total		-49		-13		-18		1.081		-175		826

Coloplast har indgået repoforretninger på realkreditobligationer, efter hvilke Coloplast er forpligtet til at tilbagekøbe obligationerne til en fast pris. Repoforretninger behandles regnskabsmæssigt som lånetransaktioner. Repogæld udgør pr. 30.9.2018 213 mio. kr. (30.9.2017 217 mio. kr.) med forfald den 26. oktober 2018. Repogælden inkluderer en fast rente fra indgåelsestidspunktet på minus 0,4% (30.9.2017 minus 0,1%).

Den regnskabsmæssige værdi af obligationer, hvor ejendomsretten er overført til modparten i repoforretninger, udgør 213 mio. kr. pr. 30.9.2018 (30.9.2017 217 mio. kr.). Der henvises til note 19 vedr. renterisici på obligationer.

19. Finansielle instrumenter

Regnskabspraksis

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

Regulering af afledte finansielle instrumenter, anvendt til sikring af forventede fremtidige transaktioner (effektiv), indregnes på reserve for afdækning under egenkapitalen via anden totalindkomst. Reserven indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de sikrede transaktioner realiseres. Såfremt et afledt finansielt instrument anvendt til sikring af forventede fremtidige transaktioner udløber, bliver solgt eller ikke længere opfylder kriterierne for sikring, forbliver en eventuel akkumuleret reserve for afdækning i egenkapitalen, indtil den sikrede transaktion finder sted. Forventes transaktionen ikke længere at finde sted, flyttes en eventuel akkumuleret reserve for afdækning i egenkapitalen til resultatopgørelsen. Regulering af afledte finansielle instrumenter, der anvendes til sikring af aktiver i fremmed valuta, opgøres til dagsværdi på balancedagen. Værdireguleringer indregnes i resultatopgørelsen sammen med eventuelle reguleringer af det sikrede aktivs værdi, som vedrører den sikrede risiko.

Koncernens risikostyringspolitik

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

Noter

Note

19. Finansielle instrumenter, fortsat

Finansielle instrumenter pr. kategori
2018

Aktiver	Tilgodehavender	Aktiver til dagsværdi over resultatopgørelsen (niveau 1) ¹⁾	Afledte instrumenter ifm. hedging (niveau 2) ²⁾	I alt
Tilgodehavender fra salg og andre tilgodehavender	3.094	0	12	3.106
Værdipapirer	0	310	0	310
Likvide beholdninger	297	0	0	297
I alt	3.391	310	12	3.713
Passiver	Forpligtelser til dagsværdi over resultatopgørelsen ¹⁾	Afledte instrumenter ifm. hedging (niveau 2) ²⁾	Andre forpligtelser til amortiseret kostpris	I alt
Kreditinstitutter i øvrigt	0	0	1.262	1.262
Leverandører af varer og tjenesteydelser	0	0	751	751
Anden gæld	0	58	1.669	1.727
I alt	0	58	3.682	3.740

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

Finansielle instrumenter pr. kategori
2017

Aktiver	Tilgodehavender	Aktiver til dagsværdi over resultatopgørelsen (niveau 1) ¹⁾	Afledte instrumenter ifm. hedging (niveau 2) ²⁾	I alt
Tilgodehavender fra salg og andre tilgodehavender	3.612	0	88	3.700
Værdipapirer	0	315	0	315
Likvide beholdninger	314	0	0	314
I alt	3.926	315	88	4.329
Passiver	Forpligtelser til dagsværdi over resultatopgørelsen ¹⁾	Afledte instrumenter ifm. hedging (niveau 2) ²⁾	Andre forpligtelser til amortiseret kostpris	I alt
Kreditinstitutter i øvrigt	0	0	1.358	1.358
Leverandører af varer og tjenesteydelser	0	0	675	675
Anden gæld	0	33	2.498	2.531
I alt	0	33	4.531	4.564

¹⁾ Værdipapirbeholdningen består af realkreditobligationer og virksomhedsobligationer. Den effektive rente på obligationsbeholdningen var 1-6% (2016/17: 1-6%).

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

Niveau 1: Observerbare markedspriser på identiske instrumenter.

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

Niveau 3: Værdiansættelsesmodeller primært baseret på ikke observerbare priser.

Noter

Note

19. Finansielle instrumenter, fortsat

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

Valutarisici

Formålet med koncernens valutapolitik er at udjævne og forsinke effekten af valutakursudsving på resultatopgørelsen og dermed øge forudsigeligheden af det økonomiske resultat. Valutakursrisikoen opgøres efter principperne i en 'Cash Flow at Risk' model, og risikoniveauet er fastsat af bestyrelsen som en procentdel af EBIT. Politikken efterleves ved at kurssikre væsentlige balanceposter i fremmed valuta samt en andel af de forventede fremtidige 12 måneders pengestrømme. Valutakurssikring foretages ved hjælp af terminsforretninger og optioner. Pr. 30.9.2018 er 66% af de første 12 måneders forventede nettopengestrømme dækket (2016/17: 75% af de første 12 måneders pengestrømme). EUR dækkes ikke.

Beholdning af afledte finansielle instrumenter

Mio. DKK	Kontraktbeløb ¹⁾	Tab/gevinst ved reg. til markeds-værdi	Heraf		Udløbsperiode
			medtaget i resultatopgørelsen for 2017/18	Henlagt til reserve for valuta afdækning	
Indgåede valutaterminsforretninger og optioner pr. 30.9. til sikring af fremtidige pengestrømme					
USD	658	-29	0	-29	okt. 18 - aug. 19
GBP	1.303	-3	0	-3	okt. 18 - sep. 19
JPY	161	0	0	0	okt. 18 - sep. 19
HUF	-298	-6	0	-6	okt. 18 - sep. 19
Øvrige	838	-8	0	-8	okt. 18 - sep. 19
I alt	2.662	-46	0	-46	
Øvrige indgåede valutaterminsforretninger herunder fair value hedges pr. 30.9.					
USD	-89	1	1	0	okt. 18
HUF	344	-1	-1	0	okt. 18 - dec. 18
I alt	255	0	0	0	

¹⁾ +: salg af pågældende valuta; -: køb af den pågældende valuta.

Koncernen havde ingen væsentlige valutakursrisici vedrørende gæld i fremmed valuta pr. 30.9.2018. Koncernens tilgodehavender og gæld påvirkes til en vis grad af valutakursudsving, og koncernens balance er således påvirket i en vis grad af ændringer i valutakurserne pr. 30.9.2018.

Noter

Note

19. Finansielle instrumenter, fortsat

Tabellerne nedenfor viser henholdsvis effekten på de afledte finansielle instrumenters påvirkning af resultatopgørelse og anden totalindkomst, ved en ændring på +/- 5% i alle valutaer mod danske kroner²⁾ samt effekten på væsentlige valutaer:

Mio. DKK	2017/18	USD	GBP	HUF	2016/17	USD	GBP	HUF
Resultatopgørelse	+/-106	+/-4	+/-5	-/+6	+/-97	+/-8	+/-0	-/+3
Anden totalindkomst	-/+152	-/+35	-/+66	+/-15-116/+110	-30/+30	-34/+29	+15/-15	

²⁾ Stigningen henholdsvis faldet som følge af en 5% ændring er den samme i resultatopgørelsen, da de finansielle instrumenter udelukkende består af terminskontrakter.

Renterisici

Da koncernens rentebærende gæld er uvæsentlig, betragtes renterisikoen ligeledes som værende uvæsentlig. Koncernens likviditetsreserve kan placeres i pengemarkedsindskud og obligationer med udvalgte modparter. Den gennemsnitlige varighed for placeringen af likviditetsreserven kan ikke overstige 4 år, og renterisikoen betragtes derfor som værende begrænset.

Likviditetsrisici

Finansieringsmandatet skal sikre, at der opretholdes en likviditetsreserve, således at koncernens likviditetsbehov kan dækkes til enhver tid. Likviditetsmandatet kræver, at der skal opnås et konkurrencedygtigt afkast og en høj likviditet på placeringen af overskudslikviditet. Med henblik på at opnå en effektiv styring af koncernens likviditet anvendes bl.a. cash pools.

Koncernens likviditetsreserve består af likvide midler og værdipapirer.

Kreditrisici

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

Koncernens kreditrisici knytter sig dels til tilgodehavender og likvide beholdninger, dels til afledte finansielle instrumenter med positiv dagsværdi. Den maksimale kreditrisiko knyttet til finansielle aktiver svarer til de i balancen indregnede værdier. Koncernens kreditrisiko vedrørende tilgodehavender fra salg er spredt over et stort antal kunder og samarbejdspartnere og er dermed mindre væsentlig. Koncernens politik for påtagelse af kreditrisici medfører, at større kunder og andre væsentlige samarbejdspartnere løbende kreditvurderes.

Kapitalstyring

I forbindelse med kapitalstyring er det koncernens mål kun at optage ny gæld i tilfælde af en akquisition, eller andre særlige situationer.

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

Noter

Note

19. Finansielle instrumenter, fortsat

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

Beholdning af afledte finansielle instrumenter

2017		Heraf			
Mio. DKK	Kontrakt- beløb ¹⁾	Tab/gevinst ved reg. til markeds- værdi	medtaget i resultat- opgørelsen for 2016/17	Henlagt til reserve for valuta- afdækning	Udløbsperiode
Indgåede valutaterminsforretninger og optioner pr. 30.9. til sikring af fremtidige pengestrømme					
USD	637	43	0	43	okt. 17 - jul. 18
GBP	727	-2	0	-2	okt. 17 - apr. 18
GBP optioner	397	5	0	5	okt. 17 - jan. 18
JPY	166	13	0	13	okt. 17 - aug. 18
HUF	-306	0	0	0	okt. 17 - aug. 18
Øvrige	886	12	0	12	okt. 17 - aug. 18
I alt	2.507	71	0	71	
Øvrige indgåede valutaterminsforretninger herunder fair value hedges pr. 30.9.					
USD	-415	-15	-15	0	okt. 17 - dec. 17
HUF	359	-1	-1	0	okt. 17 - dec. 17
I alt	-56	-16	-16	0	

¹⁾ +: salg af pågældende valuta; -: køb af den pågældende valuta.

20. Regulering for øvrige ikke-likvide driftsposter

Mio. DKK	2017/18	2016/17
Fortjeneste/tab ved salg af anlægsaktiver, netto	0	1
Forskydning, hensættelser i øvrigt	-117	-688
Øvrige ikke-likvide driftsposter	35	35
I alt	-82	-652

Noter

 Note

21. Ændringer i driftskapital

Mio. DKK	2017/18	2016/17
Varebeholdninger	-88	-193
Tilgodehavender fra salg	-26	-243
Øvrige tilgodehavender, inkl. deponeringer	552	-59
Leverandør- og anden gæld m.v.	-860	-911
I alt	-422	-1.406

22. Likvider

Regnskabspraksis

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

Mio. DKK	2017/18	2016/17
Kontantbeholdning	1	1
Kortfristede bankindeståender	296	313
I alt	297	314

Mio. DKK	Finansiel leasing forpligtelse	Kredit-faciliteter	I alt
Saldo 1.10.17	98	1.358	1.456
Pengestrømme	0	-96	-96
Kursreguleringer	1	0	1
Saldo 30.9.18	99	1.262	1.361

23. Ikke udnyttede kredittilsagn

Mio. DKK	2017/18	2016/17
Ikke udnyttede kredittilsagn	3.492	2.878

Noter

Note

24. Offentlige tilskud

Regnskabspraksis

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

I regnskabsåret har koncernen modtaget 1 mio. kr. i offentlige tilskud til forskning og udvikling (2016/17: 1 mio. kr.). Der er modtaget 4 mio. kr. (2016/17: 22 mio. kr.) i offentlige tilskud til investeringer. I resultatopgørelsen er indregnet en indtægt på 12 mio. kr. (2016/17: 14 mio. kr.) i produktionsomkostninger vedrørende tilskud til investeringer.

25. Økonomiske forpligtelser

Mio. DKK	2017/18	2016/17
Forfaldstidspunkt, operationelle leasingaftaler		
Inden for 1 år	215	261
Mellem 1 og 5 år	437	370
Efter 5 år	6	30
Total	658	661

Ydelser til operationel leasing indregnet i resultatopgørelsen udgør 221 mio. kr. (2016/17: 192 mio. kr.).

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

26. Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser

Coloplast koncernen er, ud over de i note 17 andre hensatte forpligtelser nævnte retssager, part i enkelte mindre retssager, der ikke forventes at få indflydelse på koncernens fremtidige indtjening.

Obligationer i repoforretninger er stillet til sikkerhed for repogæld. Værdien af obligationerne, som er stillet til sikkerhed, udgør 213 mio. kr. pr. 30.9.2018 (30.9.2017 217 mio. kr.). Der henvises til note 19 vedr. renterisici på obligationer.

Noter

Note

27. Ledelsens aflønning, aktieoptioner og aktiebeholdninger

Den nuværende politik for bestyrelsens og direktionens vederlag er vedtaget i 2016 og udstikker de overordnede rammer for aflønning af koncernens ledelse. Retningslinjer for aflønning af bestyrelse og direktion er tilgængelig på koncernens hjemmeside, og kan findes her:

<https://www.coloplast.com/ledelsesaflønning>

Bestyrelse

Overordnede retningslinjer for aflønning af bestyrelsen

Bestyrelsens medlemmer modtager årligt et fast honorar for deres deltagelse i bestyrelsesarbejdet. Størrelsen af honoraret fastsættes på grundlag af en sammenligning med niveauet for bestyrelseshonorering hos andre lignende selskaber og godkendes endeligt af generalforsamlingen. Bestyrelsen modtager ingen incitamentsbaseret aflønning.

Sammensætning af bestyrelseshonoraret

Bestyrelseshonoraret udgør 450.000 kr. pr. medlem. Formanden modtager et honorar på +200%, mens næstformanden modtager et honorar på +75%. Der gives herudover et ekstra honorar svarende til 225.000 kr. til medlemmerne af revisionsudvalget og 337.500 kr. til formanden for revisionsudvalget.

Bestyrelseshonorar for det indeværende regnskabsår

Af det samlede beløb til personaleomkostninger (jf. note 4) udgør bestyrelseshonorar 6,5 mio. kr. (2016/17: 6,6 mio. kr.) og kan specificeres således:

Mio. DKK	Ordinært bestyrelseshonorar		Revisionsudvalg		I alt	
	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
Michael Pram Rasmussen, bestyrelsesformand	1,4	1,4	0,3	0,3	1,7	1,7
Niels Peter Louis-Hansen, næstformand	0,8	0,8	0,2	0,2	1,0	1,0
Øvrige medlemmer af bestyrelsen	3,6	3,7	0,2	0,2	3,8	3,9
I alt	5,8	5,9	0,7	0,7	6,5	6,6

Direktion

Overordnede retningslinjer for aflønning af direktionen

Direktionens vederlag består af en fast og variabel del. Det faste vederlag består af en nettoløn, pensionsbidrag og øvrige goder. Formandskabet vurderer årligt direktionens aflønning i forhold til ledelsen af andre danske selskaber.

Sammensætning af direktionsvederlaget

Det faste vederlag består i en fast nettoløn, pensionsbidrag samt øvrige benefits. Det variable vederlag består af dels en kontant bonus, der kan udgøre højst 25% af den årlige nettoløn, og dels en aktieoptionsordning, hvis dagsværdi på tildelingstidspunktet kan udgøre højst 40% af direktionens aflønning. Hensigten med den kontante bonus er at motivere ledelsen til opnåelse af visse kortfristede, finansielle mål. Hensigten med aktieoptionsordningen er at sikre overensstemmelse mellem direktionens incitament og den langsigtede værdiskabelse for aktionærerne.

Størrelsen af den kontante bonus er baseret på et vægtet gennemsnit af finansielle mål om vækst og profitabilitet. Den faktiske bonus kan ikke overstige 100% af bonuspotentialet, selv hvis forventningerne overgås. Hvis forventningerne ikke kan indfries, udbetales ingen bonus.

Noter

Note

27. Ledelsens aflønning, aktieoptioner og aktiebeholdninger, fortsat

Aktieoptionsordningens værdi på tildelingstidspunktet beregnes ved Black-Scholes' formel. Optionerne tildeles med en udnyttelseskurs, som er 5% højere end på tildelingstidspunktet. De tildeles uden betingelser på tildelingstidspunktet, men optjenes over en 3-årig ansættelsesperiode. Løbetiden af optionerne er 5 år og de kan udnyttes efter 3 år.

Såfremt et direktionsmedlem opsiges af selskabet, uden at dette skyldes misligholdelse fra direktionsmedlemmets side, har direktionsmedlemmet krav på kompensation svarende til maksimalt to års løn og pensionsbidrag.

Direktionsvederlaget for det indeværende regnskabsår

Af det samlede beløb til personaleomkostninger (jf. note 4) udgør direktionsvederlaget følgende:

Mio. DKK	Netto løn	Pension	Øvrige benefits	Kontant bonus	I alt	Aktieoptioner ¹⁾
2017/18						
Lars Rasmussen	11,2	1,7	0,3	1,4	14,6	5,2
Anders Lonning-Skovgaard	5,1	0,7	0,2	0,6	6,6	2,0
Allan Rasmussen	4,7	0,7	0,2	0,6	6,2	2,2
Kristian Villumsen	5,9	0,9	0,2	0,7	7,7	2,7
I alt	26,9	4,0	0,9	3,3	35,1	12,1

Mio. DKK	Netto løn	Pension	Øvrige benefits	Kontant bonus	I alt	Aktieoptioner ¹⁾
2016/17						
Lars Rasmussen	10,9	1,6	0,3	2,0	14,8	5,0
Anders Lonning-Skovgaard	4,5	0,7	0,2	0,9	6,3	1,4
Allan Rasmussen	4,5	0,7	0,2	0,9	6,3	2,0
Kristian Villumsen	5,7	0,8	0,2	1,1	7,8	2,6
I alt	25,6	3,8	0,9	4,9	35,2	11,0

¹⁾ Beløbet er et udtryk for den årlige, regnskabsmæssige omkostning til aktieoptioner tildelt i både indeværende år samt i tidligere år i henhold til den anvendte regnskabspraksis og er således ikke et udtryk for dagsværdien af aktieoptioner tildelt i det indeværende regnskabsår.

Aktieoptioner

Direktionens aktieoptioner i Coloplast A/S udgør:

	Ved årets begyndelse	Udnyttet i året	Tildelt i året	Ved årets afslutning	Markedsværdi ²⁾
	Stk.	Stk.	Stk.	Stk.	Mio. DKK
2017/18					
Lars Rasmussen	584.604	209.740	93.885	468.749	58
Anders Lonning-Skovgaard	149.301	18.693	38.939	169.547	18
Allan Rasmussen	154.785	55.176	39.371	138.980	24
Kristian Villumsen	275.192	150.681	49.106	173.617	23
I alt	1.163.882	434.290	221.301	950.893	123

²⁾ Markedsværdien af direktionens beholdning af aktieoptioner er beregnet som dagsværdien af udestående optioner på balancedagen i henhold til Black-Scholes' formel.

Noter

Note

27. Ledelsens aflønning, aktieoptioner og aktiebeholdninger, fortsat

Aktiebeholdninger

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

	Ved årets begyndelse	Købt i året	Solgt i året	Tilgang/ afgang i året ³⁾	Ved årets afslutning	Markeds- værdi ⁴⁾
	Stk.	Stk.	Stk.	Stk.	Stk.	Mio. DKK
2017/18						
Lars Rasmussen	148.835	209.740	151.183	-	207.392	136
Anders Lonning-Skovgaard	0	18.693	18.693	-	0	0
Allan Rasmussen	1.135	55.176	56.001	-	310	0
Kristian Villumsen	90.520	150.681	150.681	-	90.520	59
Direktionen i alt	240.490	434.290	376.558	-	298.222	195
Bestyrelse, A-aktier	12.285.000	0	0	0	12.285.000	8.069
Bestyrelse, B-aktier	33.636.802	35.056	0	-11.140	33.660.718	22.108
I alt	46.162.292	469.346	376.558	-11.140	46.243.940	30.372

³⁾ Til- og afgang vedrører ind- og udtrædende medlemmer af bestyrelsen.

⁴⁾ Beregning af markedsværdien ved årets slutning er baseret på de aktiekurser, der var noteret ved årets udgang. Direktionens beholdninger af aktier udgøres udelukkende af B-aktier.

28. Transaktioner med nærtstående parter

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

29. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

Mio. DKK	2017/18	2016/17
Samlet honorar til PricewaterhouseCoopers	14	17
Heraf:		
Lovpligtig revision	8	8
Skatterådgivning	1	1
Andre ydelser	5	8

Honorar for andre ydelser end lovpligtig revision leveret af PricewaterhouseCoopers i Danmark til koncernen udgør 2 mio. kr. (2016/17: 4 mio. kr.) og består hovedsageligt af omkostninger i relation til virksomhedskøb og skattemæssig rådgivning primært om transfer pricing.

Visse af koncernens datterselskaber er ikke underlagt revision af PricewaterhouseCoopers.

Noter

Note

30. Virksomhedsoversigt

	Land	Ejerandel i %		Land	Ejerandel i %
Moderelskab					
Coloplast A/S	Danmark				
Datterselskaber med salg og/eller produktion					
Coloplast de Argentina S.A.	Argentina	100	Coloplast Productos Médicos S.A.	Spanien	100
Coloplast Pty. Ltd.	Australien	100	Coloplast Limited	Storbritannien	100
Coloplast Belgium S.A.	Belgien	100	Coloplast Medical Limited	Storbritannien	100
Coloplast do Brasil Ltda.	Brasilien	100	Charter Healthcare Limited	Storbritannien	100
Coloplast Canada Corporation	Canada	100	Porgès UK Limited	Storbritannien	100
Coloplast Volume Manufacturing			Coloplast AB	Sverige	100
Costa Rica S.A.	Costa Rica	100	Coloplast Taiwan Co., Ltd.	Taiwan	100
Coloplast Danmark A/S	Danmark	100	Coloplast Turkey AS	Tyrkiet	100
Coloplast Oy	Finland	100	Coloplast GmbH	Tyskland	100
Laboratoires Coloplast S.A.S.	Frankrig	100	Coloplast Distribution GmbH	Tyskland	100
Coloplast Manufacturing France S.A.S.	Frankrig	100	Coloplast Hungary Kft.	Ungarn	100
Lilial S.A.S.	Frankrig	100	Coloplast Corp.	USA	100
Lilial Care S.A.S.	Frankrig	100	Coloplast Manufacturing US, LLC	USA	100
Lilial Executives S.A.S.	Frankrig	100	Comfort Medical, LLC	USA	100
Lilial Preference S.A.S.	Frankrig	100	Coloplast Ges.m.b.H.	Østrig	100
Coloplast B.V.	Holland	100	Øvrige selskaber		
Coloplast (India) Private Limited	Indien	100	Coloplast Ejendomme A/S	Danmark	100
Coloplast Israel Ltd.	Israel	100	Ejendomsselskabet Bronzevej og Højvangen A/S	Danmark	100
Coloplast S.p.A.	Italien	100	Ejendomsselskabet Kromosevej A/S	Danmark	100
Coloplast K.K.	Japan	100	IctalCare A/S	Danmark	9
Coloplast (China) Ltd.	Kina	100	Coloplast Business Centre Sp. zo.o.	Polen	100
Coloplast (China) Medical Devices Ltd.	Kina	100	Acarix AB	Sverige	7
Coloplast (Hong Kong) Ltd.	Kina	100	Repræsentationskontorer og filialer		
Coloplast Korea Limited	Korea	100	Algeriet	Singapore	
Coloplast Norge AS	Norge	100	Dubai	Slovakiet	
Coloplast Sp. zo.o.	Polen	100	Egypten	Slovenien	
Coloplast Portugal Lda.	Portugal	100	Kroatien	Sydafrika	
Coloplast II Portugal Lda.	Portugal	100	New Zealand	Tjekkiet	
Coloplast OOO	Rusland	100	Mexico	Ukraine	
Coloplast AG	Schweiz	100	Saudi-Arabien	Ungarn	
Coloplast Slovakia s.r.o.	Slovakiet	100			

Noter

Note

31. Køb af virksomhed

Coloplast har i regnskabsåret foretaget en række akkvisitioner. Den følgende oversigt viser dagsværdien af de overtagne nettoaktiver på overtagelsestidspunktet.

Mio. DKK	Dagsværdi på overtagelsestidspunktet		
	Lilial	Øvrige	Total
Immaterielle anlægsaktiver	58	7	65
Materielle anlægsaktiver	6	0	6
Varebeholdninger	16	0	16
Tilgodehavender	17	9	26
Udskudt skat	-15	-2	-17
Leverandørgæld	-31	-3	-34
Anden gæld	-14	-2	-16
Overtagne nettoaktiver	37	9	46
Goodwill	218	29	247
Vederlag for virksomheden	255	38	293
Overtagne likvide beholdninger og kortfristede kreditinstitutter	10	4	14
Anden rentebærende gæld	-5	-1	-6
Kontant vederlag	260	41	301
Det kontante vederlag kan specificeres således:			
Kontant betaling på tidspunktet for overtagelsen	260	33	293
Dagsværdi af betingede vederlag	0	8	8
Kontant vederlag	260	41	301

Akkvisition af Lilial

Coloplast gennemførte pr. 10. januar 2018 købet af 100% af aktierne og stemmerettighederne i Lilial. Lilial er en fransk direct-to-consumer distributør af medicinsk udstyr til privatbrugere med landsdækkende distribution af katetre og stomiprodukter på det franske marked. Overtagelsen styrker Coloplasts position samt serviceudbud i Frankrig samt åbner for yderligere adgang til betalere. Coloplast forventer at fortsætte samarbejdet med sundhedspersonale og distributionspartnere gennem de forskellige brugerprogrammer med henblik på at forbedre den overordnede brugeroplevelse.

Lilial indgår i den konsoliderede omsætning med 132 mio. kr. og i resultat efter skat med 7 mio. kr. for perioden. Effekten på koncernens nettoomsætning for 2017/18, opgjort proforma, som om selskabet havde været overtaget 1. oktober 2017, ville være ca. 180 mio. kr. Effekten på koncernens resultat efter skat for 2017/18 opgjort proforma, som om selskabet havde været overtaget 1. oktober 2017, ville være ca. 10 mio. kr.

Noter

Note

31. Køb af virksomhed, fortsat

De immaterielle anlægsaktiver består af Kundelister 42 mio. kr. og Varemærker 16 mio. kr. Kundelisterne består af adgang til den eksisterende kundebase (brugere) hos Liliat samt kartotek af lægekontakter. Varemærker omfatter Liliat-varemærket samt navnet, der er forbundet med salg af katetre og stomi produkter. Tilgodehavender fra salg udgør brutto 13 mio. kr., og der er kun indregnet ubetydelige nedskrivninger herpå.

Efter indregning af identificerbare aktiver og forpligtelser til dagsværdi er goodwill i forbindelse med overtagelsen opgjort til 218 mio. kr., der ikke er skattemæssigt afskrivningsberettiget. Goodwill er et udtryk for den forventede fremtidige indtjeningsevne, herunder de synergier, der forventes opnået ved styrkelsen af Coloplasts position og produkt- og serviceudbud på det franske marked.

Coloplast har i 2017/18 afholdt transaktionsomkostninger forbundet med overtagelsen for ca. 3 mio. kr., der er indregnet i totalindkomstopgørelsen som administrationsomkostninger.

Det kontante vederlag for aktierne udgjorde 35,0 mio. EUR, der forfaldte på tidspunktet for overtagelsen. Det kontante vederlag for aktierne svarer til et vederlag for virksomheden på kontant- og gældfri basis på 34,3 mio. EUR, hvilket er lidt mindre end den estimerede værdi i henhold til selskabsmeddelelse nr. 1/2018 (35,5 mio. EUR). Transaktionen skete på 'Locked box' vilkår (købesumsreguleringsmekanisme), hvilket betyder, at der blev aftalt et kontant vederlag for aktierne ved aftaleindgåelsen uden regulering for gæld og udvikling i arbejdskapital frem til overtagelsen. Herved kan det endelige vederlag for virksomheden på kontant- og gældsfri basis variere fra den estimerede værdi forud for overtagelsen. Forskellen kan primært henføres til en forskydning mellem nettoarbejdskapital samt nettolikvider.

Øvrige akquisitioner

Øvrige akquisitioner foretaget i regnskabsåret anses ikke for at være af væsentlig betydning for det konsoliderede regnskab.

32. Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke indtruffet begivenheder, der væsentligt påvirker resultatet for året eller egenkapitalen pr. 30.9.2018.

Hoved- og nøgletalsdefinitioner

 Note

33. Hoved- og nøgletalsdefinitioner

EBIT	Indtjening før renter og skat
EBITDA	Indtjening før renter, skat, afskrivninger og amortisering
Investeret kapital	Aktiver - likvide beholdninger – værdipapirer + akkumulerede goodwillafskrivninger fra før 1.10.2002 - ikke rentebærende gæld inkl. hensatte forpligtelser
Overskudsgrad (EBIT), %	$\frac{\text{Driftsresultat (EBIT) x 100}}{\text{Omsætning}}$
Afkast af gennemsnitlig investeret kapital (ROIC), %	$\frac{\text{Driftsresultat (EBIT) x 100}}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital}}$
Egenkapitalforrentning, %	$\frac{\text{Coloplasts andel af årets resultat x 100}}{\text{Gennemsnitlig egenkapital før minoritetsinteresser}}$
Egenkapitalandel, %	$\frac{\text{Egenkapital i alt x 100}}{\text{Aktiver}}$
Indre værdi, kr.	$\frac{\text{Egenkapital før minoritetsinteresser}}{\text{Antal frie aktier}}$
Børskurs/indre værdi	$\frac{\text{Børskurs pr. aktie}}{\text{Indre værdi pr. aktie}}$
PE, price/earnings ratio	$\frac{\text{Børskurs pr. aktie}}{\text{Resultat pr. aktie, EPS}}$
Pay-out ratio, %	$\frac{\text{Deklareret udbytte x 100}}{\text{Coloplasts andel af årets resultat}}$
Indtjening pr. aktie, EPS	$\frac{\text{Coloplasts andel af årets resultat}}{\text{Antal frie aktier (gennemsnit af 4 kvartaler)}}$
Frie pengestrømme pr. aktie	$\frac{\text{Frit cash flow}}{\text{Antal frie aktier (gennemsnit af 4 kvartaler)}}$

Nøgletallene er beregnet og anvendt i overensstemmelse med "Den Danske Finansanalytikerforenings Anbefalinger og Nøgletal 2015". Nøgletal er vist på side 2.

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt Årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2017 – 30. september 2018 for Coloplast A/S.

Koncernregnskabet er udarbejdet i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderlige krav i årsregnskabsloven. Moderselskabsregnskabet er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Koncernregnskabet og moderselskabsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2018 samt af

resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2017 - 30. september 2018.

Ledelsesberetningen indeholder 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 1. november 2018

I direktionen:

Lars Rasmussen
Adm. direktør

Anders Lonning-Skovgaard
Koncerndirektør

Allan Rasmussen
Koncerndirektør

Kristian Villumsen
Koncerndirektør

I bestyrelsen:

Michael Pram Rasmussen
Formand

Niels Peter Louis-Hansen
Næstformand

Carsten Hellmann

Birgitte Nielsen

Jette Nygaard-Andersen

Jørgen Tang-Jensen

Thomas Barfod
Medarbejdervalgt

Martin Giørtz Müller
Medarbejdervalgt

Torben Rasmussen
Medarbejdervalgt

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Coloplast A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2018 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2017 - 30. september 2018 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Det er endvidere vores opfattelse, at moderselskabsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2018 samt af resultatet af moderselskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. oktober 2017 - 30. september 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vores konklusion er i overensstemmelse med vores revisionsprotokollat til revisionsudvalget og bestyrelsen.

Hvad har vi revideret

Coloplast A/S' koncernregnskab og moderselskabsregnskab for regnskabsåret 1. oktober 2017 - 30. september 2018 omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som moderselskabet og totalindkomstopgørelse og pengestrømsopgørelse for koncernen ('regnskabet').

Grundlag for konklusion

Vi udførte vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision (ISA) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit Revisors ansvar for revisionen af regnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Uafhængighed

Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i overensstemmelse med IESBA's Etiske regler.

Efter vores bedste overbevisning er der ikke udført forbudte ikke-revisionsydelser som omhandlet i artikel 5, stk. 1, i forordning (EU) nr. 537/2014.

Valg

Vi blev første gang valgt som revisor for Coloplast A/S den 12. juni 1998 for regnskabsåret 1997/98. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på 21 år.

Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af regnskabet for 2017/18. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af regnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.

Centralt forhold ved revisionen	Hvordan vi har behandlet det centrale forhold ved revisionen
<p>Påvirkning af igangværende og potentielle sager om transvaginale net</p> <p>Coloplast har siden 2011 været part i individuelle søgsmål ved forskellige føderale domstole og delstatsdomstole i USA, hvor der er nedlagt påstand om produktansvar ved brug af transvaginale net til behandling af nedsunket underliv og stressurininkontinens.</p> <p>Vi fokuserede på opgørelse af forpligtelsen vedrørende sagerne om transvaginale net, idet værdiansættelsen er behæftet med væsentlige skøn, herunder forventede forligssummer og sagsomkostninger pr. sag samt antallet af sager.</p> <p>Der henvises til note 17 i koncernregnskabet for uddyb-</p>	<p>Vi drøftede principper for opgørelse af forpligtelsen vedrørende sagerne om transvaginale net med ledelsen.</p> <p>Vi testede principperne for identifikation og vurdering af potentielle og igangværende sager om transvaginale net, samt drøftede og indhentede udtalelser fra interne og eksterne advokater om de sandsynlige økonomiske konsekvenser af sagerne om transvaginale net, herunder forventningen til antallet af sager og størrelsen af forventede forligssummer.</p> <p>Vi vurderede, med udgangspunkt i den historiske udvik-</p>

Den uafhængige revisors påtegning, fortsat

ning af sagerne om transvaginale net.

ling i det samlede sagsforløb vedrørende sagerne om transvaginale net, rimeligheden i ledelsens forventninger til niveauet for forligssummer pr. sag for sager, der endnu ikke er forliget, samt forventninger til yderligere antal anmeldelser af sager.

Vi vurderede også oplysningerne om sagerne i noterne.

Indregning af omsætning

Udformning og forhandling af salgsaftaler foretages under hensyn til territoriale sundhedsreformer, forskelligartet lovgivning, øget konkurrence, vækststrategier samt krav til forskellige udbud. Hovedparten af Coloplasts salg sker igennem distributører, der opererer under forskelligartede forhold og stiller krav til forskelligartede salgsaftaler som følge heraf.

Coloplasts aftaler med distributører indeholder mængde- og produktafhængige rabatter, der kræver datastyring og overvågning af salget på produktniveau til de enkelte distributører. Endvidere indeholder salgsaftalerne forskellige krav til leveringsforpligtelser.

Vi fokuserede på indregning af omsætning fordi regnskabsreglerne er komplekse og indebærer vurderinger i forhold til tidspunkt for indregning af omsætning og størrelsen heraf.

Der henvises til note 1 i koncernregnskabet.

Vi drøftede indregningsprincipper for distributøraftaler og heraf afledte salgstransaktioner med ledelsen.

Vi gennemgik og vurderede forretningsgange og interne kontroller vedrørende omsætningen samt testede relevante kontroller med særligt fokus på kontroller vedrørende aftaleindgåelse og opsamling af relevante data.

Vi anvendte dataanalyse på omsætningstransaktioner og opnåede derved forståelse for transaktionsflowet i koncernen og testede i den forbindelse en risikobaseret stikprøve af omsætningstransaktioner.

Vi testede herudover en stikprøve af omsætningstransaktioner til salgsaftaler, testede hensættelser til rabatter samt testede indregningstidspunktet for salgstransaktioner.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og moderselskabsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Ledelsens ansvar for regnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven og for udarbejdelsen af et moderselskabsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Den uafhængige revisors påtegning, fortsat

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med ISA og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med ISA og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Vi afgiver også en udtalelse til den øverste ledelse om, at vi har opfyldt relevante etiske krav vedrørende uafhængighed, og oplyser den om alle relationer og andre forhold, der med rimelighed kan tænkes at påvirke vores uafhængighed og, hvor dette er relevant, tilhørende sikkerhedsforanstaltninger.

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af regnskabet for den aktuelle periode og dermed er centrale forhold ved revisionen. Vi beskriver disse forhold i vores revisionspåtegning, medmindre lov eller øvrig regulering udelukker, at forholdet offentliggøres, eller i de yderst sjældne tilfælde, hvor vi fastslår, at forholdet ikke skal kommunikeres i vores revisionspåtegning, fordi de negative konsekvenser heraf med rimelighed ville kunne forventes at veje tungere end de fordele, den offentlige interesse har af sådan kommunikation.

Hellerup, den 1. november 2018

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab, CVR nr. 33 77 12 31

Mogens Nørgaard Mogensen
statsautoriseret revisor
mne21404

Kim Tromholt
statsautoriseret revisor
mne33251

**Årsregnskab for
moderselskabet Coloplast A/S
for 2017/18**

Resultatopgørelse

1. oktober - 30. september

Note	Mio. DKK	
	2017/18	2016/17
2 Omsætning	11.735	11.494
3 Produktionsomkostninger	-6.010	-5.769
Bruttoresultat	5.725	5.725
3 Distributionsomkostninger	-1.011	-855
3,4 Administrationsomkostninger	-384	-364
3 Forsknings- og udviklingsomkostninger	-650	-625
Andre driftsindtægter	45	43
Andre driftsomkostninger	-14	-10
Driftsresultat (EBIT)	3.711	3.914
10 Resultat efter skat af kapitalandele i dattervirksomheder	855	532
10 Resultat efter skat af kapitalandele i associerede virksomheder	0	-1
5 Finansielle indtægter	122	85
6 Finansielle omkostninger	-168	-117
Resultat før skat	4.520	4.413
7 Skat af årets resultat	-782	-830
Årets resultat	3.738	3.583
Overskudsdisponering		
Overført overskud for året	343	400
Udbytte udbetalt i året	1.059	955
Foreslået udbytte for året	2.336	2.228
I alt	3.738	3.583

Balance

Pr. 30. september

		Mio. DKK	
Note		2018	2017
	Aktiver		
8	Immaterielle anlægsaktiver	1.121	1.287
9	Materielle anlægsaktiver	786	908
10	Finansielle anlægsaktiver	3.338	3.492
	Anlægsaktiver	5.245	5.687
11	Varebeholdninger	889	866
	Tilgodehavender fra salg	530	561
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	2.473	2.590
	Andre tilgodehavender	103	177
	Periodeafgrænsningsposter	64	56
12	Deponeringer	12	531
	Tilgodehavender	3.182	3.915
	Værdipapirer	310	315
	Likvide beholdninger	56	66
	Omsætningsaktiver	4.437	5.162
	Aktiver	9.682	10.849
	Passiver		
	Aktiekapital	216	216
	Reserve for valutaafdækning	-36	55
	Forslag til udbytte for regnskabsåret	2.336	2.228
	Overført overskud	3.064	2.732
13	Egenkapital i alt	5.580	5.231
14	Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	3	1
15	Hensættelse til udskudt skat	71	90
14	Andre hensatte forpligtelser	32	63
	Hensatte forpligtelser	106	154
14	Andre hensatte forpligtelser	212	309
	Kreditinstitutter	1.404	1.355
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	256	231
	Gæld til tilknyttede virksomheder	895	1.602
	Selskabsskat	660	534
	Anden gæld	569	1.433
	Kortfristede gældsforpligtelser	3.996	5.464
	Gældsforpligtelser	3.996	5.464
	Passiver	9.682	10.849
16	Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser		

Noter

Note

1. Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsgrundlag

Årsregnskabet for moderselskabet aflægges i overensstemmelse med Årsregnskabsloven (regnskabsklasse D) samt efter yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Anvendt regnskabspraksis for moderselskabet er den samme som for koncernen, dog med nedenstående tilføjelser. Koncernens anvendte regnskabspraksis fremgår af note 1, side 36.

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

Pengestrømsopgørelsen

Der er ikke udarbejdet en særskilt pengestrømsopgørelse for moderselskabet jf. undtagelsesbestemmelsen i Årsregnskabsloven § 86 stk. 4. Koncernens pengestrømsopgørelse fremgår af side 34.

Immaterielle anlægsaktiver

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

Finansielle anlægsaktiver

I årsregnskabet for moderselskabet indregnes kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder efter den indre værdis metode. Andel af resultat i dattervirksomheder med fradrag af urealiserede koncerninterne fortjenester er indregnet i moderselskabets resultatopgørelse. Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder, der overstiger deklareret udbytte fra virksomhederne, henlægges under egenkapitalen som reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode. Der henvises desuden til koncernregnskabet note 31, side 74, for yderligere oplysninger om goodwill ved køb af datterselskaber.

Finansielle instrumenter

Regnskabspraksis samt yderligere oplysninger om afledte finansielle instrumenter fremgår af koncernregnskabet note 19, side 63.

Skat

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

2. Omsætning

Mio. DKK	2017/18	2016/17
Forretningsområde		
Intim sundhedspleje	11.735	11.494
I alt	11.735	11.494
Geografiske markeder		
Europa	8.229	8.165
Nord- og Sydamerika	2.119	2.123
Resten af verden	1.387	1.206
I alt	11.735	11.494

Noter

Note

3. Personaleomkostninger

Mio. DKK	2017/18	2016/17
Lønninger, gager og bestyrelses honorarer	1.062	1.016
Pensioner	87	83
Andre udgifter til social sikring	10	15
I alt	1.159	1.114
Gennemsnitligt antal ansatte omregnet til fuld tid	1.483	1.492

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

4. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

Mio. DKK	2017/18	2016/17
Samlet honorar til PricewaterhouseCoopers	7	8
Heraf:		
Lovpligtig revision	5	4
Skatterådgivning	1	1
Andre ydelser	1	3

5. Finansielle indtægter

Mio. DKK	2017/18	2016/17
Renteindtægter m.v.	5	12
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	28	21
Dagsværdireguleringer på terminkontrakter	89	52
I alt	122	85

6. Finansielle omkostninger

Mio. DKK	2017/18	2016/17
Renteomkostninger mv.	18	19
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	5	2
Valutakursreguleringer, netto	145	96
I alt	168	117

Noter

Note

7. Skat af årets resultat

Mio. DKK	2017/18	2016/17
Aktuel skat af årets resultat	804	712
Ændring i udskudt skat vedr. årets resultat	-17	117
Regulering vedr. tidligere år	-5	1
I alt	782	830
Skat af egenkapitalbevægelser (indtægt)	60	67

8. Immaterielle anlægsaktiver

Mio. DKK	Goodwill	Erhvervede patenter og varemærker	Software	Forudbetalinger og anlægsaktiver under udførelse	2017/18 i alt	2016/17 i alt
Samlet kostpris 1.10.	1.506	1.461	308	23	3.298	2.315
Overførsel	0	0	19	-19	0	0
Nyanskaffelser og forbedringer i årets løb	0	0	8	44	52	983
Samlet kostpris 30.9.	1.506	1.461	335	48	3.350	3.298
Samlede afskrivninger 1.10.	634	1.128	249	0	2.011	1.808
Årets afskrivninger	98	88	32	0	218	203
Samlede afskrivninger 30.9.	732	1.216	281	0	2.229	2.011
Indregnet værdi 30.9.	774	245	54	48	1.121	1.287

9. Materielle anlægsaktiver

Mio. DKK	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Forudbetalinger og anlægsaktiver under udførelse	2017/18 i alt	2016/17 i alt
Samlet kostpris 1.10.	870	700	209	1.779	1.838
Overførsel	103	53	-156	0	0
Nyanskaffelser og forbedringer i årets løb	68	29	100	197	227
Afgang i årets løb	-190	-10	-6	-206	-286
Samlet kostpris 30.9.	851	772	147	1.770	1.779
Samlede afskrivninger 1.10.	461	410	0	871	822
Årets afskrivninger	76	103	0	179	182
Afskrivninger på afhændede aktiver	-64	-2	0	-66	-133
Samlede afskrivninger 30.9.	473	511	0	984	871
Indregnet værdi 30.9.	378	261	147	786	908

Noter

Note

10. Finansielle anlægsaktiver

Mio. DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	Andre værdipapirer og kapitalandele	2017/18 i alt	2016/17 i alt
Samlet kostpris 1.10.	3.175	1.145	11	4.331	3.384
Kapitalinvesteringer i årets løb	419	115	0	534	1.036
Kapitalafgange i årets løb	0	-1.053	0	-1.053	-89
Samlet kostpris 30.9.	3.594	207	11	3.812	4.331
Værdiregulering 1.10.	-837	0	-2	-839	-567
Resultat efter skat	855	0	0	855	531
Modtaget udbytte	-435	0	0	-435	-739
Valutakursreguleringer	-94	0	0	-94	-82
Øvrige reguleringer	39	0	0	39	18
Værdiregulering 30.9.	-472	0	-2	-474	-839
Indregnet værdi 30.9.	3.122	207	9	3.338	3.492

Oversigt over datterselskaber fremgår af note 30 i koncernregnskabet.

11. Varebeholdninger

Mio. DKK	2018	2017
Råvarer og hjælpematerialer	43	64
Varer under fremstilling	185	241
Fremstillede færdigvarer	661	561
Varebeholdninger	889	866

Selskabet har ikke stillet varebeholdninger til sikkerhed for gældsforpligtelser.

12. Deponeringer

Beløb indbetalt på spærrede deponeringskonti i forbindelse med verserende retssager og endnu ikke frigivet af retten. Der henvises til koncernregnskabets note 17 for nærmere beskrivelse af retssagerne vedrørende transvaginale net.

Mio. DKK	2018	2017
Deponeringer	12	531

Noter

Note

13. Egenkapitalopgørelse

Mio. DKK	Aktiekapital		Reserve	Forslag	Overført	2017/18	2016/17
	A-aktier	B-aktier	for valuta- afdækning	til udbytte	overskud	i alt	i alt
Egenkapital 1.10.	18	198	55	2.228	2.732	5.231	4.561
Overførsel				1	-1	0	0
Årets værdiregulering			-28			-28	70
Overført til finansielle poster			-89			-89	-52
Skatteeffekt af afdækning			26			26	-4
Skat af egenkapitalbevægelser					34	34	70
Udbetaling af udbytte vedr. 2016/17				-2.229		-2.229	-1.909
Udbetaling af interim udbytte vedr. 2017/18				-1.059		-1.059	-955
Kursregulering af primoværdier og øvrige reguleringer vedr. datterselskaber					-57	-57	-77
Køb af egne aktier					-500	-500	-500
Salg af egne aktier					488	488	420
Aktiebaseret vederlæggelse					25	25	24
Årets resultat					3.738	3.738	3.583
Foreslået udbytte				3.395	-3.395	0	0
Egenkapital 30.9.	18	198	-36	2.336	3.064	5.580	5.231

14. Hensatte forpligtelser

Mio. DKK	Retskrav	Pension	2017/18	2016/17
			i alt	i alt
Hensættelser pr. 1.10.	372	1	373	1.060
Årets hensættelser	2	0	2	0
Indregnet i resultatopgørelsen	2	0	2	0
Årets forbrug af hensatte forpligtelser	-133	0	-133	-674
Kursregulering	3	2	5	-13
Hensættelser pr. 30.9.	244	3	247	373
Forfaldstidspunkterne forventes at blive:				
Kortfristede forpligtelser	212	0	212	309
Langfristede forpligtelser	32	3	35	64
Hensættelser pr. 30.9.	244	3	247	373

Der henvises til koncernregnskabets note 17.

Noter

Note

15. Udskudt skat

Mio. DKK	2017/18	2016/17
Udskudt skat hviler på følgende regnskabsposter:		
Immaterielle anlægsaktiver	74	85
Materielle anlægsaktiver	51	61
Indirekte produktionsomkostninger	14	15
Hensættelser	-57	-79
Sambeskattede selskaber (genbeskatningssaldi)	9	9
Andet	-20	-1
I alt	71	90

16. Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Mio. DKK	2018			2017		
	Øvrige operationelle leasingaftaler	Husleje	I alt	Øvrige operationelle leasingaftaler	Husleje	I alt
Forfaldstidspunkt						
Inden for 1 år	23	3	26	17	3	20
Mellem 1 og 5 år	13	4	17	21	2	23
Efter 5 år	0	0	0	0	0	0
Total	36	7	43	38	5	43

Moderselskabet har pr. 30.9.2018 garanteret for tilknyttede virksomheders låneengagementer for et samlet beløb på 502 mio. kr. (2016/17: 509 mio. kr.).

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

Moderselskabet er part i mindre retssager, der udover som beskrevet i koncernregnskabets note 17, ikke forventes at få indflydelse på moderselskabets fremtidige indtjening.

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

Obligationer i repoforretninger er stillet til sikkerhed for repogæld. Værdien af obligationerne, som er stillet til sikkerhed, udgør 213 mio. kr. pr. 30.9.2018 (30.9.2017: 217 mio. kr.).

Coloplast-historien begynder tilbage i 1954. Elise Sørensen er sygeplejerske. Hendes søster, Thora, er lige blevet stomiopereret, og er bange for at gå ud blandt andre, da hun frygter lækage fra sin stomi. Ved at lytte til sin søsters problemer udtænker Elise idéen til verdens første selvklæbende stomipose.

Aage Louis-Hansen, en civilingeniør og plastikfabrikant, og hans hustru, Johanne Louis-Hansen, uddannet sygeplejerske, skabte stomiposen baseret på Elises idé. En pose, der ikke lækker, og giver Thora – og tusindvis af mennesker som hende – en chance for at leve livet nøjagtigt som de ønsker det.

En simpel løsning, der gør en forskel.

I dag inkluderer vores forretning stomi, kontinens, hud- og sårpleje samt interventionel urologi. Vi er en global virksomhed med omkring 12.000 ansatte.

Vores mission

At gøre livet lettere for mennesker med behov inden for intim sundhedspleje

Vores værdier

Nærhed... for bedre at forstå
Passion... for at gøre en forskel
Respekt og ansvarlighed... for at vejlede os

Vores vision

At sætte den globale standard for at lytte og handle