

60  
years of care

Forward  
together

# Årsrapport 2016/17

## Fem års hoved- og nøgletal

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

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

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

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

4) For regnskabsårene 2015/16, 2014/15 og 2013/14 er nøgletallet før særlige poster. Efter særlige poster er pay-out ratio 91%/294%/101%. Nøgletallene er beregnet og anvendt i overensstemmelse med "Den Danske Finansanalytikerforenings Anbefalinger & Nøgletal 2015".

## Indholdsfortegnelse

|  | Side |
|--|------|
| Ledelsesberetning:                               |      |
| Året i perspektiv                                | 4    |
| Strategi   | 6    |
| Markeder   | 7    |
| Økonomisk udvikling og finansielle forventninger | 11   |
| Risikostyring                                    | 17   |
| Selskabsledelse                                  | 19   |
| Andre forhold                                    | 21   |
| Koncernregnskab:                                 |      |
| Totalindkomstopgørelse                           | 23   |
| Balance  | 24   |
| Egenkapitalopgørelse                             | 26   |
| Pengestrømsopgørelse                             | 28   |
| Noter  | 29   |
| Ledelseshverv                                    | 70   |
| Ledelsespåtegning                                | 71   |
| Den uafhængige revisors påtegning                | 72   |
| Aktionærinformation                              | 75   |
| Årsregnskab for moderselskabet Coloplast A/S     | 76   |

## Året i perspektiv

For året 2016/17 leverede Coloplast 7% organisk vækst i et marked, som voksede omkring 4-5%.

Det afspejler, at Coloplast fortsætter med at tage markedsandele, hvilket er tilfredsstillende.

Driftsresultatet før særlige poster blev samtidig øget med 4% svarende til en overskudsgrad på 32% i danske kroner. Overskudsgraden var 33% i faste valutakurser og korrigeret for engangsbeløbet på 90 mio. kr. til U.S. Department of Veterans Affairs (Veterans Affairs), svarende til en stigning i driftsresultatet på 9%. Resultaterne for året er således inden for forventningerne for året. Dermed er Coloplast fortsat blandt de bedst indtjennende medicoselskaber i verden. I et tilbageblik på året der gik, skilte en række begivenheder sig ud:

- Stærkt udrulnings- og lanceringsår på tværs af koncernen med relanceringen af SenSura<sup>®</sup> Mio Convex og lanceringerne af Brava<sup>®</sup> Protective Seal, SpeediCath<sup>®</sup> Flex og Biatain<sup>®</sup> Silicone Sizes & Shapes.
- Lanceringen af et nyt klinisk program, 'Clinical Performance Program', der skal sikre klinisk dokumentation af ydeevne for Coloplasts produkter i fremtiden og dermed styrke hjørnestenen i Coloplasts værdigrundlag at levere enestående produkter og innovation.
- Opkøbet af den amerikanske direct-to-consumer distributør Comfort Medical, i første kvartal af året, udgør endnu et element i Coloplasts overordnede ambition om at bringe innovative produkter og serviceydelser til det amerikanske marked.
- Ambitionen om en unik brugerfokuseret markedstilgang betød, at Coloplast Care vejledte mere end 500.000 brugere i løbet af året.
- Coloplast fortsatte med at investere i nye væksttiltag. Dette inkluderede produktinnovation med det formål at udvikle klinisk differentierede produkter samt kommercielle investeringer i salg- og marketingaktiviteter inden for Sårpleje, Kontinens i Japan, Australien, Sydkorea samt Urologi i USA.
- Som led i 'Innovation Excellence', som blandt andet har til formål at bringe produkter hurtigere til markedet, har Coloplast forbedret sine pilot- og ramp-up kompetencer og som resultat heraf reduceret antallet af produktionsmedarbejdere i Danmark.

- For at sikre den fortsatte vækst har Coloplast i året løbende investeret i lederudvikling.
- Coloplast har i årets løb færdiggjort udvidelsen af fabrikken i Tatabánya og åbnet et nyt logistik- og distributionscenter i Ungarn.
- Som led i at understøtte Coloplasts LEAD20 strategi, introduceres en ny driftsplan 'Global Operations Plan IV' som vil bidrage med EBIT-margin-forbedringer på 150 basispunkter med fuld effekt fra starten af 2020/21.

Stomiforretningen leverede 7% organisk vækst og vinder derved fortsat markedsandele, understøttet af den nye produktportefølje SenSura<sup>®</sup> Mio herunder især det klinisk dokumenterede Sensura<sup>®</sup> Mio Convex produkt samt tilbehørsporteføljen Brava<sup>®</sup>. Efter en produktionskapacitetsudvidelse for at kunne imødekomme den høje efterspørgsel blev SenSura<sup>®</sup> Mio Convex porteføljen relanceret midt på året og har været med til at øge salget i anden halvdel af året. Lanceringen af det nye tilbehørsprodukt Brava<sup>®</sup> Protective Seal bidrog til øget vækst og vundne markedsandele i året, der gik.

Kontinensforretningen leverede 7% organisk vækst, drevet af SpeediCath<sup>®</sup> porteføljen, især i USA hvor Coloplast fortsatte med at tage markedsandele. Markedet har taget godt imod lanceringen af SpeediCath<sup>®</sup> Flex, hvilket har bidraget til væksten. I 2017/18 forventer Coloplast ligeledes at lancere det nye SpeediCath<sup>®</sup> Bacteria Barrier Technology, et nyt kateter med bakterieafvisende egenskaber.

Urologiforretningen leverede 10% organisk vækst for året drevet af en øget markedsandel på det amerikanske marked inden for implantatprodukter til kvinder.

Hud- og sårplejeforretningen havde et udfordrende år med 4% organisk vækst grundet prisreformer i Frankrig og Grækenland, men fortsatte eksekveringen af den strategi, som blev lagt frem sidste år, herunder forøgede investeringer i produktinnovation samt salgs- og marketingaktiviteter i USA, Storbritannien, Tyskland og udvalgte lande i Øvrige markeder. Især sårplejeforretningen i Kina viste et forbedret momentum i løbet af året.

## Året i perspektiv

Europæiske markeder havde et tilfredsstillende år med 5% organisk vækst og udgør 45% af den samlede organiske vækst for året.

Coloplast havde et stærkt år i USA med tocifrede vækstrater og er igennem de udfordringer med lagerreduktioner, der har præget den kroniske forretning. Den stærke udvikling i USA er drevet af den fortsatte opgradering til hydrofilske katetre, der nu udgør ~50% af Coloplasts samlede salg af intermitterende katetre i USA. Indenfor Stomi fortsætter Coloplast sin fremgang i USA og har vundet en række IDN (Integrated Delivery Networks) kontrakter samt en større kontrakt med et af de største hjemmeplejeselskaber.

Introduktionen af nye tilskudsordninger for intermitterende katetre, betød øgede vækstrater i

Australien, Japan og Sydkorea for Coloplast.

Landene i Øvrige markeder leverede 13% organisk vækst for året drevet af stigende vækst inden for Sårpleje i Kina, Rusland, Argentina og en række mindre markeder. Salget i en række lande, specielt Saudi Arabien og Brasilien, er fortsat udfordret blandt andet som følge af den negative udvikling i oliepriserne.

Ved årets udgang har Coloplast forliget mere end 95% af alle kendte retssager i USA omhandlende produktansvar vedrørende brug af transvaginale net til behandling af nedsunken underliv og stressurininkontinens. Dommeren, der er ansvarlig for det samlede massesøgsmål mod Coloplast, har i juni 2017 meddelt, at der lukkes for adgang for nye søgsmål i det samlede massesøgsmål mod Coloplast.

## Årets resultat i hovedpunkter

Årets resultat var i overensstemmelse med forventningerne i Årsrapport 2015/16, dog med en reduceret vækst i danske kroner i tråd med de seneste forventninger offentliggjort i Selskabsmeddelelse nr. 4 fra 16. august 2017. I meddelelsen blev der justeret på væksten i danske kroner i forhold til tidligere forventninger grundet valutakursudviklingen i især britiske pund og amerikanske dollar samt et engangsbeløb på 90 mio. kr. som følge af, at Coloplast har identificeret fejl i administrationen af de kontraktmæssige forpligtelser vedrørende en aftale fra 2009 med U.S. Department of Veterans Affairs (Veterans Affairs).

- Den organiske vækst blev 7%, og målt i danske kroner steg omsætningen 6% til 15.528 mio. kr.
- Organisk vækst var henholdsvis 7% i Stomi, 7% i Kontinens, 10% i Urologi og 4% i Hud- og Sårpleje.
- 2016/17 var et stærkt lanceringsår og foruden den stabile vækst i Europa, var det et øget momentum igennem året i regionen Øvrige markeder, der bidrog positivt til væksten. Derudover var den organiske omsætningsvækst i USA tocifret i den kroniske forretning.
- Den organiske vækst i hud- og sårplejeforretningen var negativt påvirket af det lave momentum i Kina i starten af året samt af prisreformer i Frankrig og Grækenland.
- Driftsresultatet (EBIT) før særlige poster steg 9% i faste valutakurser (korrigeret for et engangsbeløb til Veterans Affairs), 4% målt i danske kroner, og udgjorde 5.024 mio. kr. Overskudsgraden (EBIT-marginen) i faste valutakurser og korrigeret for et engangsbeløb på 90 mio. kr. til Veterans Affairs blev 33%.
- Årets resultat, før særlige poster, steg 2% til 3.797 mio. kr. Indtjeningen pr. aktie (EPS) før særlige poster, udvandet, steg ligeledes 2% til 17,87 kr.
- De frie pengestrømme udgjorde 1.632 mio. kr., hvilket var 793 mio. kr. lavere end sidste år. Korrigeret for udbetalinger i forbindelse med sager vedrørende brug af transvaginale net samt købet af Comfort Medical var de underliggende frie pengestrømme på niveau med sidste år.
- Afkastet af den investerede kapital (ROIC) efter skat før særlige poster blev 47% mod 49% året før.
- Bestyrelsen indstiller på generalforsamlingen den 7. december 2017, at der udbetales yderligere udbytte på 10,5 kr. pr. aktie. For året vil der således være udbetalt udbytte på samlet 15,0 kr. pr. aktie mod 13,5 kr. pr. aktie sidste år.

## Strategi

### LEAD20 strategi

Coloplasts strategi, LEAD20, er en vækststrategi, 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 med at opbygge et brugerorienteret medicoselskab – gennem direkte interaktion med brugerne, herunder eksempelvis gennem opkøbet af Comfort Medical, Coloplast Care-programmet, og en stærkere relation til sundhedspersonale. I sårplejeforretningen vil Coloplast forme den avancerede sårplejeindustri og gøre sårpleje mere intuitivt for både sundhedspersonale og brugere gennem 'Triangle of Wound Assessment', som er et redskab til valg af pleje af forskellige sårtyper. I urologiforretningen vil Coloplast engagere sig i partnerskaber med læger for at 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 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.

**Effektivitet i særklasse** er allerede i Coloplasts DNA. Gennem ambitiøse globale driftsplaner – herunder 'Innovation Excellence', der blandt andet har til formål at bringe produkter hurtigere til markedet – vil Coloplasts produktionsapparat levere effektivitet i særklasse. Samtidig vil skalerbare og effektive supportfunktioner fortsat sikre,

at datterselskaberne 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 mia. kr. i nye væksttiltag for at leve op til den nye strategi. Investeringsfokus vil være rettet mod strategiske initiativer inden for innovation, sårplejeforretningen og Coloplasts brugerfokuserede markedstilgang såvel som i geografiske fokusområder herunder Nordamerika, Storbritannien, Australien, Japan og udvalgte vækstmarkeder.



### Nye langsigtede finansielle forventninger og udbyttepolitik

Coloplast præsenterer en ny langsigtet finansiell forventning for LEAD20 strategiperioden.

- Årlig organisk vækst på 7-9%, og
- EBIT-margin ændres fra ½-1% point årlig udvidelse til en 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 (homecare). Coloplast er repræsenteret med egne salgsselskaber på de væsentligste markeder og beskæftiger ved slutningen af regnskabsåret omkring 11.000 medarbejdere.

### Markedsforhold

I 2016/17 voksede Coloplasts adresserbare marked 4-5% i værdi. I hovedtræk er Coloplasts markeder drevet af følgende faktorer illustreret nedenfor.

#### Positive trends

|   |                 |   |
|---|-----------------|---|
| 1 | Demografi       | Vækst i <b>den ældre del af befolkninger</b> øger kundegrundlaget for Coloplast produkter               |
| 2 | Øvrige markeder | Øget adgang til sundhedsdækning for befolkninger i Øvrige markeder <b>øger de adresserbare markeder</b> |

#### Negative trends

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

De primære drivkræfter i Coloplasts adresserbare markeder er fortsat den voksende ældrebefolkning samt den øgede tilgang til sundhedspleje i regionen Øvrige markeder. På trods af faldet i prisen på olie og andre råvarer 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.

I regnskabsåret 2016/17 udgjorde sundhedsreformerne en mindre begrænsning for markedsvæksten, særligt drevet af reformer i sårplejemarkedet i Frankrig og Grækenland. Sundhedsreformerne udgjorde dog samtidig en vækstfaktor i 2016/17 takket være de nye tilskudskategorier inden for Kontinens, der blev introduceret i Japan, Sydkorea og Australien.

### 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 op til 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, men ude i samfundet, efter brugeren er udskrevet fra hospitalet. Produktloyalitet blandt disse kroniske produktsegmenter er 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 tilskudsberettiget.

Foruden de fysiske produkter tilbyder Coloplast også en service til brugerne i form af Coloplast Care, der sikrer brugerne den støtte og viden, som de har brug for i et liv med inkontinens såvel som stomi.



## 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 enten at kunne tømme tyktarmen (kolostomi), tyndtarmen (ileostomi) eller urinblæren (urostomi). 50-60% af samtlige stomioperationer skyldes kræft. Stomiposer består i dag enten af en hudklæberplade med påsvejet 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 16-17 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.

|  |                           |
|--|---------------------------|
| <span style="color: #00AEEF;">■</span> | Europa                    |
| <span style="color: #444444;">■</span> | Andre etablerede markeder |
| <span style="color: #AAAAAA;">■</span> | Øvrige markeder           |

#### Adresserbart marked

Størrelse i DKK  
Vækst i %



|                                   |                               |
|-----------------------------------|-------------------------------|
| Coloplast regionale markedsandele | 40-50 %<br>15-25 %<br>35-45 % |
|-----------------------------------|-------------------------------|

|                               |         |
|-------------------------------|---------|
| Coloplast samlet markedsandel | 35-40 % |
|-------------------------------|---------|

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

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 stomiopererede, såsom produkterne i Brava® sortimen-

tet, 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%. Coloplast har i dag 25-30% af markedet for tilbehørsprodukter.

### Kontinens

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

Personer, der ikke selv kan tømme blæren, kan benytte et engangskateter (intermitterende kateter), som indføres gennem urinrøret for at dræne blæren. Den største brugergruppe for engangskatetre er personer med rygmarvsskade, som typisk er opstået i forbindelse med en ulykke. Andre brugergrupper er personer med multipel 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 følge, 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 rygmarvskadet og har derfor mistet kontrollen over tarmbevægelserne.



## Markeder

På kontinentmarkedet er Coloplast global markedsleder med en markedsandel på omkring 40%. Markedet vokser med 5-6% om året og har en værdi på omkring 12-13 mia. kr.



### Adresserbart marked

Størrelse i DKK  
Vækst i %



|                                   |                               |
|-----------------------------------|-------------------------------|
| Coloplast regionale markedsandele | 45-55 %<br>20-30 %<br>20-30 % |
|-----------------------------------|-------------------------------|

Coloplast samlet markedsandel ~40 %

Coloplast markedsposition #1

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 henimod 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

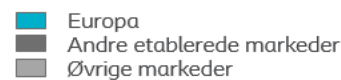
Urologi vedrører sygdomme og symptomer i urinvejssystemet, nedsunken bækkenbund samt mænds forplantningssystem, såsom urininkontinens, nyresten, forstørret prostata og impotens. Forretningsområdet består af en bred portefølje af produkter, som anvendes i forbindelse med kirurgiske procedurer inden for 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. Implantatforretningen producerer vaginale slynger til retablering

af kontinent samt syntetiske net til behandling af bækkenbundssvaghed. Derudover produceres penisimplantater til afhjælpning af svær impotens, som ikke kan afhjælpes af lægemidler.

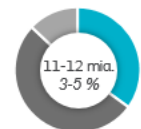
Den del af urologimarkedet, hvor Coloplast er repræsenteret, vurderes at udgøre omkring 11-12 mia. kr. Markedet forventes at vokse med 3-5% om året. Coloplasts andel af det samlede globale marked for urologiprodukter er omkring 15%.

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 %<br>5-15 %<br>5-10 % |
|-----------------------------------|-----------------------------|

Coloplast samlet markedsandel ~15 %

Coloplast markedsposition #4

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

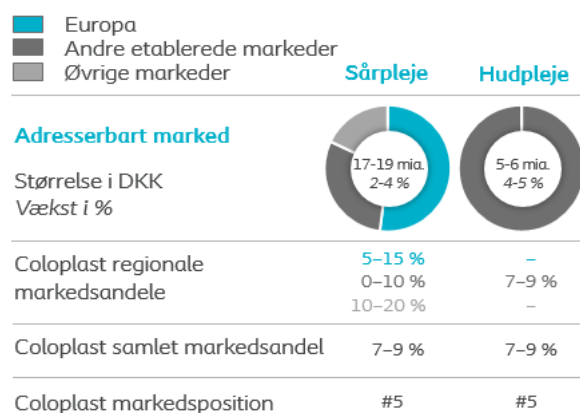
### Hud- og Sårpleje

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 hudfoldproblemer, 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 sårpleje markederne 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.



### Sårpleje

Markedsstørrelsen vurderes at være 17-19 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 er 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 5-6 mia. kr., med en forventet vækst på 4-5%.

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

## Økonomisk udvikling og finansielle forventninger

### Salgsudvikling

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

### Salgsudvikling pr. forretningsområde

|                       | Mio. DKK      |               | Sammensætning af vækst |                  |            |               |                   |
|-----------------------|---------------|---------------|------------------------|------------------|------------|---------------|-------------------|
|                       | 2016/17       | 2015/16       | Organisk vækst         | Virksomhedsopkøb | Valuta     | Andre forhold | Rapporteret vækst |
|                       | Stomi         | 6.291         | 5.935                  | 7%               | 1%         | -2%           | -                 |
| Kontinens             | 5.543         | 5.182         | 7%                     | 2%               | -2%        | -             | 7%                |
| Urologi               | 1.641         | 1.497         | 10%                    | -                | 0%         | -             | 10%               |
| Hud- og Sårpleje      | 2.143         | 2.067         | 4%                     | -                | 0%         | -             | 4%                |
| Andre forhold         | -90           | 0             | 0%                     | -                | 0%         | -1%           | -1%               |
| <b>Nettoomsætning</b> | <b>15.528</b> | <b>14.681</b> | <b>7%</b>              | <b>1%</b>        | <b>-1%</b> | <b>-1%</b>    | <b>6%</b>         |

### Salgsudvikling pr. region

|                           | Mio. DKK            |               | Sammensætning af vækst |                  |            |               |                   |
|---------------------------|---------------------|---------------|------------------------|------------------|------------|---------------|-------------------|
|                           | 2016/17             | 2015/16       | Organisk vækst         | Virksomhedsopkøb | Valuta     | Andre forhold | Rapporteret vækst |
|                           | Europæiske markeder | 9.394         | 9.213                  | 5%               | -          | -3%           | -                 |
| Andre etablerede markeder | 3.642               | 3.177         | 8%                     | 6%               | 1%         | -             | 15%               |
| Øvrige markeder           | 2.582               | 2.291         | 13%                    | -                | 0%         | -             | 13%               |
| Andre forhold             | -90                 | 0             | 0%                     | -                | 0%         | -1%           | -1%               |
| <b>Nettoomsætning</b>     | <b>15.528</b>       | <b>14.681</b> | <b>7%</b>              | <b>1%</b>        | <b>-1%</b> | <b>-1%</b>    | <b>6%</b>         |

### Stomi

Salget af stomiprodukter voksede 7% organisk, mens omsætningen i danske kroner steg med 6% til 6.291 mio. kr. Tilkøbt vækst blev 1% som følge af opkøbet af den amerikanske distributør Comfort Medical. Salget i Stomi voksede primært med SenSura® porteføljen samt Brava® tilbehørsprodukter. Væksten i SenSura® porteføljen kan tilskrives udviklingen i Storbritannien, Tyskland og Kina. Det var især SenSura® Mio herunder SenSura® Mio Convex, der bidrog til væksten i Europa. SenSura® Mio Convex blev relanceret i april 2017 som følge af den stærke efterspørgsel og de efterfølgende kapacitetsudfordringer i forbindelse med den oprindelige lancering af produktet i slutningen af 2015. Udviklingen i salget af Brava® tilbehørsprodukter er positivt på alle markeder, men kan især tilskrives salget i USA, Storbritannien, Frank-

rig og Kina. Brava® Elastic Tape samt det nye Brava® Protective Seal bidrog mest til væksten i tilbehørsprodukter. Brava® Protective Seal er nu lanceret i 13 lande, og feedbacken er fortsat positiv. Salget af Assura/Alterna® porteføljerne var tilfredsstillende, hvor regionen Øvrige markeder herunder Kina og Argentina bidrog positivt til væksten.

Fra et landeperspektiv var væksten tilfredsstillende i henholdsvis Storbritannien til dels på grund af den positive udvikling i homecare-forretningen Charter samt i Kina på grund af en pæn salgsudvikling i den originale Sensura® portefølje. Derudover bidrog Tyskland, Frankrig og Italien til væksten. Væksten var negativt påvirket af lagerreduktioner hos større distributører i USA i første kvartal samt lavere momentum i Holland.

## Økonomisk udvikling og finansielle forventninger

### Kontinens

Omsætningen i kontinensforretningen udgjorde 5.543 mio. kr. og voksede med 7% organisk og ligeledes 7% i danske kroner. Tilkøbt vækst blev 2% som følge af opkøbet af den amerikanske distributør Comfort Medical. Det er fortsat salget af SpeediCath® intermitterende katetre samt Peristeen®, der driver væksten i kontinensforretningen. Salget af kompakte katetre i USA, Frankrig og Storbritannien påvirkede væksten positivt. Det nye SpeediCath® Flex er ligeledes med til at drive væksten i kontinensforretningen særligt i USA, Storbritannien, Tyskland og Frankrig. SpeediCath® Flex er nu lanceret i 14 lande, og feedbacken er positiv.

Den ligeledes positive udvikling i salget af standardkatetre skyldes blandt andet salgsudviklingen i USA. Udviklingen i salget af urinposer og uridomer var svagt positivt på trods af øget konkurrence i Holland, Storbritannien og USA. Salget af Peristeen® voksede fortsat pænt med en god udvikling i Europa og USA.

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

### Urologi

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

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

### Hud- og Sårpleje

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

Fra et landeperspektiv var væksten for Sårpleje positivt påvirket af et gunstigt momentum i Europa, hvor især Tyskland bidrog til væksten. Derudover oplevede Kina et forbedret momentum i løbet af året. Væksten i Sårpleje blev negativt påvirket af prisreformer i Grækenland og Frankrig. Prisreformerne i Grækenland og Frankrig, der blev indført først på året, har ud over en prisreduktion i Grækenland medført et skift i produktporteføljen fra Biatain® Silicone til blandt andet Biatain® Super. Væksten i salget for Hudplejeforretningen blev drevet af USA.

### Bruttoresultat

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

## Økonomisk udvikling og finansielle forventninger

ret for engangsbeløbet til Veterans Affairs var bruttomarginen ligeledes 68%.

### Omkostninger

Distributionsomkostningerne udgjorde 4.371 mio. kr. mod 4.131 mio. kr. sidste år svarende til en stigning på 240 mio. kr. Distributionsomkostningerne udgjorde 28% af omsætningen og var dermed uændret fra sidste år. Distributionsomkostningerne indeholder investeringsinitiativer inden for salg og marketing i hovedsageligt Sårpleje, Urologi i USA og Kontinens i Japan, Australien og Sydkorea.

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

Forsknings- og udviklingsomkostningerne steg 65 mio. kr. i forhold til sidste år og endte på 574 mio. kr. Stigningen på 13% skyldes et generelt højere aktivitetsniveau. Forsknings- og udviklingsomkostningerne udgjorde dermed 4% af omsætningen mod 3% sidste år.

Andre driftsindtægter og driftsomkostninger resulterede i en nettoindtægt på 21 mio. kr. mod en nettoindtægt på 15 mio. kr. sidste år.

### Driftsresultat (EBIT)

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

### Finansielle poster og skat

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

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

### Nettoresultat

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

### Pengestrømme og investeringer

#### Pengestrømme fra driften

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

#### Investeringer

Coloplast investerede 685 mio. kr. mod 649 mio. kr. sidste år. Stigningen skyldes investeringer i maskiner til nye og eksisterende produkter samt fabriksudvidelser. CAPEX udgjorde 4% af omsætningen. Købet af Comfort Medical betød en investering på 1,1 mia. kr., og nettosalg af værdipapirer udgjorde 174 mio. kr., hvilket er 144 mio. kr. højere end sidste år. I alt var pengestrømme fra investeringer negativ med 1.619 mio. kr.

## Økonomisk udvikling og finansielle forventninger

### Frie pengestrømme

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

### Kapitalberedskab

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

## Balance og egenkapital

### Balance

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

De immaterielle anlægsaktiver udgjorde 2.295 mio. kr. eller 898 mio. kr. mere i forhold til starten af regnskabsåret. Stigningen kan henføres primært til opkøbet af Comfort Medical. Materielle anlægsaktiver steg med 147 mio. kr. i forhold til starten af regnskabsåret til 3.072 mio. kr.

Andre langfristede aktiver faldt med 32 mio. kr. fra 521 mio. kr. til 489 mio. kr. Dermed steg de langfristede aktiver samlet med 1.013 mio. kr. til 5.856 mio. kr.

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

med 3% eller 22 mio. kr. i forhold til starten af året til 675 mio. kr.

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

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

### Egenkapital

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

### Aktietilbagekøb

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

### Egne aktier

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

## Andre forhold

### Ny fabrik i Ungarn

Coloplast besluttede i regnskabsåret at udvide selskabets eksisterende fabrik i Nyírbátor, Ungarn. Udvidelsen er på ca. 26.000 kvadratmeter og forventes at stå færdig i første halvår af 2017/18. Den samlede investering udgør ca. 175 mio. kr.



## Økonomisk udvikling og finansielle forventninger

### Ny driftsplan Global Operations Plan IV (GOP4)

Som led i LEAD20 strategien om "Effektivitet i særklasse" introduceres en ny driftsplan Global Operations Plan IV (GOP4). GOP4 skal samlet set levere EBIT-marginforbedringer på omkring 150 basispunkter med fuld effekt fra starten af 2020/21.

Mellemamerika er valgt som mål for de næste volumenfabrikker. Som en del af GOP4 er det Coloplasts hensigt at lukke fabrikken i Thisted inden udgangen af 2019/20.

GOP4 vil kræve opbygning af organisationen i Ungarn og Mellemamerika samt restruktureringsomkostninger på omkring 50 mio. kr. fordelt over regnskabsårene 2018/19 og 2019/20.

### Køb af Comfort Medical

Coloplast overtog Comfort Medical i slutningen af december 2016 for et kontant beløb på USD 160 mio., svarende til 1,1 mia. kr. Comfort Medical er en amerikansk distributør af medicinsk udstyr med landsdækkende distribution af katetre og stomi-produkter, som er grundlagt i Florida i 2010.

Overtagelsen udgør endnu et element i Coloplasts overordnede ambition om at bringe innovative produkter og service til det amerikanske marked. Integrationen af Comfort Medical forløber planmæssigt.

### Kontrakt med U.S. Department of Veterans Affairs

Coloplast har identificeret fejlagtig administration af de kontraktmæssige forpligtelser vedrørende en aftale fra 2009 med Veterans Affairs. Det vurderes, at Coloplast skal tilbagebetale 90 mio. kr. til Veterans Affairs på grund af ovenstående forhold. Coloplast har indledt en dialog med Veterans Affairs for at afklare disse forhold. Som konsekvens af ovenstående har Coloplast styrket de interne kontroller og processer i forbindelse med kundecontrakter og prisreguleringer.

De 90 mio. kr. er fratrukket direkte i omsætningen. Grundet karakteren af dette engangsbeløb vedrørende tidligere perioder er denne regulering ikke indregnet i den organiske vækstrate.

### Produktansvarssag vedrørende transvaginale net

I juni 2017 har dommer Joseph Goodwin afsagt en retskendelse om, at sagsøgere ikke længere kan rette søgsmål i forbindelse med den igangværende 'multidistrict litigation' (MDL) mod Coloplast. Retskendelsen er endnu et skridt mod en endelig afslutning af denne MDL.

### ISO/IEC 27001 certificering

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

### Finansielle forventninger for 2017/18

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

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

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



## Økonomisk udvikling og finansielle forventninger

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

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

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

### Nye langsigtede finansielle forventninger og strategiopdatering

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

For at opnå yderligere organisk vækst vil Coloplast investere op til 2% af omsætningen per år i nye investeringscases. Dette inkluderer, men er ikke begrænset til Øvrige markeder, USA samt udvalgte lande i Europa.

Coloplast har til hensigt at investere i ikke-organiske vækstmuligheder for yderligere at styrke Coloplasts service over for brugerne. Coloplast har opbygget en markedsledende direkte interaktion med brugerne gennem Coloplast Care og såkaldte "direct-to-consumer" aktiviteter. Siden opkøbet af Comfort Medical har Coloplast fået yderligere appetit på at servicere brugerne direkte, og der er muligheder for dette i flere markeder.

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

### Valutakursfølsomhed

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

| DKK   | GBP | USD | HUF  | EUR |
|---|-----|-----|------|-----|
| Gennemsnitskurs 2016/17 <sup>1)</sup>                               | 853 | 674 | 2,41 | 744 |
| Spotkurs d. 31. oktober 2017  | 845 | 639 | 2,39 | 744 |
| Ændring i spotkursen sammenlignet med gennemsnitskursen fra 2016/17 | -1% | -5% | -1%  | 0%  |

<sup>1)</sup> Gns. kurs fra 1. oktober 2016 til 30. september 2017.

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

| Mio. kr. over 12 måneder ved 10% kursfald initialt (Gennemsnitskurser 2016/17) | Omsætning | EBIT |
|--|-----------|------|
| USD  | -330      | -130 |
| GBP  | -240      | -160 |
| HUF  | 0         | 75   |

### 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, estimater og forudsætninger og afgives på grundlag af oplysninger, som er tilgængelige for Coloplast på nuværende tidspunkt.

Coloplasts muligheder for at opnå de opstillede langsigtede mål og opfylde forventningerne kan påvirkes af større udsving i kurserne for væsentlige valutaer, væsentlige ændringer inden for sundhedssektoren eller større ændringer i verdensøkonomien. Dette kan påvirke selskabets økonomiske resultater.

## 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 risikooptimering til direktions 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 direktions 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.

### 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 den nye EU forordning om medicinsk udstyr.

#### Eksempler på risici

- Tab af licenser til at sælge eller producere på grund af manglende overholdelse af nye love og bestemmelser om medicinsk udstyr.
- 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.
- 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.
- Certificering af kvalitetsstyringsystemer til nationale og internationale standarder samt gennemførelse af interne og eksterne audits.
- Coloplast har investeret i opnåelse af ISO/IEC 27001 certificering.

### 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 samt at have indsigt i kirurgiske og medi-

## Risikostyring

cinske tiltag, som kan påvirke eller begrænse fremtidigt salg.

### 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.
- Krænkelser 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 forretningsprak-

sis, som kan skade omdømme og forårsage tab.

### Risikoreaktion

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

### Produktion og driftskontinuitet

Coloplast har faciliteter over hele verden, dog ingen i områder, der kategoriseres som 'højrisiko' for naturkatastrofer. Størstedelen af produktionen er centraliseret, og i visse tilfælde indkøbes de råvarer og komponenter, der bruges i produktionen, fra kun en leverandør pga. tilgængelighed, kvalitetssikring 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 kan føre til, at kritiske råvarer og komponenter ikke kan skaffes og afbryde leverancer.

### Risikoreaktion

- Årlige test og revision 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.

## 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 anbefalingerne med virkning for regnskabsår, der starter den 1. januar 2013 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 selskabets 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 koncernens 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.

Udvalget har afholdt 4 møder i regnskabsåret 2016/17.

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 2016/17 har bestyrelsen afholdt 6 møder.

### 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 incitamentsaflønnning for bestyrelse og direktion, før konkret aftale herom kan indgås. Coloplast reviderede på generalforsamlingen den 1. december 2010 retningslinjer herfor.

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

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

### Fratrædelsesordninger

Der er pr. 30. september 2017 hensat 1 mio. kr. til en nu bortfaldet efterlydelsesordning for pensionerede bestyrelsesmedlemmer. Ordningen omfatter én person. Ved fratræden af nuværende direktionsmedlemmer har selskabet en forpligtelse på to års løn.

## Andre forhold

### Samfundsansvar i Coloplast

Coloplast kommunikerer åbent om samfundsansvar i Corporate Responsibility-rapporten, der udgives samtidig med Årsrapporten. Rapporten er udarbejdet i overensstemmelse med principperne i FN Global Compact.

Om virksomhedens lovpligtige redegørelse for samfundsansvar, jf. årsregnskabslovens § 99a og § 99b, henvises til Corporate Responsibility Report 2016/17, som findes på:

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

### 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.

### Medarbejdere

Ved regnskabsårets afslutning havde Coloplast 10.905 medarbejdere, hvoraf 9.513 var ansat uden for Danmark. I årets løb er antallet af medarbejdere steget med 6%.

### 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 2021. 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 2017.

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

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

Hvis kontrollen med selskabet ændres som følge af et ejerskifte, kan aktieoptioner udnyttes med det samme. Herudover er der ingen væsentlige aftaler, som vil blive påvirket, hvis kontrollen med selskabet ændres som følge af overtagelse, ligesom der ikke er særlige aftaler mellem selskabet, dets ledelse eller medarbejdere, hvis deres stillinger nedlægges 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 45.094, hvilket svarer til en stigning på 1.925 i forhold til sidste år. Den udenlandske institutionelle ejerandel var 35% mod 30% året før.

De navnenoterede aktier udgør 97% 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 <sup>1)</sup>         | Vedbæk    | 20,7%       | 41,1%         |
| Aage og Johanne Louis-Hansen ApS <sup>2)</sup> | Nivå      | 11,4%       | 15,2%         |
| Benedicte Find                                 | Humblebæk | 3,7%        | 5,4%          |

<sup>1)</sup> 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%.

<sup>2)</sup> 100% ejet af Aage og Johanne Louis-Hansens Fond.

Coloplast A/S besidder i alt 3.810.266 stk. egne aktier svarende til 2% af aktiekapitalen.

#### Coloplasts ejerkreds

| 30. september 2017                      | A-aktier<br>1.000 stk. | B-aktier<br>1.000 stk. | Ejerandel<br>% | Stemmeandel % |
|---|------------------------|------------------------|----------------|---------------|
| A-aktionærer og familie i alt           | 18.000                 | 81.876                 | 46%            | 69%           |
| Danske inst. investorer                 |                        | 16.167                 | 7%             | 4%            |
| Udenlandske inst. investorer            |                        | 75.891                 | 35%            | 20%           |
| Coloplast A/S <sup>3)</sup>             |                        | 3.810                  | 2%             |               |
| Andre aktionærer                        |                        | 15.839                 | 7%             | 4%            |
| Ikke navnenoterede aktier <sup>3)</sup> |                        | 4.417                  | 3%             |               |
| <b>I alt</b>                            | <b>18.000</b>          | <b>198.000</b>         | <b>100%</b>    | <b>97%</b>    |

<sup>3)</sup> Uden stemmeret.

#### Aktiebesiddelser

| 30. september 2017                         | A-aktier<br>1.000 stk. | B-aktier<br>1.000 stk. | Antal<br>insidere |
|--|------------------------|------------------------|-------------------|
| Bestyrelse                                 | 12.285                 | 33.637                 | 10                |
| - heraf uafhængige<br>bestyrelsesmedlemmer |                        | 25                     | 5                 |
| Direktion                                  |                        | 240                    | 4                 |
| <b>I alt</b>                               | <b>12.285</b>          | <b>33.877</b>          | <b>14</b>         |



## Totalindkomstopgørelse

1. oktober - 30. september

|         |   | Mio. DKK      |               |
|---------|---|---------------|---------------|
| Note    |   | 2016/17       | 2015/16       |
|         | <b>Resultatopgørelse:</b>   |               |               |
|         | 3 Omsætning   | 15.528        | 14.681        |
| 4,10,11 | Produktionsomkostninger   | -4.957        | -4.649        |
|         | <b>Bruttoresultat</b>   | <b>10.571</b> | <b>10.032</b> |
| 4,10,11 | Distributionsomkostninger   | -4.371        | -4.131        |
| 4,10,11 | Administrationsomkostninger   | -623          | -561          |
| 4,10,11 | Forsknings- og udviklingsomkostninger   | -574          | -509          |
|         | Andre driftsindtægter   | 46            | 42            |
|         | Andre driftsomkostninger  | -25           | -27           |
|         | <b>Driftsresultat (EBIT) før særlige poster</b>                                 | <b>5.024</b>  | <b>4.846</b>  |
| 5       | Særlige poster  | 0             | -750          |
|         | <b>Driftsresultat (EBIT)</b>  | <b>5.024</b>  | <b>4.096</b>  |
|         | Resultatandele efter skat af kapitalandele i associerede virksomheder           | -2            | -1            |
| 6       | Finansielle indtægter   | 73            | 66            |
| 6       | Finansielle omkostninger  | -145          | -79           |
|         | <b>Resultat før skat</b>  | <b>4.950</b>  | <b>4.082</b>  |
| 7       | Skat af årets resultat  | -1.153        | -939          |
|         | <b>Årets resultat</b>   | <b>3.797</b>  | <b>3.143</b>  |
|         | <b>Anden totalindkomst:</b>   |               |               |
|         | Poster der ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:               |               |               |
| 17      | Værdireguleringer på ydelsesbaserede pensionsordninger                          | 29            | -83           |
|         | Skat af værdireguleringer på ydelsesbaserede pensionsordninger                  | -8            | 20            |
|         |   | <b>21</b>     | <b>-63</b>    |
|         | Poster der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:                    |               |               |
|         | Værdiregulering af valutaafdækning  | 70            | 99            |
|         | Heraf overført til finansielle poster   | -52           | -37           |
|         | Skatteeffekt af afdækning   | -4            | -14           |
|         | Kursregulering af primoværdier og øvrige kursreguleringer vedr. datterselskaber | -74           | -22           |
|         | Skatteeffekt af kursregulering af aktiver i fremmed valuta                      | 14            | -1            |
|         |   | <b>-46</b>    | <b>25</b>     |
|         | <b>Anden totalindkomst i alt</b>  | <b>-25</b>    | <b>-38</b>    |
|         | <b>Totalindkomst i alt</b>  | <b>3.772</b>  | <b>3.105</b>  |
| 8       | Indtjening pr. aktie, kr. (EPS) (A- og B-aktier)                                | 17,91         | 14,85         |
| 8       | Indtjening pr. aktie, kr. (EPS) (A- og B-aktier), udvandet                      | 17,87         | 14,78         |

**Balance**

Pr. 30. september

|  | Mio. DKK      |               |
|--|---------------|---------------|
| Note                                     | 2017          | 2016          |
| <b>Langfristede aktiver</b>              |               |               |
| 10 Immaterielle anlægsaktiver            | 2.295         | 1.397         |
| 11 Materielle anlægsaktiver              | 3.072         | 2.925         |
| Kapitalandele i associerede virksomheder | 10            | 11            |
| 12 Udskudt skatteaktiv                   | 464           | 495           |
| Andre tilgodehavender                    | 15            | 15            |
| <b>Langfristede aktiver i alt</b>        | <b>5.856</b>  | <b>4.843</b>  |
| <b>Kortfristede aktiver</b>              |               |               |
| 13 Varebeholdninger                      | 1.692         | 1.518         |
| 14 Tilgodehavender fra salg              | 2.890         | 2.679         |
| Selskabsskat                             | 36            | 37            |
| Andre tilgodehavender                    | 264           | 312           |
| Periodeafgrænsningsposter                | 152           | 126           |
| 15 Deponeringer                          | 531           | 457           |
| Værdipapirer                             | 315           | 489           |
| 23 Likvide beholdninger                  | 314           | 546           |
| <b>Kortfristede aktiver i alt</b>        | <b>6.194</b>  | <b>6.164</b>  |
| <b>Aktiver i alt</b>                     | <b>12.050</b> | <b>11.007</b> |

**Balance**

Pr. 30. september

| Note  | Mio. DKK      |               |
|---|---------------|---------------|
|   | 2017          | 2016          |
| <b>Egenkapital</b>                                      |               |               |
| Aktiekapital  | 216           | 216           |
| Reserve for valutakursreguleringer                      | -86           | -78           |
| Reserve for valutaafdækning                             | 55            | 41            |
| Forslag til ordinært udbytte for regnskabsåret          | 2.228         | 1.905         |
| Overført overskud                                       | 3.539         | 2.984         |
| 8,9,16 <b>Egenkapital i alt</b>                         | <b>5.952</b>  | <b>5.068</b>  |
| <b>Forpligtelser</b>                                    |               |               |
| <b>Langfristede forpligtelser</b>                       |               |               |
| 17 Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser | 213           | 236           |
| 12 Hensættelser til udskudt skat                        | 253           | 106           |
| 18 Andre hensatte forpligtelser                         | 68            | 258           |
| Leasingforpligtelse                                     | 98            | 1             |
| 25 Periodeafgrænsningsposter                            | 41            | 29            |
| <b>Langfristede forpligtelser i alt</b>                 | <b>673</b>    | <b>630</b>    |
| <b>Kortfristede forpligtelser</b>                       |               |               |
| 17 Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser | 3             | 14            |
| 18 Andre hensatte forpligtelser                         | 319           | 814           |
| 19 Kreditinstitutter i øvrigt                           | 1.358         | 222           |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser                | 675           | 697           |
| Selskabsskat  | 626           | 111           |
| 18 Anden gæld   | 2.433         | 3.436         |
| 25 Periodeafgrænsningsposter                            | 11            | 15            |
| <b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>                 | <b>5.425</b>  | <b>5.309</b>  |
| <b>Forpligtelser i alt</b>                              | <b>6.098</b>  | <b>5.939</b>  |
| <b>Egenkapital og forpligtelser i alt</b>               | <b>12.050</b> | <b>11.007</b> |

## Egenkapitaloppgørelse

| Mio. DKK  | Aktiekapital<br>A-aktier | B-aktier   | Reserve for<br>valutakurs-<br>reguleringer | Reserve for<br>valuta-<br>afdækning | Forslag til<br>udbytte | Overført<br>overskud | Egen-<br>kapital i alt |
|---|--------------------------|------------|--|-------------------------------------|------------------------|----------------------|------------------------|
| <b>2016/17</b>  |                          |            |  |                                     |                        |                      |                        |
| Balance pr. 1.10.   | 18                       | 198        | -78  | 41                                  | 1.905                  | 2.984                | 5.068                  |
| <b>Totalindkomst:</b>   |                          |            |  |                                     |                        |                      |                        |
| Årets resultat  |                          |            |  |                                     | 3.183                  | 614                  | 3.797                  |
| <b>Anden totalindkomst, poster der ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:</b> |                          |            |  |                                     |                        |                      |                        |
| Værdireguleringer på ydelsesbaserede pensionsordninger  |                          |            |  |                                     |                        | 29                   | 29                     |
| Skat af værdireguleringer på ydelsesbaserede pensionsordninger                                |                          |            |  |                                     |                        | -8                   | -8                     |
| <b>Anden totalindkomst, poster der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:</b>      |                          |            |  |                                     |                        |                      |                        |
| Værdiregulering af valutaafdækning  |                          |            |  | 70                                  |                        |                      | 70                     |
| Heraf overført til finansielle poster   |                          |            |  | -52                                 |                        |                      | -52                    |
| Skatteeffekt af afdækning   |                          |            |  | -4                                  |                        |                      | -4                     |
| Kursregulering af primoværdier og øvrige kursreguleringer vedrørende datterselskaber          |                          |            | -8   |                                     |                        | -66                  | -74                    |
| Skatteeffekt af kursregulering af aktiver i fremmed valuta                                    |                          |            |  |                                     |                        | 14                   | 14                     |
| <b>Anden totalindkomst i alt</b>  | <b>0</b>                 | <b>0</b>   | <b>-8</b>                                  | <b>14</b>                           | <b>0</b>               | <b>-31</b>           | <b>-25</b>             |
| <b>Totalindkomst i alt</b>  | <b>0</b>                 | <b>0</b>   | <b>-8</b>                                  | <b>14</b>                           | <b>3.183</b>           | <b>583</b>           | <b>3.772</b>           |
| <b>Transaktioner med ejere:</b>   |                          |            |  |                                     |                        |                      |                        |
| 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                 |
| <b>Transaktioner med ejere i alt</b>  | <b>0</b>                 | <b>0</b>   | <b>0</b>                                   | <b>0</b>                            | <b>-2.860</b>          | <b>-28</b>           | <b>-2.888</b>          |
| <b>Balance pr. 30.9.</b>  | <b>18</b>                | <b>198</b> | <b>-86</b>                                 | <b>55</b>                           | <b>2.228</b>           | <b>3.539</b>         | <b>5.952</b>           |

## Egenkapitalopgørelse

| Mio. DKK  | Aktiekapital |            | Reserve for                 | Reserve for          | Forslag til   | Overført     | Egen-         |
|---|--------------|------------|-----------------------------|----------------------|---------------|--------------|---------------|
|   | A-aktier     | B-aktier   | valutakurs-<br>reguleringer | valuta-<br>afdækning | udbytte       | overskud     | kapital i alt |
| <b>2015/16</b>  |              |            |                             |                      |               |              |               |
| Balance pr. 1.10.   | 18           | 202        | -54                         | -7                   | 1.691         | 2.856        | 4.706         |
| <b>Totalindkomst:</b>   |              |            |                             |                      |               |              |               |
| Årets resultat  |              |            |                             |                      | 2.859         | 284          | 3.143         |
| <b>Anden totalindkomst, poster der ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:</b> |              |            |                             |                      |               |              |               |
| Værdireguleringer på ydelsesbaserede pensionsordninger  |              |            |                             |                      |               | -83          | -83           |
| Skat af værdireguleringer på ydelsesbaserede pensionsordninger                                |              |            |                             |                      |               | 20           | 20            |
| <b>Anden totalindkomst, poster der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:</b>      |              |            |                             |                      |               |              |               |
| Værdiregulering af valutaafdækning  |              |            |                             | 99                   |               |              | 99            |
| Heraf overført til finansielle poster   |              |            |                             |                      | -37           |              | -37           |
| Skatteeffekt af afdækning   |              |            |                             |                      | -14           |              | -14           |
| Kursregulering af primoværdier og øvrige kursreguleringer vedrørende datterselskaber          |              |            | -24                         |                      |               | 2            | -22           |
| Skatteeffekt af kursregulering af aktiver i fremmed valuta                                    |              |            |                             |                      |               | -1           | -1            |
| <b>Anden totalindkomst i alt</b>  | <b>0</b>     | <b>0</b>   | <b>-24</b>                  | <b>48</b>            | <b>0</b>      | <b>-62</b>   | <b>-38</b>    |
| <b>Totalindkomst i alt</b>  | <b>0</b>     | <b>0</b>   | <b>-24</b>                  | <b>48</b>            | <b>2.859</b>  | <b>222</b>   | <b>3.105</b>  |
| <b>Transaktioner med ejere:</b>   |              |            |                             |                      |               |              |               |
| Overførsel  |              |            |                             |                      | 5             | -5           | 0             |
| Køb af egne aktier  |              |            |                             |                      |               | -500         | -500          |
| Salg af egne aktier   |              |            |                             |                      |               | 282          | 282           |
| Aktiebaseret vederlæggelse  |              |            |                             |                      |               | 27           | 27            |
| Skat af aktiebaseret vederlæggelse mv.  |              |            |                             |                      |               | 98           | 98            |
| Kapitalnedsættelse  |              | -4         |                             |                      |               | 4            | 0             |
| Udbetaling af interim udbytte vedrørende 2015/16  |              |            |                             |                      | -954          |              | -954          |
| Udbetaling af udbytte vedrørende 2014/15  |              |            |                             |                      | -1.696        |              | -1.696        |
| <b>Transaktioner med ejere i alt</b>  | <b>0</b>     | <b>-4</b>  | <b>0</b>                    | <b>0</b>             | <b>-2.645</b> | <b>-94</b>   | <b>-2.743</b> |
| <b>Balance pr. 30.9.</b>  | <b>18</b>    | <b>198</b> | <b>-78</b>                  | <b>41</b>            | <b>1.905</b>  | <b>2.984</b> | <b>5.068</b>  |

## Pengestrømsopgørelse

1. oktober - 30. september

|      |   | Mio. DKK      |               |
|------|---|---------------|---------------|
| Note |   | 2016/17       | 2015/16       |
|      | Driftsresultat  | 5.024         | 4.096         |
|      | Afskrivninger   | 611           | 528           |
| 21   | Regulering for øvrige ikke likvide driftsposter                   | -652          | -2.271        |
| 22   | Ændringer i driftskapital   | -1.406        | 1.100         |
|      | Renteindbetalinger og lignende                                    | 73            | 29            |
|      | Renteudbetalinger og lignende                                     | -4            | -89           |
|      | Betalt selskabsskat   | -395          | -365          |
|      | <b>Pengestrømme fra driften</b>                                   | <b>3.251</b>  | <b>3.028</b>  |
|      | Investeringer i immaterielle anlægsaktiver                        | -24           | -22           |
|      | Investeringer i grunde og bygninger                               | -126          | -134          |
|      | Investeringer i tekniske anlæg m.m.                               | -75           | -176          |
|      | Investering i anlægsaktiver under udførelse                       | -460          | -317          |
|      | Salg af materielle anlægsaktiver                                  | 36            | 16            |
| 33   | Køb af virksomhed   | -1.144        | 0             |
|      | Nettosalg/(-køb) af letomsættelige værdipapirer                   | 174           | 30            |
|      | <b>Pengestrømme fra investeringer</b>                             | <b>-1.619</b> | <b>-603</b>   |
|      | <b>Frie pengestrømme</b>  | <b>1.632</b>  | <b>2.425</b>  |
|      | Udbytte til aktionærer  | -2.864        | -2.650        |
|      | Køb af egne aktier  | -500          | -500          |
|      | Salg af egne aktier   | 374           | 282           |
|      | Finansiering fra aktionærer                                       | -2.990        | -2.868        |
|      | Træk på kreditfaciliteter   | 1.127         | 0             |
|      | <b>Pengestrømme fra finansiering</b>                              | <b>-1.863</b> | <b>-2.868</b> |
|      | <b>Nettopengestrømme</b>  | <b>-231</b>   | <b>-443</b>   |
|      | Likvider og kortfristet gæld i kreditinstitutter pr. 1.10.        | 324           | 781           |
|      | Kursregulering af likvide beholdninger                            | -10           | -14           |
|      | Nettopengestrømme   | -231          | -443          |
| 23   | <b>Likvider og kortfristet gæld i kreditinstitutter pr. 30.9.</b> | <b>83</b>     | <b>324</b>    |
| 23   | Likvide beholdninger  | 314           | 546           |
| 24   | Ikke udnyttede kredittilsagn                                      | 2.878         | 2.381         |
|      | <b>Finansielle reserver pr. 30.9.</b>                             | <b>3.192</b>  | <b>2.927</b>  |

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

## Noteoversigt

|         |  | Indeholder<br>regnskabs-<br>praksis | Indeholder<br>væsentlige<br>skøn og<br>vurderinger |         |   | Indeholder<br>regnskabs-<br>praksis | Indeholder<br>væsentlige<br>skøn og<br>vurderinger |
|---------|--|-------------------------------------|--|---------|---|-------------------------------------|--|
| Note 1  | Sammendrag af væsentlig anvendt regnskabspraksis     | x                                   |  | Note 18 | Andre hensatte forpligtelser                            | x                                   | x  |
| Note 2  | Væsentlige skøn og vurderinger                       |                                     |  | Note 19 | Kreditinstitutter                                       | x                                   |  |
| Note 3  | Segmentoplysninger                                   | x                                   |  | Note 20 | Finansielle instrumenter                                | x                                   |  |
| Note 4  | Personaleomkostninger                                | x                                   |  | Note 21 | Regulering for øvrige ikke-likvide driftsposter         |                                     |  |
| Note 5  | Særlige poster                                       | x                                   |  | Note 22 | Ændringer i driftskapital                               |                                     |  |
| Note 6  | Finansielle indtægter og omkostninger                | x                                   |  | Note 23 | Likvider og kortfristet gæld i kreditinstitutter        | x                                   |  |
| Note 7  | Skat af årets resultat                               | x                                   |  | Note 24 | Ikke udnyttede kredittilsagn                            |                                     |  |
| Note 8  | Udestående aktier og indtjening pr. aktie (EPS)      | x                                   |  | Note 25 | Offentlige tilskud                                      | x                                   |  |
| Note 9  | Udbytte pr. aktie                                    | x                                   |  | Note 26 | Øvrige forpligtelser                                    |                                     |  |
| Note 10 | Immaterielle anlægsaktiver                           | x                                   | x  | Note 27 | Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser           |                                     |  |
| Note 11 | Materielle anlægsaktiver                             | x                                   |  | Note 28 | Ledelsens aflønning, aktieoptioner og aktiebeholdninger |                                     |  |
| Note 12 | Udskudt skat   | x                                   | x  | Note 29 | Transaktioner med nærtstående parter                    |                                     |  |
| Note 13 | Varebeholdninger                                     | x                                   |  | Note 30 | Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor             |                                     |  |
| Note 14 | Tilgodehavender fra salg                             | x                                   | x  | Note 31 | Begivenheder efter balancedagen                         |                                     |  |
| Note 15 | Deponeringer   | x                                   |  | Note 32 | Virksomhedsoversigt                                     |                                     |  |
| Note 16 | Egne kapitalandele og aktieoptioner                  | x                                   |  | Note 33 | Køb af virksomhed                                       |                                     |  |
| Note 17 | Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser | x                                   |  | Note 34 | Hoved- og nøgletalsdefinitioner                         |                                     |  |



## Noter

---

### Note

#### 1. Sammendrag af væsentlig anvendt regnskabspraksis

Dette afsnit indeholder en opsummering af væsentlig anvendt regnskabspraksis, nye krav fra IFRS 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 2016/17 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS), som er godkendt af EU samt efter yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

#### Generelt

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

#### Ændring af anvendt regnskabspraksis

Coloplast koncernen har med virkning fra regnskabsåret 2016/17 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 2016/17. Implementeringen har ikke påvirket regnskabstallene.

#### Vedtagne nye regnskabsstandarder

Øvrige relevante standarder og fortolkninger, som er vedtaget af IASB, men ikke er godkendt af EU, er ikke indarbejdet i nærværende årsrapport. 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 analyserer fortsat effekten af implementering af IFRS 9, men implementeringen forventes ikke at have 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 analyserer fortsat effekten af implementering af IFRS 15, men implementeringen forventes ikke at have væsentlig beløbsmæssig effekt for koncernen.

IFRS 16 "Leasing" afventer stadig godkendelse af EU og forventes at gælde fra regnskabsåret 2019/20. Standarden vil kræve aktivering af hovedparten af koncernens leasingkontrakter, og det forventes at implementering vil øge den samlede balancesum med ca. 4 %. Derudover vil implementeringen af IFRS 16 ændre klassifikationen af leasingydelsen, da denne vil blive opdelt i afskrivninger, som er en del af EBIT, og renteomkostninger, som er inkluderet i de finansielle poster. Coloplast analyserer fortsat effekten af implementering af IFRS 16, men implementeringen forventes ikke at have væsentlig beløbsmæssig effekt på koncernens resultat før skat.

## Noter

---

### Note

#### 1. Sammenlægning 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 opstår i den forbindelse medtages direkte i anden totalindkomst.

##### 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 nyhvervede virksomheder. Solgte aktiviteter vises separat som ophørende aktiviteter.

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

## 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 erhvervestidspunktet, 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.

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 returret.

#### 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 10, 12, 14 og 18 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.

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

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

Ledelsen vurderer de operative segmenter særskilt på basis af indtjeningsbidraget (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 318 mio. kr. (2015/16: 317 mio. kr.), mens ekstern omsætning til kunder i øvrige lande udgør 15.210 mio. kr. (2015/16: 14.364 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 3.144 mio. kr. (2015/16: 2.478 mio. kr.), mens totale anlægsaktiver placeret i øvrige lande udgør 2.249 mio. kr. (2015/16: 1.870 mio. kr.).

Herudover udgør tre landes omsætning mere end 10% af den samlede omsætning. Der er tale om USA med en omsætning på 2.677 mio. kr. (2015/16: 2.348 mio. kr.), Storbritannien med en omsætning på 2.287 mio. kr. (2015/16: 2.408 mio. kr.) og Frankrig med en omsætning på 1.934 mio. kr. (2015/16: 1.861 mio. kr.).

#### Driftssegment

| Mio. DKK  | Chronic Care  |               | Urologi      |              | Hud- og Sårpleje |              | I alt         |               |
|---|---------------|---------------|--------------|--------------|------------------|--------------|---------------|---------------|
|   | 2016/17       | 2015/16       | 2016/17      | 2015/16      | 2016/17          | 2015/16      | 2016/17       | 2015/16       |
| Segmentomsætning  |               |               |              |              |                  |              |               |               |
| Stomi   | 6.291         | 5.935         | 0            | 0            | 0                | 0            | 6.291         | 5.935         |
| Kontinens   | 5.453         | 5.182         | 0            | 0            | 0                | 0            | 5.453         | 5.182         |
| Urologi   | 0             | 0             | 1.641        | 1.497        | 0                | 0            | 1.641         | 1.497         |
| Hud- og Sårpleje  | 0             | 0             | 0            | 0            | 2.143            | 2.067        | 2.143         | 2.067         |
| <b>Koncernekstern omsætning i henhold til Totalindkomstopgørelsen</b>       | <b>11.744</b> | <b>11.117</b> | <b>1.641</b> | <b>1.497</b> | <b>2.143</b>     | <b>2.067</b> | <b>15.528</b> | <b>14.681</b> |
| Segmentdriftsresultat   | 6.991         | 6.716         | 624          | 533          | 779              | 761          | 8.394         | 8.010         |
| Fælles/ikke fordelte  |               |               |              |              |                  |              | -3.370        | -3.164        |
| Omkostninger ikke indeholdt i segmenternes driftsresultat, jf. note 5       |               |               |              |              |                  |              | 0             | -750          |
| <b>Driftsresultat (EBIT) før skat i henhold til Totalindkomstopgørelsen</b> |               |               |              |              |                  |              | <b>5.024</b>  | <b>4.096</b>  |
| Finansielle omkostninger, netto   |               |               |              |              |                  |              | -72           | -13           |
| Skat af årets resultat  |               |               |              |              |                  |              | -1.153        | -939          |
| Resultatandele af kapitalandele i associerede virksomheder                  |               |               |              |              |                  |              | -2            | -1            |
| <b>Årets resultat efter skat i henhold til Totalindkomstopgørelsen</b>      |               |               |              |              |                  |              | <b>3.797</b>  | <b>3.143</b>  |

## Noter

### Note

#### 4. Personaleomkostninger

##### Regnskabspraksis

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

| Mio. DKK   | 2016/17      | 2015/16      |
|--|--------------|--------------|
| Lønninger, gager og bestyrelseshonorarer                   | 3.641        | 3.366        |
| Pensionsomkostninger - bidragsbaserede ordninger (note 17) | 260          | 239          |
| Pensionsomkostninger - ydelsesbaserede ordninger (note 17) | 13           | 12           |
| Andre udgifter til social sikring                          | 381          | 386          |
| <b>I alt</b>   | <b>4.295</b> | <b>4.003</b> |
| Produktionsomkostninger                                    | 1.120        | 1.038        |
| Distributionsomkostninger                                  | 2.544        | 2.406        |
| Administrationsomkostninger                                | 352          | 311          |
| Forsknings- og udviklingsomkostninger                      | 279          | 248          |
| <b>I alt</b>   | <b>4.295</b> | <b>4.003</b> |
| Gennemsnitligt antal ansatte omregnet til fuld tid         | 10.420       | 9.817        |
| Antal ansatte pr. 30.9. omregnet til fuld tid              | 10.741       | 10.099       |
| Antal ansatte pr. 30.9.                                    | 10.905       | 10.275       |

For information om bestyrelsens og direktionens aflønning henvises til note 28.

#### 5. Særlige poster

##### Regnskabspraksis

I særlige poster indgår væsentlige beløb fra forhold, der ikke er af tilbagevendende karakter såsom omkostninger vedrørende frasalg, lukning eller omstruktureringer, hensættelser til retssager m.v. Disse poster præsenteres særskilt af hensyn til sammenligneligheden i resultatopgørelsen og for at give et bedre billede af det operationelle resultat. Udskillelsen af særlige poster kræver udøvelsen af regnskabsmæssige skøn i opgørelsen af særlige poster i resultatopgørelsen. Ledelsen vurderer løbende de transaktioner, som præsenteres som særlige poster, og om de er en del af den normale drift.

Særlige poster omfatter omkostninger til dækning af mulige erstatninger, forlig og øvrige omkostninger i forbindelse med juridisk assistance relateret til retssagerne vedrørende transvaginale net.

Der henvises til note 18 for nærmere beskrivelse af retssagerne vedrørende transvaginale net.

| Mio. DKK   | 2016/17 | 2015/16 |
|--|---------|---------|
| Hensættelse til retssager vedrørende transvaginale net | 0       | 750     |

## Noter

### Note

#### 6. Finansielle indtægter og omkostninger

##### Regnskabspraksis

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter bl.a. renter, finansielle omkostninger ved finansiell leasing, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer, 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   | 2016/17    | 2015/16   |
|--|------------|-----------|
| <b>Finansielle indtægter</b>   |            |           |
| Renteindtægter   | 20         | 29        |
| Dagsværdireguleringer på terminkontrakter overført fra Anden totalindkomst | 52         | 37        |
| Andre finansielle indtægter  | 1          | 0         |
| <b>I alt</b>   | <b>73</b>  | <b>66</b> |
| <b>Finansielle omkostninger</b>  |            |           |
| Renteomkostninger  | 12         | 9         |
| Dagsværdireguleringer af kontantbaserede aktieoptioner                     | 0          | 1         |
| Valutakursreguleringer, netto  | 100        | 37        |
| Andre finansielle omkostninger og gebyrer                                  | 33         | 32        |
| <b>I alt</b>   | <b>145</b> | <b>79</b> |

#### 7. 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                                      | 2016/17      | 2015/16    |
|---|--------------|------------|
| Aktuel skat af årets resultat                 | 984          | 505        |
| Ændring i udskudt skat vedr. årets resultat   | 135          | 423        |
| Skat af ordinært resultat                     | 1.119        | 928        |
| Regulering af skat vedr. tidligere år         | -4           | 9          |
| Ændring som følge af ændring af skatteprocent | 38           | 2          |
| <b>I alt</b>                                  | <b>1.153</b> | <b>939</b> |



## Noter

### Note

#### 7. Skat af årets resultat, fortsat

|   | 2016/17     | 2015/16     |
|---|-------------|-------------|
| Afstemning skatteprocent:   |             |             |
| Dansk skatteprocent, %  | 22,0        | 22,0        |
| Effekt af nedsættelse af skatteprocenter, %                               | 0,8         | 0,0         |
| Forskel i udenlandske dattervirksomheders skatteprocent, %                | 0,4         | 0,2         |
| Ikke skattepligtige indtægter og ikke fradragsberettigede omkostninger, % | 0,5         | 0,2         |
| Øvrige reguleringer og andre skatter, netto, %                            | -0,4        | 0,6         |
| <b>Effektiv skatteprocent, %</b>  | <b>23,3</b> | <b>23,0</b> |
| <b>Skat af egenkapital og anden totalindkomstposter (indtægt)</b>         | <b>70</b>   | <b>103</b>  |

#### 8. 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 16). 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   | 2016/17 | 2015/16 |
|--|---------|---------|
| Årets resultat   | 3.797   | 3.143   |
| Årets resultat før særlige poster  | 3.797   | 3.728   |
| Vejet gennemsnitligt antal frie aktier (mio. stk.)                                   | 212,2   | 211,7   |
| Udvandet effekt af udestående optioner   | 0,3     | 0,8     |
| Gennemsnitlig antal frie aktier inklusiv den udvandede effekt af udestående optioner | 212,5   | 212,5   |
| Indtjening pr. aktie (kr.) (A- og B-aktier) <sup>1)</sup>                            | 17,91   | 14,85   |
| Indtjening pr. aktie (kr.) (A- og B-aktier), udvandet <sup>1)</sup>                  | 17,87   | 14,78   |

| Udestående aktier (1.000 stk)  | 2016/17       |                | 2015/16       |                |
|--------------------------------|---------------|----------------|---------------|----------------|
|                                | A-aktier      | B-aktier       | A-aktier      | B-aktier       |
| Antal udestående aktier 1.10.  | 18.000        | 193.739        | 18.000        | 193.352        |
| Salg af egne aktier            |               | 1.379          |               | 1.401          |
| Køb af egne aktier             |               | -928           |               | -1.014         |
| <b>Udestående aktier 30.9.</b> | <b>18.000</b> | <b>194.190</b> | <b>18.000</b> | <b>193.739</b> |

| Udestående aktier (1.000 stk)  | A-aktier      | B-aktier       |
|--------------------------------|---------------|----------------|
| Antal udstedte aktier          | 18.000        | 198.000        |
| Egne aktier i behold (note 16) |               | 3.810          |
| <b>Udestående aktier</b>       | <b>18.000</b> | <b>194.190</b> |

<sup>1)</sup> I 2015/16 var Indtjening pr. aktie før særlige poster henholdsvis 17,61 og 17,53 (udvandet).

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.

## Noter

---

### Note

#### 9. 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 10,50 kr. (2015/16: 9,00 kr.). Der er i regnskabsåret foretaget en udbetaling af udbytte på 4,50 kr. pr. aktie (2015/16: 4,50 kr.), således at der for året bliver udbetalt 15,00 kr. pr. aktie (2015/16: 13,50 kr.), svarende til et samlet udbytte på 3.183 mio. kr. (2015/16: 2.859 mio. kr.). Stigningen i udbytte pr. aktie er således 11%, og pay-out ratio bliver dermed 84% (2015/16: 91%).

#### 10. 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. | 7-15 år |

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

For øvrige immaterielle anlægsaktiver fastlægges afskrivningsperioden på basis af ledelsens vurdering af 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 salgskomkostningerne og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet og indgår i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis andre driftsomkostninger.

## Noter

### Note

#### 10. Immaterielle anlægsaktiver, fortsat

Udviklingsprojekter indregnes på tidspunktet, hvor det enkelte projekt forventes at kunne udnyttes kommercielt. Først fra dette tidspunkt indregnes de direkte tilknyttede omkostninger som et immaterielt aktiv i balancen, og kun såfremt de kan opgøres pålideligt, og der er tilstrækkelig sikkerhed for den fremtidige indtjening. Omkostninger anvendt tidligere i udviklingsfasen indregnes under forsknings- og udviklingsomkostninger i resultatopgørelsen.

#### Væsentlige skøn og vurderinger

##### Goodwill og øvrige immaterielle anlægsaktiver

Målingen af immaterielle aktiver, herunder goodwill, kan påvirkes betydeligt i negativ retning af væsentlige ændringer i de skøn og forudsætninger, der ligger til grund for beregning af værdierne. Usikkerheden er størst for goodwill vedrørende forretningsområdet Urologi som pr. 30.9.2017 udgør 334 mio. kr. (30.9.2016: 349 mio. kr.). Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle aktiver er pr. 30.9.2017 2.295 mio. kr. (30.9.2016: 1.397 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. På denne baggrund vurderes det, at koncernens interne udviklingsomkostninger ikke opfylder kravene til aktivering. Alle interne forsknings- og udviklingsomkostninger indregnes derfor i resultatopgørelsen, når de afholdes. I 2016/17 er omkostningsført 574 mio. kr. (2015/16: 509 mio. kr.) i forsknings- og udviklingsomkostninger.

| 2016/17                               | Erhvervede patenter og varemærker | Goodwill     | Software   | Forudbetalinger og anlægsaktiver under udvikling | Immaterielle anlægsaktiver i alt |
|---------------------------------------|-----------------------------------|--------------|------------|--|----------------------------------|
| Mio. DKK                              | mv.                               |              |            |  |                                  |
| 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                                |
| <b>Samlet kostpris 30.9.</b>          | <b>1.657</b>                      | <b>1.724</b> | <b>369</b> | <b>23</b>  | <b>3.773</b>                     |
| Samlede afskrivninger 1.10.           | 1.095                             | 0            | 273        | 0  | 1.368                            |
| Valutakurregulering                   | -51                               | 0            | -1         | 0  | -52                              |
| Årets afskrivninger                   | 133                               | 0            | 29         | 0  | 162                              |
| <b>Samlede afskrivninger 30.9.</b>    | <b>1.177</b>                      | <b>0</b>     | <b>301</b> | <b>0</b>   | <b>1.478</b>                     |
| <b>Indregnet værdi 30.9.</b>          | <b>480</b>                        | <b>1.724</b> | <b>68</b>  | <b>23</b>  | <b>2.295</b>                     |

## Noter

### Note

#### 10. Immaterielle anlægsaktiver, fortsat

##### Goodwill

Goodwill vedrører primært købet af Mentors urologi- og kontinensforretning i 2006, Mpathy i 2010 samt købet af Comfort Medical i 2016. 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 (nyttéværdi), 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:

|   | 2016/17      |         | 2015/16      |         |
|---|--------------|---------|--------------|---------|
|   | Chronic Care | Urologi | Chronic Care | Urologi |
| Vækst i terminalperioden                    | 2%           | 2%      | 2%           | 2%      |
| Skatteprocent                               | 23%          | 35%     | 23%          | 35%     |
| Regnskabsmæssig værdi af goodwill, mio. kr. | 1.390        | 334     | 495          | 349     |

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

|              | 2016/17  |            | 2015/16  |            |
|--------------|----------|------------|----------|------------|
|              | før skat | efter skat | før skat | efter skat |
| Urologi      | 13,5%    | 9,2%       | 11,9%    | 9,0%       |
| Chronic Care | 7,7%     | 6,2%       | 7,3%     | 6,0%       |

##### 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 prostatakættre, 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 2017/18, og fra 2018/19 til 2020/21 er forudsætninger fra urologiforretningens langfristede strategi benyttet.

## Noter

---

### Note

#### 10. Immaterielle anlægsaktiver, fortsat

I budgetperioden er der forudsat vækstrater for omsætningen i intervallet 5-11%, 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 kan sikre, at kapacitetsomkostningerne stiger i mindre grad end omsætningen, hvilket vil medføre en årlig marginforbedring.

I værdiforringelsestesten for Urologi er benyttet 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 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 2017/18, og fra 2018/19 til 2020/21 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 kan sikre, at kapacitetsomkostningerne stiger i mindre grad end omsætningen, hvilket vil medføre en årlig marginforbedring.

I nedskrivningstestene for Chronic Care er benyttet 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

#### 10. Immaterielle anlægsaktiver, fortsat

| Mio. DKK   | Resterende<br>afskrivningsperiode | Bogført værdi |            |
|--|-----------------------------------|---------------|------------|
|  |                                   | 2016/17       | 2015/16    |
| Patenterede teknologier samt ikke beskyttede teknologier | 1 - 10 år                         | 158           | 233        |
| Varemærker   | 5 - 10 år                         | 117           | 149        |
| Kundelister/-loyalitet                                   | 5 - 10 år                         | 62            | 78         |
| <b>I alt</b>   |                                   | <b>337</b>    | <b>460</b> |

##### *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 varemærkeregistring, men Coloplast overtog ikke varemærket Mentor. Overtagne varemærker, som hver især udgør en begrænset værdi, er i lighed med patenterede teknologier samt ikke-beskyttede teknologier ikke enkeltvis væsentlige for Coloplasts salg. Ved overtagelse af Mpathy overtog Coloplast et mindre antal (under 20) varemærker.

##### *Kundelister/-loyalitet*

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

| Mio. DKK                              | 2016/17    | 2015/16    |
|---------------------------------------|------------|------------|
| Afskrivningerne er fordelt således:   |            |            |
| Produktionsomkostninger               | 108        | 107        |
| Distributionsomkostninger             | 40         | 18         |
| Administrationsomkostninger           | 12         | 10         |
| Forsknings- og udviklingsomkostninger | 2          | 2          |
| <b>I alt</b>                          | <b>162</b> | <b>137</b> |

## Noter

### Note

#### 10. Immaterielle anlægsaktiver, fortsat

| 2015/16                               | Erhvervede<br>patenter og<br>varemærker<br>mv. | Goodwill   | Software   | Forudbetalinger<br>og anlægs-<br>aktiver under<br>udvikling | Immaterielle<br>anlægsaktiver<br>i alt |
|---------------------------------------|--|------------|------------|---|--|
| Mio. DKK                              |  |            |            |   |  |
| Samlet kostpris 1.10.                 | 1.559  | 842        | 315        | 29  | 2.745                                  |
| Valutakursregulering                  | 4  | 2          | -8         | 0   | -2                                     |
| Nyanskaffelser og forbedringer i året | 0  | 0          | 6          | 16  | 22                                     |
| Overførsel                            | 0  | 0          | 25         | -25   | 0                                      |
| <b>Samlet kostpris 30.9.</b>          | <b>1.563</b>                                   | <b>844</b> | <b>338</b> | <b>20</b>   | <b>2.765</b>                           |
| Samlede afskrivninger 1.10.           | 980  | 0          | 254        | 0   | 1.234                                  |
| Valutakursregulering                  | 3  | 0          | -6         | 0   | -3                                     |
| Årets afskrivninger                   | 112  | 0          | 25         | 0   | 137                                    |
| <b>Samlede afskrivninger 30.9.</b>    | <b>1.095</b>                                   | <b>0</b>   | <b>273</b> | <b>0</b>  | <b>1.368</b>                           |
| <b>Indregnet værdi 30.9.</b>          | <b>468</b>                                     | <b>844</b> | <b>65</b>  | <b>20</b>   | <b>1.397</b>                           |

#### 11. 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 minimumsleasingydelse på anskaffelsestidspunktet, hvis denne er lavere. Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældspost, og leasingydelsens rentedel indregnes løbende i resultatopgørelsen. Finansielt leasede aktiver afskrives som koncernens øvrige materielle anlægsaktiver.

Afskrivning foretages lineært over aktivernes forventede 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

#### 11. 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.

| <b>2016/17</b>                               |                     |                                |   |  |                                |
|--|---------------------|--------------------------------|---|--|--------------------------------|
| 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.                        | 2.424               | 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                           |
| <b>Samlet kostpris 30.9.</b>                 | <b>2.364</b>        | <b>4.195</b>                   | <b>935</b>                              | <b>382</b>   | <b>7.876</b>                   |
| 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                           |
| <b>Samlede afskrivninger 30.9.</b>           | <b>1.250</b>        | <b>2.950</b>                   | <b>604</b>                              | <b>0</b>   | <b>4.804</b>                   |
| <b>Indregnet værdi 30.9.</b>                 | <b>1.114</b>        | <b>1.245</b>                   | <b>331</b>                              | <b>382</b>   | <b>3.072</b>                   |
| Heraf indregnet finansiel leasing            | 97                  | 0                              | 0                                       | 0  | 97                             |
| Bruttobeløb af fuldt afskrevne anlægsaktiver | 326                 | 1.343                          | 560                                     | 0  | 2.229                          |

Koncernen har indgået kontrakter om levering af bygninger og tekniske anlæg og maskiner til en værdi af 47 mio. kr. (2015/16: 123 mio. kr.).

| Mio. DKK                              | 2016/17    | 2015/16    |
|---------------------------------------|------------|------------|
| Afskrivningerne er fordelt således:   |            |            |
| Produktionsomkostninger               | 351        | 296        |
| Distributionsomkostninger             | 26         | 26         |
| Administrationsomkostninger           | 38         | 40         |
| Forsknings- og udviklingsomkostninger | 34         | 29         |
| <b>I alt</b>                          | <b>449</b> | <b>391</b> |



## Noter

### Note

#### 11. Materielle anlægsaktiver, fortsat

| 2015/16                                      | Grunde og bygninger | Produktions- anlæg og maskiner | Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | Forudbetaling-er og anlægs-aktiver under udførelse | Materielle anlægsaktiver i alt |
|--|---------------------|--------------------------------|---|--|--------------------------------|
| Mio. DKK                                     |                     |                                |   |  |                                |
| Samlet kostpris 1.10.                        | 2.268               | 3.615                          | 781                                     | 382  | 7.046                          |
| Valutakurs- og anden regulering              | -1                  | 0                              | -7                                      | 0  | -8                             |
| Overførsel                                   | 31                  | 177                            | 74                                      | -282   | 0                              |
| Nyanskaffelser og forbedringer i årets løb   | 134                 | 116                            | 60                                      | 317  | 627                            |
| Afgang i årets løb                           | -8                  | -23                            | -37                                     | 0  | -68                            |
| <b>Samlet kostpris 30.9.</b>                 | <b>2.424</b>        | <b>3.885</b>                   | <b>871</b>                              | <b>417</b>   | <b>7.597</b>                   |
| Samlede afskrivninger 1.10.                  | 1.251               | 2.628                          | 462                                     | 0  | 4.341                          |
| Valutakurs- og anden regulering              | -2                  | -1                             | -6                                      | 0  | -9                             |
| Årets afskrivninger                          | 92                  | 200                            | 99                                      | 0  | 391                            |
| Afskrivninger på afhændede aktiver           | -6                  | -17                            | -28                                     | 0  | -51                            |
| <b>Samlede afskrivninger 30.9.</b>           | <b>1.335</b>        | <b>2.810</b>                   | <b>527</b>                              | <b>0</b>   | <b>4.672</b>                   |
| <b>Indregnet værdi 30.9.</b>                 | <b>1.089</b>        | <b>1.075</b>                   | <b>344</b>                              | <b>417</b>   | <b>2.925</b>                   |
| Bruttobeløb af fuldt afskrevne anlægsaktiver | 325                 | 1.267                          | 537                                     | 0  | 2.129                          |

#### 12. 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.

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 nettorealiseringsværdier.

## Noter

### Note

#### 12. Udskudt skat, fortsat

##### Væsentlige skøn og vurderinger

Indregning af udskudte skatteaktiver, udskudte skatteforpligtelser og usikre skattepositioner kræver ledelsens vurdering. Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes, såfremt ledelsen vurderer, at skatteaktiverne kan udnyttes inden for en overskuelig fremtid gennem en fremtidig positiv skattepligtig indkomst. Vurdering foretages årligt og baseres på forretningsplaner for de kommende år, herunder planlagte forretningsmæssige tiltag. 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   | 2016/17     | 2015/16     |
|--|-------------|-------------|
| Udskudt skat, primo  | -389        | -807        |
| Kursregulering   | 5           | 0           |
| Regulering som følge af ændring i skatteprocent                    | 38          | 2           |
| Regulering vedrørende tidligere år                                 | 10          | -4          |
| Øvrige ændringer i udskudt skat - ført i resultatopgørelsen        | 135         | 423         |
| Ændring i udskudt skat - ført på egenkapitalen                     | -10         | -3          |
| <b>I alt</b>   | <b>-211</b> | <b>-389</b> |
| Heraf udskudt skatteaktiv  | 464         | 495         |
| <b>Hensættelse til udskudt skat</b>                                | <b>253</b>  | <b>106</b>  |
| Udskudt skat hviler på følgende regnskabsposter:                   |             |             |
| Immaterielle anlægsaktiver   | 241         | 248         |
| Materielle anlægsaktiver   | 51          | 56          |
| Indirekte produktionsomkostninger                                  | 15          | 18          |
| Ikke-realiseret fortjeneste på varesalg mellem koncernvirksomheder | -231        | -269        |
| Hensættelser   | -161        | -316        |
| Sambeskattede selskaber (genbeskatningssaldi)                      | 9           | 10          |
| Aktieoptioner  | -31         | -19         |
| Fremførselsberettiget underskud og tax credits                     | -59         | -89         |
| Andet  | -45         | -28         |
| <b>I alt</b>   | <b>-211</b> | <b>-389</b> |

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

## Noter

---

### Note

#### 12. Udskudt skat, fortsat

Koncernens skattemæssige underskud, som udløber om mere end 5 år, udgør 39 mio. kr. (2015/16: 76 mio. kr.). Af dette skattemæssige underskud er indregnet et skatteaktiv på 2 mio. kr. af skattemæssige underskud på 10 mio. (2015/16: 43 mio. kr.).

Skatteværdien af koncernens tax credits udgør 216 mio. kr. (2015/16: 240 mio. kr.). Heraf er der indregnet et skatteaktiv på 57 mio. kr. (2015/16: 76 mio. kr.). Tax credits ordningerne udløber om mere end 5 år.

#### 13. 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. 30.9.2017 479 mio. kr. (30.9.2016 417 mio. kr.).

| Mio. DKK  | 2016/17      | 2015/16      |
|---|--------------|--------------|
| Råvarer og hjælpematerialer                     | 266          | 231          |
| Varer under fremstilling                        | 453          | 358          |
| Fremstillede færdigvarer                        | 973          | 929          |
| <b>Varebeholdninger</b>                         | <b>1.692</b> | <b>1.518</b> |
| Nedskrivning af varebeholdninger 1.10.          | 60           | 79           |
| Anvendte nedskrivninger af varebeholdninger     | -43          | -60          |
| Tilbageførte nedskrivninger af varebeholdninger | -15          | -6           |
| Årets nedskrivning af varebeholdninger          | 43           | 47           |
| <b>Nedskrivning af varebeholdninger 30.9.</b>   | <b>45</b>    | <b>60</b>    |

I produktionsomkostninger indgår direkte henførbare produktionsomkostninger for solgte varer med 2.922 mio. kr. (2015/16: 2.754 mio. kr.).

## Noter

### Note

#### 14. 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  | 2016/17 | 2015/16 |
|---|---------|---------|
| Andel der forfalder mere end 1 år efter balancedagen: |         |         |
| Andre langfristede tilgodehavender                    | 15      | 13      |

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.                    | 130        | 134        |
| Valutakursregulering                  | -8         | 0          |
| Tilgang ved køb af virksomhed         | 66         | 0          |
| Ændring af nedskrivning i året, netto | 32         | 21         |
| Realiseret tab i året                 | -60        | -25        |
| <b>Nedskrivning 30.9.</b>             | <b>160</b> | <b>130</b> |

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                         | 282        | 272        |
| Mellem 30 og 90 dage                   | 162        | 135        |
| Over 90 dage                           | 392        | 337        |
| <b>Forfaldne tilgodehavender i alt</b> | <b>836</b> | <b>744</b> |

Tilgodehavender pr. 30. september:

|                                    |              |              |
|------------------------------------|--------------|--------------|
| DKK                                | 155          | 145          |
| EUR                                | 1.102        | 1.013        |
| GBP                                | 300          | 306          |
| USD                                | 540          | 518          |
| Øvrig valuta                       | 793          | 697          |
| <b>Regnskabsmæssig værdi i alt</b> | <b>2.890</b> | <b>2.679</b> |

## Noter

---

 Note

### 15. 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 18 for nærmere beskrivelse af retssagerne vedrørende transvaginale net.

|              |                |         |
|--------------|----------------|---------|
| Mio. DKK     | <b>2016/17</b> | 2015/16 |
| Deponeringer | <b>531</b>     | 457     |

### 16. Egne kapitalandele og aktieoptioner

#### Egne aktier

#### Regnskabspraksis

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

|                         | <b>2016/17</b>        | 2015/16    | <b>2016/17</b>      | 2015/16     |
|-------------------------|-----------------------|------------|---------------------|-------------|
| <b>Egne aktier</b>      | mio. B-aktier á 1 kr. |            | % af B-aktiekapital |             |
| Beholdning 1.10.        | <b>4,3</b>            | 8,7        | <b>2,1%</b>         | 4,3%        |
| Køb i året              | <b>0,9</b>            | 1,0        | <b>0,5%</b>         | 0,5%        |
| Annullering             | <b>0,0</b>            | -4,0       | <b>0,0%</b>         | -2,0%       |
| Salg i året             | <b>-1,4</b>           | -1,4       | <b>-0,7%</b>        | -0,7%       |
| <b>Beholdning 30.9.</b> | <b>3,8</b>            | <b>4,3</b> | <b>1,9%</b>         | <b>2,1%</b> |

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:              | <b>2016/17</b> | 2015/16   |
| Personaleomkostninger - egenkapitalordninger                         | <b>34</b>      | 27        |
| Finansielle omkostninger - dagsværdireguleringer af kontantordninger | <b>0</b>       | 1         |
| <b>Total optionsomkostning</b>                                       | <b>34</b>      | <b>28</b> |

## Noter

### Note

#### 16. Egne kapitalandele og aktieoptioner, fortsat

Den indregnede regnskabsmæssige forpligtelse pr. 30.9.2017 vedr. optionsordningerne udgør 1 mio. kr. (2015/16: 2 mio. kr.), mens dagsværdien af samtlige optionsordninger udgør 233 mio. kr. (2015/16: 498 mio. kr.).

| Udestående optioner                    | 2016/17          |                      |                | 2015/16          |                      |                |
|--|------------------|----------------------|----------------|------------------|----------------------|----------------|
|  | Antal optioner   | Gns. udnyttelseskurs | Gns. aktiekurs | Antal optioner   | Gns. udnyttelseskurs | Gns. aktiekurs |
| Udestående 1.10.                       | 3.982.031        | 439                  |                | 4.604.640        | 333                  |                |
| Optjent                                | 752.967          | 498                  |                | 828.388          | 635                  |                |
| Tildelt ved ombytning <sup>1)</sup>    | 595.521          | 498                  |                | 0                | -                    |                |
| Annuleret ifm. ombytning <sup>1)</sup> | -901.951         | 603                  |                | -23.983          | 564                  |                |
| Udløbne                                | 0                | -                    |                | -16.255          | 111                  |                |
| Udnyttet                               | -1.384.153       | 269                  | 513            | -1.410.759       | 200                  | 531            |
| <b>Udestående 30.9.</b>                | <b>3.044.415</b> | <b>485</b>           |                | <b>3.982.031</b> | <b>439</b>           |                |

<sup>1)</sup> 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  |
|---------------|------------|-----------------|---------------|----------------|---------------------------------|---------------------|
|               |            |                 |               | 30.9.2017 stk. | Udnyttelseskurs <sup>2)3)</sup> |                     |
| 2012          | 1.272.332  | 93.285          | 949.696       | 229.351        | 294,36                          | 31/12/15 - 31/12/17 |
| 2013          | 1.075.874  | 57.576          | 305.497       | 712.801        | 393,19                          | 31/12/16 - 31/12/18 |
| 2014          | 862.335    | 461.516         | 0             | 400.819        | 581,40                          | 31/12/17 - 31/12/19 |
| 2014 justeret | 245.265    | 2.560           | 0             | 242.705        | 497,33                          | 31/12/17 - 31/12/19 |
| 2014 US       | 81.305     | 0               | 0             | 81.305         | 501,83                          | 31/12/17 - 31/12/19 |
| 2015          | 828.388    | 465.542         | 0             | 362.846        | 628,46                          | 31/12/18 - 31/12/20 |
| 2015 justeret | 199.877    | 3.041           | 0             | 196.836        | 497,33                          | 31/12/18 - 31/12/20 |
| 2015 US       | 69.074     | 0               | 0             | 69.074         | 501,83                          | 31/12/18 - 31/12/20 |
| 2016          | 636.182    | 4.289           | 0             | 631.893        | 497,33                          | 31/12/19 - 31/12/21 |
| 2016 US       | 116.785    | 0               | 0             | 116.785        | 501,83                          | 31/12/19 - 31/12/21 |

<sup>2)</sup> Reguleret med -6,95 kr. som følge af udbetaling af udbytte. Undtaget er dog US ordningerne.

<sup>3)</sup> Gennemsnitlig udnyttelseskurs for optioner der kan udnyttes pr. balancedagen er 369,13 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

#### 16. Egne kapitalandele og aktieoptioner, fortsat

Forudsætningerne for opgørelse af dagsværdien på tildelingstidspunktet er som følger:

|                             | 2016   | 2015   |
|-----------------------------|--------|--------|
| Black-Scholes værdi         | 49,69  | 39,76  |
| Aktiekurs (kr.)             | 477,93 | 556,44 |
| Udnyttelseskurs (kr.)       | 501,83 | 639,91 |
| Forventet udbytte pr. aktie | 1,50%  | 1,50%  |
| Forventet løbetid           | 4,00   | 4,00   |
| Volatilitet                 | 19,90% | 18,64% |
| Risikofri rente             | -0,36% | -0,04% |
| Værdi (mio.kr.)             | 37,45  | 32,94  |

#### 17. 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 2016/17 er indregnet 260 mio. kr. (2015/16: 239 mio. kr.).

## Noter

### Note

#### 17. Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser, fortsat

##### Ydelsesbaserede ordninger

For visse grupper af ansatte i udenlandske datterselskaber (Frankrig: 48%, Storbritannien: 29%, Tyskland: 20% 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, således at der ikke sker yderligere indbetaling.

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

Pensionsordningerne er baseret på den enkelte medarbejders løn og antal år i selskabet og udbetales som en livsvarig pension. De aktive ordninger er ikke forbeholdt særlige medarbejdergrupper. I Storbritannien er der krav til afdækning af forpligtelsen, mens for de resterende lande er dette ikke 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 17 år, og for alle ordningers tilfælde sker modning hovedsageligt efter mere end 5 år.

| Mio. DKK   | 2016/17    | 2015/16    |
|--|------------|------------|
| I resultatopgørelsen for koncernen er der indregnet følgende:  |            |            |
| Bidragsbaserede ordninger  | 260        | 239        |
| Ydelsesbaserede ordninger  | 13         | 12         |
| <b>I alt</b>   | <b>273</b> | <b>251</b> |
| Omkostningen ved ydelsesbaserede ordninger er indregnet i følgende regnskabsposter i resultatopgørelsen: |            |            |
| Produktionsomkostninger  | 3          | 2          |
| Distributionsomkostninger  | 10         | 10         |
| <b>I alt</b>   | <b>13</b>  | <b>12</b>  |
| Pensionsomkostninger indregnet i resultatopgørelsen:   |            |            |
| Pensionsomkostninger vedrørende det aktuelle regnskabsår   | 9          | 7          |
| Nettorenteudgifter   | 4          | 5          |
| <b>Indregnet i alt for ydelsesbaserede ordninger i resultatopgørelsen</b>                                | <b>13</b>  | <b>12</b>  |
| Pensionsomkostninger indregnet i anden totalindkomst:  |            |            |
| Aktuarmæssige gevinster/tab på pensionsforpligtelsen   | 45         | -134       |
| Aktuarmæssige gevinster/tab på pensionsaktiver   | -16        | 51         |
| <b>Indregnet i alt for ydelsesbaserede ordninger i anden totalindkomst</b>                               | <b>29</b>  | <b>-83</b> |



## Noter

## Note

## 17. Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser, fortsat

| Mio. DKK   | 2016/17    | 2015/16    |
|--|------------|------------|
| Pensionsaktiver 1.10.                                    | 347        | 318        |
| Valutakursreguleringer                                   | -7         | -52        |
| Faktisk rente  | 8          | 11         |
| Aktuarmæssige gevinster/tab på pensionsaktiver           | -16        | 51         |
| Indbetalt af Coloplast koncernen                         | 16         | 33         |
| Udbetalte pensioner                                      | -24        | -14        |
| <b>Pensionsaktiver 30.9.</b>                             | <b>324</b> | <b>347</b> |
| Pensionsaktiver sammensætter sig således:                |            |            |
| Aktier, børsnoterede                                     | 45         | 48         |
| Obligationer   | 273        | 285        |
| Likvider og andet  | 6          | 14         |
| <b>Pensionsaktiver 30.9.</b>                             | <b>324</b> | <b>347</b> |
| Udvikling i nutidsværdi af ydelsesbaseret forpligtelse:  |            |            |
| Forpligtelse 1.10.                                       | 597        | 518        |
| Valutakursreguleringer                                   | -9         | -64        |
| Pensionsomkostninger vedrørende det aktuelle regnskabsår | 9          | 7          |
| Kalkulerede renter vedrørende forpligtelse               | 12         | 16         |
| Aktuarmæssige gevinster/tab, finansielle forudsætninger  | -38        | 158        |
| Aktuarmæssige gevinster/tab, demografiske forudsætninger | 0          | -14        |
| Aktuarmæssige gevinster/tab, erfaringer                  | -7         | -10        |
| Udbetalte pensioner                                      | -24        | -14        |
| <b>Nutidsværdi af forpligtelse 30.9.</b>                 | <b>540</b> | <b>597</b> |
| Dagsværdi af ordningernes aktiver                        | -324       | -347       |
| <b>Nettoforpligtelse indregnet i balancen</b>            | <b>216</b> | <b>250</b> |
| Nettoforpligtelse indregnet i balancen 1.10.             | 250        | 200        |
| Årets udgift   | 13         | 12         |
| Aktuarmæssige gevinster og tab på pensionsforpligtelsen  | -45        | 134        |
| Kursregulering   | -2         | -12        |
| Aktuarmæssige gevinster/tab på pensionsaktiver           | 16         | -51        |
| Indbetalinger  | -16        | -33        |
| <b>Nettoforpligtelse indregnet i balancen 30.9.</b>      | <b>216</b> | <b>250</b> |

Koncernen forventer at indbetale 3 mio. kr. til de ydelsesbaserede pensionsordninger i 2017/18.

## Noter

### Note

#### 17. Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser, fortsat

| Mio. DKK   | 2016/17 | 2015/16 |
|--|---------|---------|
| Forudsætningerne for de aktuariemæssige beregninger pr. balancedagen kan gennemsnitligt oplyses som følger:                          |         |         |
| Diskonteringsrenten, %   | 2,0     | 1,3     |
| Fremtidig lønstigningstakt, %  | 1,9     | 1,8     |
| Inflation, %   | 2,1     | 2,1     |
| Sensibilitetsanalysen viser, at en ændring i de væsentligste forudsætninger vil betyde en ændring i bruttoforpligtelsen på følgende: |         |         |
|  | +1%     | -1%     |
| Diskonteringsrenten  | -22%    | 24%     |
| Fremtidig lønstigningstakt   | 3%      | -2%     |
| Inflation  | 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.

#### 18. 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.

##### 2016/17

| Mio. DKK                                    | Retskrav   | Andre    | I alt      |
|---|------------|----------|------------|
| Hensættelser pr. 1.10.                      | 1.067      | 5        | 1.072      |
| Årets hensættelser                          | 4          | 0        | 4          |
| Årets tilbageførsel af ikke-udnyttede beløb | -1         | 0        | -1         |
| <b>Indregnet i resultatopgørelsen</b>       | <b>3</b>   | <b>0</b> | <b>3</b>   |
| Årets forbrug af hensatte forpligtelser     | -688       | 0        | -688       |
| <b>Hensættelser pr. 30.9.</b>               | <b>382</b> | <b>5</b> | <b>387</b> |

## Noter

---

### Note

#### 18. Andre hensatte forpligtelser, fortsat

##### 2016/17

| Mio. DKK                                  | Retskrav   | Andre    | I alt      |
|---|------------|----------|------------|
| Forfaldstidspunkterne forventes at blive: |            |          |            |
| Kortfristede forpligtelser                | 318        | 1        | 319        |
| Langfristede forpligtelser                | 64         | 4        | 68         |
| <b>Hensættelser pr. 30.9.</b>             | <b>382</b> | <b>5</b> | <b>387</b> |

##### 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. 30.9.2017 udgør 0,4 mia. kr. (1,1 mia. kr. pr. 30.9.2016) samt 1,2 mia. kr., der er indregnet under anden gæld (2,4 mia. kr. pr. 30.9.2016). Forpligtelserne klassificeres som anden gæld, når der indgås aftaler med sagsøgernes advokater, hvorved beløb og timing er kendt.

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

Det vurderes således, at offentliggørelse af sådanne oplysninger vil være skadeligt for Coloplast i forbindelse med igangværende 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

#### 19. 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 reponenter.

| Mio. DKK  | 2016/17      | 2015/16     |
|---|--------------|-------------|
| Gæld til kreditinstitutter er indregnet således i balancen:                       |              |             |
| Kortfristede forpligtelser  | 1.358        | 222         |
| DKK   | 1.347        | 221         |
| Øvrig valuta  | 11           | 1           |
| <b>Regnskabsmæssig værdi i alt</b>  | <b>1.358</b> | <b>222</b>  |
| Kortfristede finansielle gældsforpligtelser inkl. rente har følgende restløbetid: |              |             |
| Inden for 1 år  | 2.043        | 919         |
| <b>I alt</b>  | <b>2.043</b> | <b>919</b>  |
| <b>Rentebærende nettogæld pr. 30.9.</b>   |              |             |
| Repogæld  | 217          | 219         |
| Kreditinstitutter i øvrigt  | 1.141        | 3           |
| Værdipapirer  | -315         | -489        |
| Bankindeståender  | -314         | -546        |
| Leasingforpligtelse   | 97           | 0           |
| <b>I alt</b>  | <b>826</b>   | <b>-813</b> |

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. 30.9.2017 217 mio. kr. (30.9.2016 219 mio. kr.) med forfald den 6. oktober 2017. Repogælden inkluderer en fast rente fra indgåelsestidspunktet på minus 0,1% (30.9.2016 minus 0,1%).

Den regnskabsmæssige værdi af obligationer, hvor ejendomsretten er overført til modparten i repoforretninger, udgør 217 mio. kr. pr. 30.9.2017 (30.9.2016 219 mio. kr.). Der henvises til note 20 vedr. renterisici på obligationer.

## Noter

### Note

#### 19. Kreditinstitutter, fortsat

##### Valutafordeling og rentestruktur på den rentebærende nettogæld

###### 2016/17

| Hovedstol i mio. DKK/<br>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         |
| <b>Total</b>  |                 | <b>-49</b> |       | <b>-13</b> |       | <b>-18</b> |       | <b>1.081</b> |       | <b>-175</b> |       | <b>826</b> |

###### 2015/16

| Hovedstol i mio. DKK/<br>Effektiv rentesats p.a., % |                 | USD        | Rente | GBP         | Rente | EUR         | Rente | DKK         | Rente | Andre       | Rente | Total       |
|---|-----------------|------------|-------|-------------|-------|-------------|-------|-------------|-------|-------------|-------|-------------|
| Under 1 år  | Tilgodehavender | -51        | 0     | -134        | 0     | -194        | 0     | -418        | 0     | -238        | 0-8   | -1.035      |
|   | Forpligtelser   |            |       |             |       |             |       | 221         | 0     | 1           | 13    | 222         |
| Total under 1 år                                    |                 | -51        |       | -134        |       | -194        |       | -197        |       | -237        |       | -813        |
| Total fra 1-5 år                                    |                 |            |       |             |       |             |       |             |       |             |       | 0           |
| Total over 5 år                                     |                 |            |       |             |       |             |       |             |       |             |       | 0           |
| <b>Total</b>  |                 | <b>-51</b> |       | <b>-134</b> |       | <b>-194</b> |       | <b>-197</b> |       | <b>-237</b> |       | <b>-813</b> |

#### 20. 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

## 20. Finansielle instrumenter, fortsat

Finansielle instrumenter pr. kategori  
2016/17

| Aktiver   | Lån og tilgodehavender | Aktiver til dagsværdi over resultatopgørelsen (niveau 1) <sup>1)</sup> | Afledte instrumenter ifm. hedging (niveau 2) <sup>2)</sup> | I alt  |       |
|---|------------------------|--|--|--|-------|
| Tilgodehavender fra salg og andre tilgodehavender | 3.081                  | 0  | 88   | 3.169  |       |
| Værdipapirer                                      | 0                      | 315  | 0  | 315  |       |
| Likvide beholdninger                              | 314                    | 0  | 0  | 314  |       |
| <b>I alt</b>                                      | <b>3.395</b>           | <b>315</b>   | <b>88</b>  | <b>3.798</b>                                 |       |
| <i>Passiver</i>                                   |                        | Forpligtelser til dagsværdi over resultatopgørelsen <sup>1)</sup>      | Afledte instrumenter ifm. hedging (niveau 2) <sup>2)</sup> | 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                      | 34   | 2.497  | 2.531  |       |
| <b>I alt</b>                                      | <b>0</b>               | <b>34</b>  | <b>4.530</b>   | <b>4.564</b>                                 |       |

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

Finansielle instrumenter pr. kategori  
2015/16

| Aktiver   | Lån og tilgodehavender | Aktiver til dagsværdi over resultatopgørelsen (niveau 1) <sup>1)</sup> | Afledte instrumenter ifm. hedging (niveau 2) <sup>2)</sup> | I alt  |       |
|---|------------------------|--|--|--|-------|
| Tilgodehavender fra salg og andre tilgodehavender | 2.885                  | 0  | 121  | 3.006  |       |
| Værdipapirer                                      | 0                      | 489  | 0  | 489  |       |
| Likvide beholdninger                              | 546                    | 0  | 0  | 546  |       |
| <b>I alt</b>                                      | <b>3.431</b>           | <b>489</b>   | <b>121</b>   | <b>4.041</b>                                 |       |
| <i>Passiver</i>                                   |                        | Forpligtelser til dagsværdi over resultatopgørelsen <sup>1)</sup>      | Afledte instrumenter ifm. hedging (niveau 2) <sup>2)</sup> | Andre forpligtelser til amortiseret kostpris | I alt |
| Kreditinstitutter i øvrigt                        | 0                      | 0  | 222  | 222  |       |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser          | 0                      | 0  | 697  | 697  |       |
| Anden gæld  | 0                      | 55   | 3.382  | 3.437  |       |
| <b>I alt</b>                                      | <b>0</b>               | <b>55</b>  | <b>4.301</b>   | <b>4.356</b>                                 |       |

<sup>1)</sup> Værdipapirbeholdningen består af realkreditobligationer og virksomhedsobligationer. Den effektive rente på obligationsbeholdningen var 1-6% (2015/16: 0-5%).

<sup>2)</sup> 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

#### 20. 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 efterledes 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. 30.9.2017 er 75% af de første 12 måneders forventede nettopengestrømme dækket (2015/16: 83% af de første 12 måneders pengestrømme). EUR dækkes ikke.

#### Beholdning af afledte finansielle instrumenter

##### 2016/17

| Mio. DKK  | Kontraktbeløb <sup>1)</sup> | Tab/gevinst ved reg. til markeds-værdi | Heraf medtaget i resultatopgørelsen 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 |
| <b>I alt</b>  | <b>2.507</b>                | <b>71</b>                              | <b>0</b>  | <b>71</b>                                |                   |
| 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 |
| <b>I alt</b>  | <b>-56</b>                  | <b>-16</b>                             | <b>-16</b>                                      | <b>0</b>                                 |                   |

<sup>1)</sup> +: salg af pågældende valuta; -: køb af den pågældende valuta.

Koncernen havde ingen væsentlige valutakursrisici vedrørende gæld i fremmed valuta pr. 30.9.2017. 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. 30.9.2017.

## Noter

### Note

#### 20. 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 kroner<sup>2)</sup> samt effekten på væsentlige valutaer:

| Mio. DKK            | 2016/17   | USD     | GBP     | HUF     | 2015/16   | USD     | GBP     | HUF     |
|---------------------|-----------|---------|---------|---------|-----------|---------|---------|---------|
| Resultatopgørelse   | +/-97     | +/-8    | +/-0    | -/+3    | +/-10     | +/-12   | +/-4    | -/+6    |
| Anden totalindkomst | -116/+110 | -30/+30 | -34/+29 | +15/-15 | -128/+146 | -25/+22 | -42/+64 | +15/-15 |

<sup>2)</sup> 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 finansielle 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

#### 20. Finansielle instrumenter, fortsat

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

#### Beholdning af afledte finansielle instrumenter

| 2015/16   |                                  | Heraf  |  |   |                   |
|---|----------------------------------|--|--|---|-------------------|
| Mio. DKK  | Kontrakt-<br>beløb <sup>1)</sup> | Tab/gevinst<br>ved reg. til<br>markeds-<br>værdi | medtaget i<br>resultat-<br>opgørelsen<br>for 2015/16 | Henlagt til<br>reserve for<br>valuta<br>afdækning | Udløbsperiode     |
| Indgåede valutaterminsforretninger og<br>optioner pr. 30.9. til sikring af fremtidige<br>pengestrømme |                                  |  |  |   |                   |
| USD   | 297                              | -1   | 0  | -1  | okt. 16 - mar. 17 |
| USD optioner  | 317                              | 1  | 0  | 1   | okt. 16 - mar. 17 |
| GBP   | 749                              | 35   | 0  | 35  | okt. 16 - mar. 17 |
| GBP optioner  | 577                              | 43   | 0  | 43  | okt. 16 - mar. 17 |
| JPY   | 175                              | -14  | 0  | -14   | okt. 16 - sep. 17 |
| HUF   | -320                             | 5  | 0  | 5   | okt. 16 - sep. 17 |
| Øvrige  | 1.005                            | -16  | 0  | -16   | okt. 16 - sep. 17 |
| <b>I alt</b>  | <b>2.800</b>                     | <b>53</b>  | <b>0</b>   | <b>53</b>   |                   |

Øvrige indgåede valutaterminsforretninger  
herunder fair value hedges pr. 30.9.

|              |           |           |           |          |                   |
|--------------|-----------|-----------|-----------|----------|-------------------|
| USD          | -1.380    | 9         | 9         | 0        | okt. 16 - jan. 17 |
| GBP          | 178       | 7         | 7         | 0        | jul. 17           |
| JPY          | 243       | -1        | -1        | 0        | okt. 16           |
| HUF          | 0         | 0         | 0         | 0        | feb. 17           |
| Øvrige       | 954       | -2        | -2        | 0        | okt. 16           |
| <b>I alt</b> | <b>-5</b> | <b>13</b> | <b>13</b> | <b>0</b> |                   |

<sup>1)</sup> +: salg af pågældende valuta; -: køb af den pågældende valuta.

#### 21. Regulering for øvrige ikke-likvide driftsposter

| Mio. DKK   | 2016/17     | 2015/16       |
|--|-------------|---------------|
| Fortjeneste/tab ved salg af anlægsaktiver, netto | 1           | 2             |
| Forskydning, hensættelser i øvrigt               | -688        | -2.299        |
| Øvrige ikke-likvide driftsposter                 | 35          | 26            |
| <b>I alt</b>                                     | <b>-652</b> | <b>-2.271</b> |

## Noter

---

### Note

#### 22. Ændringer i driftskapital

| Mio. DKK                                   | 2016/17       | 2015/16      |
|--|---------------|--------------|
| Varebeholdninger                           | -193          | -37          |
| Tilgodehavender fra salg                   | -243          | -247         |
| Øvrige tilgodehavender, inkl. deponeringer | -59           | -539         |
| Leverandør- og anden gæld m.v.             | -911          | 1.923        |
| <b>I alt</b>                               | <b>-1.406</b> | <b>1.100</b> |

#### 23. Likvider og kortfristet gæld i kreditinstitutter

##### Regnskabspraksis

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

| Mio. DKK                       | 2016/17   | 2015/16    |
|--------------------------------|-----------|------------|
| Kontantbeholdning              | 1         | 1          |
| Kortfristede bankindeståender  | 313       | 545        |
| Likvider                       | 314       | 546        |
| Kortfristede kreditinstitutter | -231      | -222       |
| <b>I alt</b>                   | <b>83</b> | <b>324</b> |

#### 24. Ikke udnyttede kredittilsagn

| Mio. DKK                     | 2016/17 | 2015/16 |
|------------------------------|---------|---------|
| Ikke udnyttede kredittilsagn | 2.878   | 2.381   |

#### 25. 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 (2015/16: 0 mio. kr.). Der er modtaget 22 mio. kr. (2015/16: 2 mio. kr.) i offentlige tilskud til investeringer. I resultatopgørelsen er indregnet 14 mio. kr. (2015/16: 16 mio. kr.) i produktionsomkostninger vedrørende tilskud til investeringer.

## Noter

---

 Note

### 26. Øvrige forpligtelser

| Mio. DKK  | 2016/17    | 2015/16    |
|---|------------|------------|
| Forfaldstidspunkt, operationelle leasingaftaler |            |            |
| Inden for 1 år                                  | 261        | 180        |
| Mellem 1 og 5 år                                | 370        | 508        |
| Efter 5 år                                      | 30         | 12         |
| <b>Total</b>                                    | <b>661</b> | <b>700</b> |

Ydelser til operationel leasing indregnet i resultatopgørelsen udgør 102 mio. kr. (2015/16: 93 mio. kr.).

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

### 27. Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser

Coloplast koncernen er, ud over de i note 18 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 217 mio. kr. pr. 30.9.2017 (30.9.2016 219 mio. kr.). Der henvises til note 20 vedr. renterisici på obligationer.

### 28. Ledelsens aflønning, aktieoptioner og aktiebeholdninger

Den nuværende politik for bestyrelsens og direktionens vederlag er vedtaget i 2010 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.

## Noter

### Note

#### 28. Ledelsens aflønning, aktieoptioner og aktiebeholdninger, fortsat

##### Bestyrelseshonorar for det indeværende regnskabsår

Af det samlede beløb til personaleomkostninger (jf. note 4) udgør bestyrelseshonorar 6,6 mio. kr. (2015/16: 6,0 mio. kr.) og kan specificeres således:

| Mio. DKK                                      | Ordinært<br>bestyrelseshonorar |            | Revisionsudvalg |            | I alt      |            |
|---|--------------------------------|------------|-----------------|------------|------------|------------|
|   | 2016/17                        | 2015/16    | 2016/17         | 2015/16    | 2016/17    | 2015/16    |
| Michael Pram Rasmussen,<br>bestyrelsesformand | 1,4                            | 1,2        | 0,3             | 0,3        | 1,7        | 1,5        |
| Niels Peter Louis-Hansen,<br>næstformand      | 0,8                            | 0,7        | 0,2             | 0,2        | 1,0        | 0,9        |
| Øvrige medlemmer af bestyrelsen               | 3,7                            | 3,4        | 0,2             | 0,2        | 3,9        | 3,6        |
| <b>I alt</b>                                  | <b>5,9</b>                     | <b>5,3</b> | <b>0,7</b>      | <b>0,7</b> | <b>6,6</b> | <b>6,0</b> |

##### 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.

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<br>løn |            | Øvrige<br>benefits | Kontant<br>bonus | I alt       | Aktie-<br>optioner <sup>1)</sup> |
|--------------------------|--------------|------------|--------------------|------------------|-------------|----------------------------------|
| 2016/17                  |              | Pension    |                    |                  |             |                                  |
| 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                              |
| <b>I alt</b>             | <b>25,6</b>  | <b>3,8</b> | <b>0,9</b>         | <b>4,9</b>       | <b>35,2</b> | <b>11,0</b>                      |

## Noter

### Note

#### 28. Ledelsens aflønning, aktieoptioner og aktiebeholdninger, fortsat

| Mio. DKK<br>2015/16      | Netto<br>løn | Pension    | Øvrige<br>benefits | Kontant<br>bonus | I alt       | Aktie-<br>optioner <sup>1)</sup> |
|--------------------------|--------------|------------|--------------------|------------------|-------------|----------------------------------|
| Lars Rasmussen           | 10,5         | 1,6        | 0,4                | 1,6              | 14,1        | 4,7                              |
| Anders Lonning-Skovgaard | 4,0          | 0,6        | 0,2                | 0,6              | 5,4         | 1,0                              |
| Allan Rasmussen          | 4,4          | 0,7        | 0,2                | 0,7              | 6,0         | 1,9                              |
| Kristian Villumsen       | 5,5          | 0,8        | 0,2                | 0,9              | 7,4         | 2,4                              |
| <b>I alt</b>             | <b>24,4</b>  | <b>3,7</b> | <b>1,0</b>         | <b>3,8</b>       | <b>32,9</b> | <b>10,0</b>                      |

<sup>1)</sup> 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:

| 2016/17                  | Ved årets<br>begyndelse<br>Stk. | Udnyttet<br>i året<br>Stk. | Tildelt<br>i året<br>Stk. | Ved årets<br>afslutning<br>Stk. | Markeds-<br>værdi <sup>2)</sup><br>Mio. DKK |
|--------------------------|---------------------------------|----------------------------|---------------------------|---------------------------------|---|
| Lars Rasmussen           | 822.548                         | 343.600                    | 105.656                   | 584.604                         | 44  |
| Anders Lonning-Skovgaard | 128.631                         | 19.580                     | 40.250                    | 149.301                         | 11  |
| Allan Rasmussen          | 172.719                         | 62.209                     | 44.275                    | 154.785                         | 6   |
| Kristian Villumsen       | 363.753                         | 143.905                    | 55.344                    | 275.192                         | 16  |
| <b>I alt</b>             | <b>1.487.651</b>                | <b>569.294</b>             | <b>245.525</b>            | <b>1.163.882</b>                | <b>77</b>                                   |

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

#### 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:

| 2016/17                  | Ved årets<br>begyndelse<br>Stk. | Købt<br>i året<br>Stk. | Solgt<br>i året<br>Stk. | Tilgang/<br>afgang i<br>året <sup>3)</sup><br>Stk. | Ved årets<br>afslutning<br>Stk. | Markeds-<br>værdi <sup>4)</sup><br>Mio. DKK |
|--------------------------|---------------------------------|------------------------|-------------------------|--|---------------------------------|---|
| Lars Rasmussen           | 130.235                         | 343.600                | 325.000                 | -  | 148.835                         | 76  |
| Anders Lonning-Skovgaard | 0                               | 19.580                 | 19.580                  | -  | 0                               | 0   |
| Allan Rasmussen          | 1.135                           | 62.209                 | 62.209                  | -  | 1.135                           | 1   |
| Kristian Villumsen       | 30.685                          | 143.905                | 84.070                  | -  | 90.520                          | 46  |
| Direktionen i alt        | 162.055                         | 569.294                | 490.859                 | -  | 240.490                         | 123   |
| Bestyrelse, A-aktier     | 12.285.000                      | 0                      | 0                       | -  | 12.285.000                      | 6.278                                       |
| Bestyrelse, B-aktier     | 33.587.162                      | 55.000                 | 285                     | -5.075   | 33.636.802                      | 17.188                                      |
| <b>I alt</b>             | <b>46.034.217</b>               | <b>624.294</b>         | <b>491.144</b>          | <b>-5.075</b>                                      | <b>46.162.292</b>               | <b>23.589</b>                               |

<sup>3)</sup> Til- og afgange vedrører ind- og udtrædende medlemmer af bestyrelsen.

<sup>4)</sup> 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.

## Noter

---

### Note

#### 29. 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 28.

#### 30. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

| Mio. DKK                                  | 2016/17 | 2015/16 |
|---|---------|---------|
| Samlet honorar til PricewaterhouseCoopers | 17      | 14      |
| Heraf:                                    |         |         |
| Lovpligtig revision                       | 8       | 8       |
| Skatterådgivning                          | 1       | 1       |
| Andre ydelser                             | 8       | 5       |

Visse af koncernens datterselskaber er ikke underlagt revision af PricewaterhouseCoopers.

#### 31. Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke indtruffet begivenheder, der væsentligt påvirker resultatet for året eller egenkapitalen pr. 30.9.2017.

## Noter

### Note

#### 32. Virksomhedsoversigt

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

## Noter

---

### Note

#### 33. Køb af virksomhed

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

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

|                               | Dagsværdi på overtagelsestidspunktet (20.12.16)<br>Mio. DKK |
|-------------------------------|---|
| Immaterielle anlægsaktiver    | 188   |
| Materielle anlægsaktiver      | 1   |
| Andre langfristede aktiver    | 2   |
| Tilgodehavender               | 46  |
| Leverandørgæld                | -9  |
| Anden gæld                    | -3  |
| <b>Overtagne nettoaktiver</b> | <b>225</b>  |
| Goodwill                      | 919   |
| <b>Kontant vederlag</b>       | <b>1.144</b>  |

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

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

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

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



## Hoved- og nøgletalsdefinitioner

---

 Note

### 34. 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), %                              | $\frac{\text{Driftsresultat (EBIT)} \times 100}{\text{Omsætning}}$   |
| Afkast af gennemsnitlig investeret kapital (ROIC), % | $\frac{\text{Driftsresultat (EBIT)} \times 100}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital}}$  |
| Egenkapitalforrentning, %                            | $\frac{\text{Coloplasts andel af årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital før minoritetsinteresser}}$                                   |
| Egenkapitalandel, %                                  | $\frac{\text{Egenkapital i alt} \times 100}{\text{Aktiver}}$   |
| 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, %                                     | $\frac{\text{Deklareret udbytte} \times 100}{\text{Coloplasts andel af årets resultat}}$   |
| Indtjening pr. aktie, EPS                            | $\frac{\text{Coloplasts andel af årets resultat}}{\text{Antal frie aktier (gennemsnit af 4 kvartaler)}}$   |
| Frie pengestrømme pr. aktie                          | $\frac{\text{Frit cash flow}}{\text{Antal frie aktier (gennemsnit af 4 kvartaler)}}$   |

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

## Ledelseshverv

### Bestyrelse

Formand

**Michael Pram Rasmussen (62)**

12 år i bestyrelsen

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)  
Louisiana Museum of Modern Art (BM)  
Museumsfonden af 7. december 1966 (BM)

**Birgitte Nielsen (54)**

2 år i bestyrelsen

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)

**Jørgen Tang-Jensen (61)**

10 år i bestyrelsen

VELUX A/S, adm. direktør og BF i 8 og BNF i 1 af dets 100% ejede datterselskaber  
Altaterra Kft. (BF)  
Danmarks Grønne Investeringsfond (BF)  
Geberit AG (BM)  
Rockwool International A/S (BM)

### Direktion

Adm. Direktør

**Lars Rasmussen (58)**

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 (70)\***

49 år i bestyrelsen

N. P. Louis-Hansen ApS, direktør og direktør i 1 af dets 100% ejede datterselskaber  
Age og Johanne Louis-Hansen ApS, direktør  
Age og Johanne Louis-Hansens Fond (BF)  
Civiløkonom Niels Peter Louis-Hansen, land og skovbrug

**Jette Nygaard-Andersen (49)**

2 år i bestyrelsen

Modern Times Group Central European and African Operations, adm. direktør  
Modern Times Group AB, koncerndirektør  
Modern Times Group MTG A/S (BM) og BM i 5 af dets 100% ejede datterselskaber  
MTG TV A/S (BM)  
Nova Broadcasting Group (BM)  
Turtle Entertainment GmbH (BM)  
Engage Sports Media Limited (BM)  
Zoomin B.V. (BF)

**Thomas Barfod (47)\***

11 år i bestyrelsen

Senior Controller  
Valgt af medarbejderne

**Per Magid (74)\***

32 år i bestyrelsen

Age og Johanne Louis-Hansen ApS, direktør  
Munksgaards Fondet (BF)  
Vemmetofte Kloster (BF)  
Ernst og Vibeke Husmans Fond (BNF)  
Arktisk Institut (BM)  
Age og Johanne Louis-Hansens Fond (BM)

**Brian Petersen (55)**

7 år i bestyrelsen

BP Consulting, direktør  
Board Mentors ApS (BM) og direktør  
Puori ApS (BF)  
Epinion P/S (BM)  
Epinion Partners ApS (BM)

**Martin Giørtz Müller (54)\***

3 år i bestyrelsen

Senior Project Manager  
Valgt af medarbejderne

**Torben Rasmussen (57)\***

7 år i bestyrelsen

Elektriker  
Valgt af medarbejderne

Bestyrelses- og direktionsmedlemmer i Coloplast A/S har pr. 2. november 2017 oplyst, at de bestrider de nævnte ledelseshverv.

På [www.coloplast.com](http://www.coloplast.com) under About Coloplast vises de enkelte bestyrelses- og direktionsmedlemmers CV med yderligere detaljer.

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

\* Disse bestyrelsesmedlemmer anses ikke for uafhængige i henhold til definitionen i de danske Anbefalinger for god selskabsledelse.

## Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt Årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2016 – 30. september 2017 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 2017 samt af

resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2016 - 30. september 2017.

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 2. november 2017

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

Per Magid

Brian Petersen

Birgitte Nielsen

Jette Nygaard-Andersen

Jørgen Tang-Jensen

Thomas Barfod  
Medarbejdervalgt

Martin Giørtz Müller  
Medarbejdervalgt

Torben Rasmussen  
Medarbejdervalgt

# Den uafhængige revisors påtegning

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 2017 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2016 - 30. september 2017 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 2017 samt af resultatet af moderselskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. oktober 2016 - 30. september 2017 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 2016 - 30. september 2017 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.

Vi erklærer, at ikke-revisionsydelse, som vi har udført for koncernen og moderselskabet, efter vores bedste overbevisning er i overensstemmelse med gældende lovgivning og regler i Danmark, og at vi ikke har udført ikke-revisionsydelser, der er forbudt i henhold til artikel 5, stk. 1 i forordning (EU) nr. 537/2014.

## Valg

Vi tiltrådte som revisor for Coloplast A/S første gang den 12. juni 1998. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på 20 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 2016/17. 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><b>Påvirkning af igangværende og potentielle sager om transvaginale net</b></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>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> |

## Den uafhængige revisors påtegning, fortsat

Der henvises til note 18 i koncernregnskabet for uddybning af sagerne om transvaginale net.

Vi vurderede, med udgangspunkt i den historiske udvikling 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 returret.

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 og returvarer 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 2. november 2017

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab, CVR nr. 33 77 12 31

Mogens Nørgaard Mogensen  
statsautoriseret revisor

Kim Tromholt  
statsautoriseret revisor

## Aktionærinformation

### Selskabsmeddelelser 2016/17

#### 2016

- 10/2016 Årsregnskabsmeddelelse 2015/16
- 11/2016 Årsrapport 2015/16
- 12/2016 Indkaldelse til ordinær generalforsamling
- 13/2016 Coloplast overtager Comfort Medical, LLC
- 14/2016 Ordinær generalforsamling i Coloplast A/S
- 15/2016 Vedtægter for Coloplast A/S
- 16/2016 Coloplasts bestyrelse konstituerer sig
- 17/2016 Coloplasts opkøb af Comfort Medical, LLC gennemført

#### 2017

- 1/2017 Regnskabsmeddelelse, 1. kvartal 2016/17
- 2/2017 Coloplast iværksætter anden del af aktietilbagekøbsprogrammet på 1 milliard kroner
- 3/2017 Regnskabsmeddelelse, H1 2016/17
- 4/2017 Regnskabsmeddelelse, 9M 2016/17
- 5/2017 Kapitalmarkedsevent i London
- 6/2017 Finanskalender for 2017/18

### Finanskalender 2017/18

#### 2017

- 6.10. Lukkeperiode indtil 2. november
- 25.10. Indsendelsesfrist for emner til optagelse på generalforsamlingens dagsorden
- 2.11. Årsregnskabsmeddelelse for 2016/17 og Årsrapport 2016/17
- 7.12. Ordinær generalforsamling
- 12.12. Udbytte for 2016/17 til rådighed for aktionærene

#### 2018

- 2.01. Lukkeperiode indtil 1. februar
- 1.02. Delårsrapport for 1. kvartal 2017/18
- 3.04. Lukkeperiode indtil 3. maj
- 3.05. Delårsrapport for H1 2017/18
- 2.07. Lukkeperiode indtil 8. august
- 8.08. Delårsrapport for 9M 2017/18
- 1.10. Lukkeperiode indtil 1. november
- 23.10. Indsendelsesfrist for emner til optagelse på generalforsamlingens dagsorden
- 1.11. Årsregnskabsmeddelelse for 2017/18 & Årsrapport 2017/18
- 5.12. Ordinær generalforsamling
- 10.12. Udbytte for 2017/18 til rådighed for aktionærene

### Banker og børsrådgivningsfirmaer, der følger Coloplast

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

### Kontakt med investorer

Ellen Bjurgert  
Director, 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 Sægaard

Tlf. 49 11 19 24

Email: dkasso@coloplast.com

**Årsregnskab for  
moderselskabet Coloplast A/S  
for 2016/17**



## Resultatopgørelse

1. oktober - 30. september

| Note   | Mio. DKK     |              |
|--|--------------|--------------|
|  | 2016/17      | 2015/16      |
| 2 Omsætning  | 11.494       | 10.828       |
| 3 Produktionsomkostninger  | -5.769       | -5.381       |
| <b>Bruttoresultat</b>  | <b>5.725</b> | <b>5.447</b> |
| 3,5 Distributionsomkostninger                                      | -855         | -1.602       |
| 3,4 Administrationsomkostninger                                    | -364         | -303         |
| 3 Forsknings- og udviklingsomkostninger                            | -625         | -520         |
| Andre driftsindtægter  | 43           | 56           |
| Andre driftsomkostninger   | -10          | -12          |
| <b>Driftsresultat (EBIT)</b>                                       | <b>3.914</b> | <b>3.066</b> |
| 11 Resultat efter skat af kapitalandele i dattervirksomheder       | 532          | 696          |
| 11 Resultat efter skat af kapitalandele i associerede virksomheder | -1           | -1           |
| 6 Finansielle indtægter  | 85           | 86           |
| 7 Finansielle omkostninger   | -117         | -37          |
| <b>Resultat før skat</b>   | <b>4.413</b> | <b>3.810</b> |
| 8 Skat af årets resultat   | -830         | -694         |
| <b>Årets resultat</b>  | <b>3.583</b> | <b>3.116</b> |
| <b>Overskudsdisponering</b>  |              |              |
| Overført overskud for året   | 400          | 257          |
| Udbytte udbetalt i året  | 955          | 954          |
| Foreslået udbytte for året   | 2.228        | 1.905        |
| <b>I alt</b>   | <b>3.583</b> | <b>3.116</b> |

**Balance**

Pr. 30. september

|      |  | Mio. DKK      |              |
|------|--|---------------|--------------|
| Note |  | 2017          | 2016         |
|      | <b>Aktiver</b>                                       |               |              |
| 9    | Immaterielle anlægsaktiver                           | 1.287         | 507          |
| 10   | Materielle anlægsaktiver                             | 908           | 1.016        |
| 11   | Finansielle anlægsaktiver                            | 3.492         | 2.817        |
|      | <b>Anlægsaktiver</b>                                 | <b>5.687</b>  | <b>4.340</b> |
| 12   | <b>Varebeholdninger</b>                              | <b>866</b>    | <b>826</b>   |
|      | Tilgodehavender fra salg                             | 561           | 464          |
|      | Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder         | 2.590         | 2.441        |
| 16   | Udskudt skatteaktiv                                  | 0             | 57           |
|      | Andre tilgodehavender                                | 177           | 223          |
|      | Periodeafgrænsningsposter                            | 56            | 47           |
| 13   | Deponeringer   | 531           | 457          |
|      | <b>Tilgodehavender</b>                               | <b>3.915</b>  | <b>3.689</b> |
|      | <b>Værdipapirer</b>                                  | <b>315</b>    | <b>489</b>   |
|      | <b>Likvide beholdninger</b>                          | <b>66</b>     | <b>299</b>   |
|      | <b>Omsætningsaktiver</b>                             | <b>5.162</b>  | <b>5.303</b> |
|      | <b>Aktiver</b>                                       | <b>10.849</b> | <b>9.643</b> |
|      | <b>Passiver</b>                                      |               |              |
|      | Aktiekapital   | 216           | 216          |
|      | Reserve for valutaafdækning                          | 55            | 41           |
|      | Forslag til udbytte for regnskabsåret                | 2.228         | 1.905        |
|      | Overført overskud                                    | 2.732         | 2.399        |
| 14   | <b>Egenkapital i alt</b>                             | <b>5.231</b>  | <b>4.561</b> |
| 15   | Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser | 1             | 1            |
| 16   | Hensættelse til udskudt skat                         | 90            | 0            |
| 15   | Andre hensatte forpligtelser                         | 63            | 253          |
|      | <b>Hensatte forpligtelser</b>                        | <b>154</b>    | <b>254</b>   |
| 15   | Andre hensatte forpligtelser                         | 309           | 806          |
|      | Kreditinstitutter                                    | 1.355         | 221          |
|      | Leverandører af varer og tjenesteydelser             | 231           | 263          |
|      | Gæld til tilknyttede virksomheder                    | 1.602         | 926          |
|      | Selskabsskat   | 534           | 39           |
|      | Anden gæld   | 1.433         | 2.573        |
|      | <b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>               | <b>5.464</b>  | <b>4.828</b> |
|      | <b>Gældsforpligtelser</b>                            | <b>5.464</b>  | <b>4.828</b> |
|      | <b>Passiver</b>                                      | <b>10.849</b> | <b>9.643</b> |
| 17   | 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 30.

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 28.

##### 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.

##### 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                    | 2016/17       | 2015/16       |
|-----------------------------|---------------|---------------|
| <b>Forretningsområde</b>    |               |               |
| Intim sundhedspleje         | 11.494        | 10.828        |
| <b>I alt</b>                | <b>11.494</b> | <b>10.828</b> |
| <b>Geografiske markeder</b> |               |               |
| Europa                      | 8.165         | 7.761         |
| Nord- og Sydamerika         | 2.123         | 2.036         |
| Resten af verden            | 1.206         | 1.031         |
| <b>I alt</b>                | <b>11.494</b> | <b>10.828</b> |

## Noter

Note

### 3. Personaleomkostninger

| Mio. DKK   | 2016/17      | 2015/16      |
|--|--------------|--------------|
| Lønninger, gager og bestyrelseshonorarer           | 1.016        | 969          |
| Pensioner  | 83           | 78           |
| Andre udgifter til social sikring                  | 15           | 15           |
| <b>I alt</b>                                       | <b>1.114</b> | <b>1.062</b> |
| Gennemsnitligt antal ansatte omregnet til fuld tid | 1.492        | 1.538        |

For information om bestyrelsens og direktionens aflønning henvises til koncernregnskabet note 28.

### 4. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

| Mio. DKK                                  | 2016/17 | 2015/16 |
|---|---------|---------|
| Samlet honorar til PricewaterhouseCoopers | 8       | 6       |
| Heraf:                                    |         |         |
| Lovpligtig revision                       | 4       | 4       |
| Skatterådgivning                          | 1       | 1       |
| Andre ydelser                             | 3       | 1       |

Af ovenstående honorar til generalforsamlingsvalgt revisor udgør hovedparten andre ydelser til Due Diligence i forbindelse med opkøb af Comfort Medical, LLC.

### 5. Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger indeholder forventede omkostninger i forbindelse med igangværende retssager. Der henvises til koncernregnskabet note 18 for nærmere beskrivelse af retssagerne vedrørende transvaginale net.

| Mio. DKK  | 2016/17 | 2015/16 |
|---|---------|---------|
| Omkostninger i forbindelse med igangværende retssager | 0       | 750     |

### 6. Finansielle indtægter

| Mio. DKK                                    | 2016/17   | 2015/16   |
|---|-----------|-----------|
| Renteindtægter m.v.                         | 12        | 22        |
| Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder | 21        | 27        |
| Dagsværdireguleringer på terminkontrakter   | 52        | 37        |
| <b>I alt</b>                                | <b>85</b> | <b>86</b> |

## Noter

Note

### 7. Finansielle omkostninger

| Mio. DKK                                       | 2016/17    | 2015/16   |
|--|------------|-----------|
| Renteomkostninger mv.                          | 19         | 10        |
| Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder | 2          | 1         |
| Valutakursreguleringer, netto                  | 96         | 26        |
| <b>I alt</b>                                   | <b>117</b> | <b>37</b> |

### 8. Skat af årets resultat

| Mio. DKK                                       | 2016/17    | 2015/16    |
|--|------------|------------|
| Aktuel skat af årets resultat                  | 712        | 172        |
| Ændring i udskudt skat vedr. årets resultat    | 117        | 525        |
| Regulering vedr. tidligere år                  | 1          | -3         |
| <b>I alt</b>                                   | <b>830</b> | <b>694</b> |
| <b>Skat af egenkapitalbevægelser (indtægt)</b> | <b>67</b>  | <b>52</b>  |

### 9. Immaterielle anlægsaktiver

| Mio. DKK                                   | Goodwill     | Erhvervede patenter og varemærker | Software   | Forudbetalinger og anlægsaktiver under udførelse | 2016/17<br>i alt | 2015/16<br>i alt |
|--|--------------|-----------------------------------|------------|--|------------------|------------------|
| Samlet kostpris 1.10.                      | 587          | 1.427                             | 281        | 20   | 2.315            | 2.294            |
| Overførsel                                 | 0            | 0                                 | 10         | -10  | 0                | 0                |
| Nyanskaffelser og forbedringer i årets løb | 919          | 34                                | 17         | 13   | 983              | 21               |
| <b>Samlet kostpris 30.9.</b>               | <b>1.506</b> | <b>1.461</b>                      | <b>308</b> | <b>23</b>  | <b>3.298</b>     | <b>2.315</b>     |
| Samlede afskrivninger 1.10.                | 559          | 1.025                             | 224        | 0  | 1.808            | 1.642            |
| Årets afskrivninger                        | 75           | 103                               | 25         | 0  | 203              | 166              |
| <b>Samlede afskrivninger 30.9.</b>         | <b>634</b>   | <b>1.128</b>                      | <b>249</b> | <b>0</b>   | <b>2.011</b>     | <b>1.808</b>     |
| <b>Indregnet værdi 30.9.</b>               | <b>872</b>   | <b>333</b>                        | <b>59</b>  | <b>23</b>  | <b>1.287</b>     | <b>507</b>       |

## Noter

### Note

#### 10. Materielle anlægsaktiver

| Mio. DKK                                   | Produktions-<br>anlæg og<br>maskiner | Andre anlæg,<br>driftsmateriel og<br>inventar | Forudbetalinger<br>og anlægsaktiver<br>under udførelse | 2016/17<br>i alt | 2015/16<br>i alt |
|--|--------------------------------------|---|--|------------------|------------------|
| Samlet kostpris 1.10.                      | 936                                  | 640   | 262  | 1.838            | 1.926            |
| Overførsel                                 | 143                                  | 51  | -194   | 0                | 0                |
| Nyanskaffelser og forbedringer i årets løb | 38                                   | 29  | 160  | 227              | 305              |
| Afgang i årets løb                         | -247                                 | -20   | -19  | -286             | -393             |
| <b>Samlet kostpris 30.9.</b>               | <b>870</b>                           | <b>700</b>                                    | <b>209</b>   | <b>1.779</b>     | <b>1.838</b>     |
| Samlede afskrivninger 1.10.                | 492                                  | 330   | 0  | 822              | 831              |
| Årets afskrivninger                        | 82                                   | 100   | 0  | 182              | 160              |
| Afskrivninger på afhændede aktiver         | -113                                 | -20   | 0  | -133             | -169             |
| <b>Samlede afskrivninger 30.9.</b>         | <b>461</b>                           | <b>410</b>                                    | <b>0</b>   | <b>871</b>       | <b>822</b>       |
| <b>Indregnet værdi 30.9.</b>               | <b>409</b>                           | <b>290</b>                                    | <b>209</b>   | <b>908</b>       | <b>1.016</b>     |

#### 11. Finansielle anlægsaktiver

| Mio. DKK                         | Kapitalandele i<br>tilknyttede<br>virksomheder | Tilgodehavender<br>hos tilknyttede<br>virksomheder | Andre værdi-<br>papirer og<br>kapitalandele | 2016/17<br>i alt | 2015/16<br>i alt |
|----------------------------------|--|--|---|------------------|------------------|
| Samlet kostpris 1.10.            | 3.162  | 211  | 11  | 3.384            | 3.263            |
| Kapitalinvesteringer i årets løb | 13   | 1.023  | 0   | 1.036            | 124              |
| Kapitalafgange i årets løb       | 0  | -89  | 0   | -89              | -3               |
| <b>Samlet kostpris 30.9.</b>     | <b>3.175</b>                                   | <b>1.145</b>                                       | <b>11</b>                                   | <b>4.331</b>     | <b>3.384</b>     |
| Værdiregulering 1.10.            | -566   | 0  | -1  | -567             | -65              |
| Resultat efter skat              | 532  | 0  | -1  | 531              | 695              |
| Modtaget udbytte                 | -739   | 0  | 0   | -739             | -1.003           |
| Valutakursreguleringer           | -82  | 0  | 0   | -82              | -31              |
| Øvrige reguleringer              | 18   | 0  | 0   | 18               | -163             |
| <b>Værdiregulering 30.9.</b>     | <b>-837</b>                                    | <b>0</b>   | <b>-2</b>                                   | <b>-839</b>      | <b>-567</b>      |
| <b>Indregnet værdi 30.9.</b>     | <b>2.338</b>                                   | <b>1.145</b>                                       | <b>9</b>                                    | <b>3.492</b>     | <b>2.817</b>     |

Oversigt over datterselskaber fremgår af note 32 i koncernregnskabet.

## Noter

Note

### 12. Varebeholdninger

| Mio. DKK                    | 2016/17    | 2015/16    |
|-----------------------------|------------|------------|
| Råvarer og hjælpematerialer | 64         | 49         |
| Varer under fremstilling    | 241        | 169        |
| Fremstillede færdigvarer    | 561        | 608        |
| <b>Varebeholdninger</b>     | <b>866</b> | <b>826</b> |

Selskabet har ikke stillet varebeholdninger til sikkerhed for gældsforpligtelser.

### 13. Deponeringer

Beløb indbetalt på spærrede deponeringskonti i forbindelse med verserende retssager og endnu ikke frigivet af retten. Der henvises til koncernregnskabets note 18 for nærmere beskrivelse af retssagerne vedrørende transvaginale net.

| Mio. DKK     | 2016/17 | 2015/16 |
|--------------|---------|---------|
| Deponeringer | 531     | 457     |

### 14. Egenkapitalopgørelse

| Mio. DKK  | Aktiekapital |            | Reserve                  | Forslag        | Overført<br>overskud | 2016/17      | 2015/16      |
|---|--------------|------------|--------------------------|----------------|----------------------|--------------|--------------|
|   | A-aktier     | B-aktier   | for valuta-<br>afdækning | til<br>udbytte |                      | i alt        | i alt        |
| Egenkapital 1.10.   | 18           | 198        | 41                       | 1.905          | 2.399                | 4.561        | 4.228        |
| Overførsel  |              |            |                          | 4              | -4                   | 0            | 0            |
| Årets værdiregulering   |              |            | 70                       |                |                      | 70           | 99           |
| Overført til finansielle poster   |              |            | -52                      |                |                      | -52          | -37          |
| Skatteeffekt af afdækning   |              |            | -4                       |                |                      | -4           | -14          |
| Skat af egenkapitalbevægelser   |              |            |                          |                | 70                   | 70           | 66           |
| Udbetaling af udbytte vedr. 2015/16   |              |            |                          | -1.909         |                      | -1.909       | -1.696       |
| Udbetaling af interim udbytte vedr. 2016/17                                       |              |            |                          | -955           |                      | -955         | -954         |
| Kursregulering af primoværdier og<br>øvrige reguleringer vedr.<br>datterselskaber |              |            |                          |                | -77                  | -77          | -194         |
| Køb af egne aktier  |              |            |                          |                | -500                 | -500         | -500         |
| Salg af egne aktier   |              |            |                          |                | 420                  | 420          | 428          |
| Aktiebaseret vederlæggelse  |              |            |                          |                | 24                   | 24           | 19           |
| Årets resultat  |              |            |                          |                | 3.583                | 3.583        | 3.116        |
| Foreslået udbytte   |              |            |                          | 3.183          | -3.183               | 0            | 0            |
| <b>Egenkapital 30.9.</b>  | <b>18</b>    | <b>198</b> | <b>55</b>                | <b>2.228</b>   | <b>2.732</b>         | <b>5.231</b> | <b>4.561</b> |

## Noter

### Note

#### 15. Hensatte forpligtelser

| Mio. DKK                                  | Retskrav   | Pension  | 2016/17<br>i alt | 2015/16<br>i alt |
|---|------------|----------|------------------|------------------|
| Hensættelser pr. 1.10.                    | 1.059      | 1        | 1.060            | 3.336            |
| Årets hensættelser                        | 0          | 0        | 0                | 750              |
| Indregnet i resultatopgørelsen            | 0          | 0        | 0                | 750              |
| Årets forbrug af hensatte forpligtelser   | -674       | 0        | -674             | -3.052           |
| Kursregulering                            | -13        | 0        | -13              | 26               |
| <b>Hensættelser pr. 30.9.</b>             | <b>372</b> | <b>1</b> | <b>373</b>       | <b>1.060</b>     |
| Forfaldstidspunkterne forventes at blive: |            |          |                  |                  |
| Kortfristede forpligtelser                | 309        | 0        | 309              | 806              |
| Langfristede forpligtelser                | 63         | 1        | 64               | 254              |
| <b>Hensættelser pr. 30.9.</b>             | <b>372</b> | <b>1</b> | <b>373</b>       | <b>1.060</b>     |

Der henvises til koncernregnskabets note 18.

#### 16. Udskudt skat

| Mio. DKK   | 2016/17   | 2015/16    |
|--|-----------|------------|
| Udskudt skat hviler på følgende regnskabsposter: |           |            |
| Immaterielle anlægsaktiver                       | 85        | 91         |
| Materielle anlægsaktiver                         | 61        | 64         |
| Indirekte produktionsomkostninger                | 15        | 15         |
| Hensættelser                                     | -79       | -235       |
| Sambeskattede selskaber (genbeskatningssald)     | 9         | 9          |
| Andet  | -1        | -1         |
| <b>I alt</b>                                     | <b>90</b> | <b>-57</b> |



## Noter

### Note

#### 17. Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

| Mio. DKK          | 2016/17                             |          |           | 2015/16                             |          |           |
|-------------------|-------------------------------------|----------|-----------|-------------------------------------|----------|-----------|
|                   | Øvrige operationelle leasingaftaler | Husleje  | I alt     | Øvrige operationelle leasingaftaler | Husleje  | I alt     |
| Forfaldstidspunkt |                                     |          |           |                                     |          |           |
| Inden for 1 år    | 17                                  | 3        | 20        | 16                                  | 2        | 18        |
| Mellem 1 og 5 år  | 21                                  | 2        | 23        | 33                                  | 5        | 38        |
| Efter 5 år        | 0                                   | 0        | 0         | 0                                   | 0        | 0         |
| <b>Total</b>      | <b>38</b>                           | <b>5</b> | <b>43</b> | <b>49</b>                           | <b>7</b> | <b>56</b> |

Moderselskabet har pr. 30.9.2017 garanteret for tilknyttede virksomheders låneengagementer for et samlet beløb på 509 mio. kr. (2015/16: 515 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 18, 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 217 mio. kr. pr. 30.9.2017 (30.9.2016 219 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 urologi. Vi er en global virksomhed med omkring 11.000 ansatte.