

# Årsrapport

## 2015/16

## Ledelsesberetning - Fem års hoved- og nøgletal

Mio. DKK	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13	2011/12
<b>Resultatopgørelse</b>					
Omsætning	14.681	13.909	12.428	11.635	11.023
Forsknings- og udviklingsomkostninger	-509	-442	-390	-380	-342
Resultat før renter, skat og afskrivninger (EBITDA)	4.624	2.020	3.573	4.160	3.756
Driftsresultat (EBIT) før særlige poster	4.846	4.535	4.147	3.672	3.255
Særlige poster <sup>1)</sup>	-750	-3.000	-1.000	0	0
Driftsresultat (EBIT)	4.096	1.535	3.147	3.672	3.255
Finansielle indtægter og omkostninger, netto	-13	-289	46	-46	-300
Resultat før skat	4.082	1.245	3.191	3.625	2.954
Årets resultat	3.143	899	2.390	2.711	2.194
<b>Omsætningsvækst</b>					
Årlig vækst i omsætning, %	6	12	7	6	8
Stigningen fordeler sig således:					
Organisk vækst, %	7	7	9	7	6
Valuta, %	-1	5	-2	-1	2
<b>Balance</b>					
Samlede aktiver	11.007	10.817	10.379	9.564	10.176
Investeret kapital	5.551	4.702	6.088	6.320	6.295
Egenkapital ultimo	5.068	4.706	6.283	6.769	6.042
<b>Pengestrømme og investeringer</b>					
Pengestrømme fra driften	3.028	3.337	3.149	3.136	2.649
Pengestrømme fra investeringer	-603	-468	-777	-159	-390
Investeringer i materielle anlægsaktiver, brutto	-627	-583	-505	-409	-317
Frie pengestrømme	2.425	2.869	2.372	2.977	2.259
Pengestrømme fra finansiering	-2.868	-2.963	-2.898	-3.430	-1.653
<b>Nøgletal</b>					
Gennemsnitligt antal ansatte, omregnet til fuld tid	9.817	9.303	8.741	8.143	7.624
Overskudsgrad, EBIT, %	28	11	25	32	30
Overskudsgrad før særlige poster, EBIT før særlige poster, %	33	33	33	32	30
Overskudsgrad, EBITDA, %	31	15	29	36	34
Afkast før skat af gennemsnitlig investeret kapital (ROIC), % <sup>2)</sup>	63	62	60	58	52
Afkast efter skat af gennemsnitlig investeret kapital (ROIC), % <sup>2)</sup>	49	48	49	44	38
Egenkapitalforrentning, %	69	16	37	42	42
Egenkapitalandel, %	46	44	61	71	59
Indre værdi pr. frie aktie, kr. <sup>4)</sup>	24	22	30	32	29
<b>Aktiedata</b>					
Børskurs pr. aktie, kr. <sup>4)</sup>	514	473	494	314	242
Børskurs/indre værdi <sup>4)</sup>	21	22	17	10	9
Gennemsnitligt antal udstående aktier, mio. stk. <sup>4)</sup>	212	211	211	211	210
PE, price/earnings ratio	29	111	44	24	23
Udbytte pr. aktie, kr. <sup>3) 4)</sup>	13,5	12,5	11,5	10,0	4,0
Pay-out ratio, % <sup>5)</sup>	77	82	77	78	38
Indtjening pr. aktie (EPS), udvandet <sup>4)</sup>	15	4	11	13	10
Frie pengestrømme pr. aktie <sup>4)</sup>	11	14	11	13	11

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

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

3) For regnskabsåret 2015/16 er vist det foreslåede udbytte.

4) For regnskabsår før 2012/13 er nøgletallet omregnet for at afspejle 1:5-aktiesplit af selskabets A- og B-aktier i regnskabsåret 2012/13.

5) 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	2
Ledelsespåtegning	21
Den uafhængige revisors erklæringer	22
Koncernregnskab:	
Totalindkomstopgørelse	23
Balance	24
Egenkapitalopgørelse	26
Pengestrømsopgørelse	28
Noter	29
Aktionærinformation	68
Årsregnskab for moderselskabet Coloplast A/S	69

## Ledelsesberetning

For året 2015/16 leverede Coloplast 7% organisk vækst i et marked, som voksede omkring 4-5%. Det afspejler, at Coloplast fortsatte med at tage markedsandele på tværs af selskabets fire forretningsområder, hvilket var meget tilfredsstillende.

Coloplast øgede indtjeningen før særlige poster med 7% svarende til en overskudsgrad på 33% i danske kroner. Overskudsgraden i faste valutakurser var 34%. Det gør, at Coloplast fortsat er blandt de bedst indtjenende medicoselskaber i verden. I et tilbageblik på året der gik, skilte en række begivenheder sig ud:

- Det sidste produkt i SenSura® Mio portefølje-lanceringen, SenSura® Mio Convex porteføljen med dokumenteret reduktion af lækage, er blevet lanceret i 16 markeder, og feedbacken fra brugere og sygeplejersker er særdeles positiv.
- Kontinensforretningen lancerede et nyt fleksibelt kateter til mænd, SpeediCath® Flex, som lanceres i alle hovedmarkeder i løbet af 2016/17.
- Sårplejeforretningen lancerede en ny serie silikonebandager under navnet Biatain® Silicone Sizes & Shapes, og forretningen rummer nu en komplet portefølje af silikoneprodukter, som lanceres i alle hovedmarkeder i løbet af 2016/17.
- De japanske sundhedsmyndigheder har pr. 1. april 2016 forbedret tilskudsordningerne for intermitterende katetre, hvorved tilskuddet per kateterbruger stiger med mere end 50% per måned.
- De australske myndigheder vedtog i 2013 en støtteordning, National Disability Insurance Scheme, for mennesker med et varigt handicap. Støtteordningen blev påbegyndt i juli 2016, og ca. 460.000 australiere herunder mange kateterbrugere vil være omfattet af ordningen.
- Fabriksudvidelsen på ca. 20.000 kvadratmeter i Tatabánya i Ungarn, som blev offentliggjort i oktober 2015, er blevet færdiggjort i august 2016.
- Coloplast fortsatte med at investere i nye væksttiltag. Investeringerne vedrørte innovation, med formålet at udvikle klinisk differentierede produkter, samt salg og marketing aktiviteter i USA, Kina, Storbritannien og Tyskland.
- Gennem Coloplast Care-programmet i stomi- og kontinensforretningen vejledte Coloplast i løbet af året mere end 400.000 brugere. Dette er et led i opbygningen af et brugerfokuseret medicoselskab.

Stomiforretningen leverede et stærkt år, understøttet af lanceringen af den nye produktportefølje SenSura® Mio. Stomiforretningen voksede 9% organisk, hvilket svarer til ca. to gange markedsvæksten. SenSura® Mio Convex porteføljen har været med til at øge salget, og Coloplast ser frem til at udvide produktionskapaciteten af SenSura® Mio Convex i 2016/17 for at kunne imødekomme efterspørgslen. Urologiforretningen leverede 9% organisk vækst for året drevet af en øget markedsandel i den amerikanske forretning inden for implantatprodukter til mænd og kvinder.

Europa leverede et stærkt år med 6% organisk vækst og stod for 48% af den samlede vækst. På tværs af lande og forretningsområder har Coloplast oplevet et fint momentum, som især var drevet af nye produktlanceringer. Den britiske homecare-forretning, Charter, som var ramt af en række udfordringer i 2014/15 var atter tilbage med pæn vækst og tog markedsandele i 2015/16. Sårplejeforretningen udmærkede sig også og oplevede et fint momentum i Europa, som var drevet af Biatain® Silicone porteføljen.

USA har haft et udfordrende år der har været stærkt præget af konsolidering og lagernedbringelser i stomi- og kontinensforretningen. Den underliggende efterspørgsel for disse produkter har imidlertid udviklet sig pænt.

Landene i Øvrige markeder leverede for året en organisk vækst på 14%, hvilket afspejlede tilfredsstillende vækst i et antal markeder inklusiv Argentina, Rusland og en række mindre udviklingsmarkeder. Udfordringen for 2015/16 har været udviklingen i sårplejeforretningen i en række lande, særligt Kina, Saudi-Arabien og Brasilien. Fælles for

mange lande i denne region var ændrede markedsvilkår som følge af makroøkonomiske udfordringer.

Coloplast hensatte pr. 30. september 2016 yderligere 750 mio. kr. for at afdække omkostninger forbundet med retssager i USA omhandlende produktansvar vedrørende brug af transvaginale net til behandling af nedsunken underliv og stressurininkontinens. Den totale hensættelse er nu 5,25 mia. kr. Coloplast mener fortsat, at produkterne er effektive og sikre ved anvendelse efter forskrifterne og ved professionel håndtering. Derudover har Coloplast gennem længere tid samarbejdet med den amerikanske FDA omkring de såkaldte 522-studier, som skal dokumentere produkternes sikkerhed og effektivitet.

På kapitalmarkedsdagen i Minneapolis i USA i juni i år havde Coloplast fornøjelsen af at præsentere den nye strategi for de næste fem år og en ny finansiel målsætning om 7-9% organisk vækst samt en forbedring i EBIT-margin på ½-1% point årligt.

### Strategi

Den nye strategi LEAD20 er en vækststrategi, der bygger videre 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 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 Colo-

plast 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 fritage brugerne for lækageproblemer. I kontinensforretningen ønsker Coloplast at gøre problemet med manglende blærekontrol 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 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 påbegyndt 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.

## Hovedaktivitet

Coloplast udvikler og markedsfører produkter og serviceydelser, der gør livet lettere for mennesker med yderst private og personlige lidelser. I tæt samarbejde med brugerne udvikler Coloplast løsninger, der tager hensyn til deres særlige behov. Disse aktiviteter kalder Coloplast intim sundhedspleje.

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 over 10.000 medarbejdere.

Coloplast opererer inden for følgende forretningsområder:

### 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.

Coloplast markedsfører også en række tilbehørsprodukter til stomiopererede, såsom produkterne i Brava® sortimentet.

Ud over produkterne tilbyder Coloplast service til brugerne i form af Coloplast Care, som sikrer brugerne den støtte og viden, de har brug for omkring livet med stomi.

### Markedet

Verdensmarkedet for stomiprodukter estimeres til 15-16 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. 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. Markedsstørrelsen for tilbehørsprodukter er estimeret til omkring 2 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, hvis tarme eller lukkemuskel ikke fungerer ordentligt, tilbydes analirrigationssystemet Peristeen® til kontrolleret tømning af tarmen. Den typiske Peristeen® bruger er rygmarskadet og har derfor mistet kontrollen over tarmbevægelserne.

### Markedet

På kontinensmarkedet er Coloplast global markedsleder med en markedsandel på omkring 40%. Markedet vokser med 5-6% om året og har en værdi på omkring 12 mia. kr. Katetermarkedet er det segment, som vokser hurtigst. Her er væksten drevet af øget anvendelse af intermitterende katetre, som alternativ til permanente katetre samt en ændring af forbrugsmønstrene hos brugere og professionelt plejepersonale hen imod mere avancerede kateterløsninger. Denne udvikling kan i år ses i eksempelvis Japan og Australien, hvor man har indført forbedrede tilskudsordninger for kateterbrugere.

Væksten inden for uridomer og urinposer er lave 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.

Stomi- og kontinensforretningen betegnes Chronic Care, eller den kroniske forretning, da de lidelser produkterne adresserer ofte er kroniske.

### 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 inklusiv implantater og engangsartikler.

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

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

### Markedet

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 omkring de behandlingsmuligheder, der eksisterer for mænd med svær impotens samt kvinder med urologiske problemer.

Den del af urologimarkedet, hvor Coloplast er repræsenteret, vurderes at udgøre omkring 10 mia. kr. Markedet forventes at vokse med 3-5% om året. Coloplasts andel af det samlede globale marked for urologiprodukter er 10-15%.

### 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 hydrokolloidbandager 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.

### Markedet

Væksten i det globale sårplejesegment, hvor Coloplast konkurrerer, forventes at udgøre 3-5% 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.

Markedsstørrelsen vurderes at være 17-19 mia. kr. Coloplasts markedsandel er 7-9%, hvilket gør

Coloplast til verdens femtestørste producent af avancerede sårplejeprodukter. 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 undertryksteknologier til sårbehandling.

Markedsstørrelsen for hudplejeprodukter er estimeret til 5-6 mia. kr., med en forventet vækst på 4-5%. Coloplast har i dag 7-9% af markedet for hudplejeprodukter.

### Årets resultat i hovedpunkter

Årets resultat før særlige poster var i overensstemmelse med forventningerne i Årsrapport 2014/15, dog med en reduceret vækst i danske kroner i tråd med de seneste forventninger offentliggjort i Selskabsmeddelelse nr. 8 fra 16. august 2016, hvor der grundet kursudviklingen blev justeret på væksten i danske kroner i forhold til tidligere forventninger.

- Den organiske omsætningsvækst blev 7%. Målt i danske kroner steg omsætningen 6% til 14.681 mio. kr.
- I forretningsområderne blev den organiske vækst henholdsvis 9% i Stomi, 5% i Kontinens, 9% i Urologi og 6% i Hud- og Sårpleje.
- Bruttoresultatet steg 5% til 10.032 mio. kr. Bruttomargin i faste valutakurser blev 69% mod 68% året før. Målt i danske kroner var bruttomarginen 68% mod 69% sidste år.
- Driftsresultatet (EBIT) før særlige poster steg 7% og udgjorde 4.846 mio. kr. Overskudsgraden (EBIT-marginen) før særlige poster i faste valutakurser blev 34% mod 33% sidste år. Målt i danske kroner var overskudsgraden 33%.
- Driftsresultatet (EBIT) er påvirket af en øget hensættelse på 750 mio. kr. til at afdække omkostninger forbundet med retssager i USA vedrørende brug af transvaginale net til behandling af nedsunken underliv og stressurininkontinens.
- Driftsresultatet (EBIT) efter særlige poster udgjorde 4.096 mio. kr. Overskudsgraden efter særlige poster i faste valutakurser blev 28%. Målt i danske kroner var overskudsgraden 28%.
- Årets resultat før særlige poster steg 15% til 3.728 mio. kr. Indtjeningen pr. aktie (EPS) før særlige poster, udvandet, steg tilsvarende med 15% til 17,53 kr.
- Årets resultat efter særlige poster blev 3.143 mio. kr. mod 899 mio. kr. året før.
- De frie pengestrømme var 2.425 mio. kr., hvilket var 444 mio. kr. mindre end sidste år, og dermed lig med et fald på 15%. Korrigeret for udbetalinger i forbindelse med sager vedrørende brug af transvaginale net blev de frie pengestrømme 4.023 mio. kr. mod 2.786 mio. kr. sidste år.
- Afkastet af den investerede kapital (ROIC) efter skat før særlige poster blev 49% mod 48% året før.
- Bestyrelsen indstiller på generalforsamlingen den 5. december 2016, at der udbetales yderligere udbytte på 9,0 kr. pr. aktie. For året vil der således være udbetalt udbytte på samlet 13,5 kr. pr. aktie mod 12,5 kr. pr. aktie sidste år.



## Salgsudvikling

Målt i danske kroner steg omsætningen med 6% til 14.681 mio. kr., mens den organiske vækst blev 7%. Et fald i værdien af især det britiske pund samt den argentinske pesos mod den danske krone blev delvis modsvaret af en stigning af den amerikanske dollar, men samlet set blev væksten reduceret med 1% point på grund af valuta.

### Salgsudvikling pr. forretningsområde

	Mio. DKK		Sammensætning af vækst		
	2015/16	2014/15	Organisk vækst	Valuta	Rapporteret vækst
Stomi	5.935	5.567	9%	-2%	7%
Kontinens	5.182	5.019	5%	-2%	3%
Urologi	1.497	1.359	9%	1%	10%
Hud- og Sårpleje	2.067	1.964	6%	-1%	5%
<b>Nettoomsætning</b>	<b>14.681</b>	<b>13.909</b>	<b>7%</b>	<b>-1%</b>	<b>6%</b>

### Salgsudvikling pr. region

	Mio. DKK		Sammensætning af vækst		
	2015/16	2014/15	Organisk vækst	Valuta	Rapporteret vækst
Europæiske markeder	9.213	8.843	6%	-2%	4%
Andre etablerede markeder	3.177	2.945	6%	2%	8%
Øvrige markeder	2.291	2.121	14%	-6%	8%
<b>Nettoomsætning</b>	<b>14.681</b>	<b>13.909</b>	<b>7%</b>	<b>-1%</b>	<b>6%</b>

## Stomi

Salget af stomiprodukter for året udgjorde 5.935 mio. kr., hvilket svarer til en vækst på 7% i danske kroner. Den organiske vækst var 9% og blev fortsat primært drevet af SenSura® porteføljen samt Brava® tilbehørsprodukter.

Væksten i SenSura® porteføljen var meget tilfredsstillende og kan blandt andet tilskrives udviklingen i Storbritannien, Tyskland, de nordiske markeder samt USA. Det var fortsat udviklingen af særligt SenSura® Mio produkter, som påvirkede væksten positivt, hvor SenSura® Mio Convex bidrog til vækstmomentet.

SenSura® Mio Convex er lanceret i 16 lande, og feedbacken er fortsat særdeles positiv. Der opstod kapacitetsproblemer på SenSura® Mio Convex produkter i løbet af Q3 2015/16 grundet væsent-

ligt større efterspørgsel end forventet. Yderligere kapacitet bliver tilgængelig i løbet af 2016/17.

Væksten i salget af Assura/Alternia® porteføljen var tilfredsstillende, og udviklingen var hovedsageligt drevet af det kinesiske, russiske og algeriske marked, men også det argentinske marked har en høj vækst for året.

Udviklingen i salget af Brava® tilbehørsprodukter var tilfredsstillende og kan primært tilskrives udviklingen i Frankrig, Kina og Storbritannien.

Fra et landeperspektiv var væksten meget tilfredsstillende i Storbritannien grundet udviklingen i homecare-forretningen Charter, hvor der fortsat tages markedsandele. Derudover bidrog Kina, Rusland, de nordiske markeder samt Argentina positivt til væksten. Kina bidrog til væksten men

oplever en lidt lavere vækst i forhold til sidste år. Den positive udvikling i Rusland skyldes øget udbudsaktivitet i første halvdel af året sammen med en tilfredsstillende vækst i andet halvår.

### Kontinens

Omsætningen i kontinensforretningen for året udgjorde 5.182 mio. kr. og voksede med 3% i danske kroner og 5% organisk. Salget af Speedi-Cath® intermitterende katetre samt Peristeen® driver væksten for året. Den positive udvikling i salget af kompakte katetre i Storbritannien, Frankrig og Tyskland driver primært væksten, men også salget i de nordiske markeder samt Italien udviklede sig positivt.

Væksten i salget af standardkatetre var fortsat udfordret, hvilket skyldes indkøbsmønstret samt lagerreduktioner hos distributører på det amerikanske marked samt en reduktion i størrelsen af udbuddet i Saudi-Arabien i år sammenlignet med sidste år. Salget i Argentina og øget udbudsaktivitet i Rusland påvirkede væksten positivt.

Udviklingen i salget af urinposer og uridomer var svagt positiv grundet et forbedret moment i Rusland og Frankrig men negativt påvirket af øget konkurrence i Holland.

Salget af Peristeen® voksede fortsat pænt drevet af en god udvikling i særligt Storbritannien, USA og Frankrig.

Fra et landeperspektiv var væksten inden for Kontinens positivt påvirket af udviklingen i Storbritannien grundet en tilfredsstillende vækst i homecareforretningen Charter. Derudover var der et forbedret moment i Frankrig og Argentina samt øget udbud i Rusland særligt i første halvdel af året. Væksten var negativt påvirket af det amerikanske marked samt Saudi-Arabien grundet ovennævnte forhold.

### Urologi

Salget af urologiprodukter for året steg med 10% til 1.497 mio. kr., mens den organiske vækst var 9%. Væksten var fortsat primært drevet af salget af implantater og især Titan® penisimplantater på det amerikanske marked. Derudover bidrog salget

af Altis® slynger og Restorelle® produkter til behandling af stressurininkontinens og nedsunken underliv til væksten i USA, hvor Coloplast har været i stand til at tage markedsandele.

Væksten i salget af kirurgiske engangsprodukter var positivt påvirket af salget i Frankrig, men negativt påvirket af lavere udbudsaktivitet i Brasilien og Saudi-Arabien.

Fra et landeperspektiv var væksten for Urologi fortsat drevet af det amerikanske marked, men også Europa og særligt Frankrig, bidrog til væksten, mens hovedsageligt Brasilien påvirkede negativt.

### Hud- og Sårpleje

Salget af hud- og sårplejeprodukter for året udgjorde 2.067 mio. kr. svarende til en vækst for året på 5% i danske kroner og 6% organisk. Den organiske vækst i Sårpleje blev på 5% isoleret set.

Væksten i Sårpleje blev fortsat drevet af Biatain® skumbandager og særligt salget af Biatain® Silicone på det britiske og tyske marked. Udviklingen i salget af Biatain® skumbandager blev også positivt påvirket af Kina, selvom væksten er lavere end sidste år, mens Saudi-Arabien påvirkede væksten negativt grundet en reduktion i størrelsen af udbuddet sammenlignet med sidste år.

Salget af hudplejeprodukter voksede tilfredsstillende på det amerikanske marked og skyldes salg af InterDry® produkter. Kontraktproduktionen af Compeed® påvirkede ligeledes væksten positivt.

Fra et landeperspektiv var væksten for Hud- og Sårpleje positivt påvirket af USA, Kina og Storbritannien, hvorimod Saudi-Arabien, Frankrig og Brasilien påvirkede væksten negativt. Frankrig var påvirket af en refusionsændring pr. 1. april 2016.

### Bruttoresultat

Bruttoresultatet udgjorde 10.032 mio. kr. mod 9.533 mio. kr. sidste år, svarende til en stigning på 5%. Bruttomarginen var 68% mod 69% sidste år. Marginen indeholdt sidste år en lagernedskrivning af NPWT-produkter i forbindelse med det ophørte samarbejde med Devon Medical. Årets brutto-

margin var negativt påvirket af produktmix samt afskrivninger på nye maskiner. Marginen var positivt påvirket af de fortsatte effektiviseringer og særligt på grund af udflytningen af SenSura® Mio til Ungarn samt redueringen af antallet af produktionsmedarbejdere i Danmark med omkring 100. Udflytningen af maskiner fra Danmark til Ungarn følger fortsat planen. I faste valutakurser var bruttomarginen 69% mod 68% sidste år.

### Omkostninger

Distributionsomkostningerne udgjorde 4.131 mio. kr. mod 3.962 mio. kr. året før, svarende til en stigning på 169 mio. kr. Dermed udgjorde distributionsomkostningerne 28% af omsætningen, hvilket er på niveau med sidste år. Året indeholder investeringsinitiativer inden for salg og marketing i hovedsageligt USA, Kina, Storbritannien og Tyskland.

Administrationsomkostningerne for året udgjorde 561 mio. kr. mod 600 mio. kr. sidste år, svarende til et fald på 39 mio. kr. Administrationsomkostningerne sidste år indeholdt engangsomkostninger på 75 mio. kr. i forbindelse med det amerikanske justitsministeriums brancheundersøgelse af salgs- og marketingsaktiviteter i USA samt øget tab på debitorer i Sydeuropa. Målt i procent af omsætningen udgjorde administrationsomkostningerne således 4% i år, og er dermed på niveau med sidste år både før og efter engangsomkostningerne.

Forsknings- og udviklingsomkostningerne steg 67 mio. kr. i forhold til sidste år og endte på 509 mio. kr. Stigningen på 15% skyldes et generelt højere aktivitetsniveau som følge af blandt andet nye produktlanceringer som SpeediCath® Flex og Biatain® Silicone Sizes & Shapes. Forsknings- og udviklingsomkostningerne udgjorde dermed 3% af omsætningen, hvilket er på niveau med sidste år.

Andre driftsindtægter og driftsomkostninger resulterede i en nettoindtægt på 15 mio. kr. for året mod en nettoindtægt på 6 mio. kr. sidste år.

### Særlige poster

Coloplast hensatte pr. 30. september 2016 yderligere 750 mio. kr. til at afdække omkostninger

forbundet med retssager i USA omhandlende produktansvar vedrørende brug af transvaginale net til behandling af nedsunken underliv og stressurininkontinens. Det vurderes, at der på tidspunktet for regnskabsafslæggelsen, er indgået forlig i mere end 90% af antallet af sager. Den totale hensættelse er nu 5,25 mia. kr. og udgør på nuværende tidspunkt det bedste skøn for den samlede omkostning herunder omkostninger til dækning af nuværende og eventuelle fremtidige forlig, mulige erstatninger samt øvrige omkostninger inklusive juridiske omkostninger. Der henvises til note 18 for yderligere oplysninger.

### Driftsresultat

Driftsresultatet før særlige poster blev 4.846 mio. kr. mod 4.535 mio. kr. i året før hvilket medførte en stigning på 311 mio. kr. eller 7%. Dette svarer til en overskudsgrad på 33% og er dermed på niveau med sidste år. I faste valutakurser var overskudsgraden 34% i år mod 33% i sidste år.

Driftsresultatet efter særlige poster blev 4.096 mio. kr. mod 1.535 mio. kr. sidste år. Dette svarer til en overskudsgrad på 28% i danske kroner og faste valutakurser mod 11% i danske kroner og faste valutakurser sidste år.

### Finansielle poster og skat

De finansielle poster udgjorde en nettoomkostning på 13 mio. kr. mod en nettoomkostning på 289 mio. kr. i året før. Udviklingen i nettoomkostningen skyldes hovedsageligt et tab sidste år på de realiserede valutaterminskontrakter især på den amerikanske dollar og det britiske pund. I år blev tabet, særligt på den amerikanske dollar og den argentinske pesos, modsvaret af en gevinst på det britiske pund.

Skatteprocenten blev 23 mod 28 sidste år. Skatteprocenten sidste år var drevet af den øgede hensættelse på 3.000 mio. kr. i forbindelse med retssager i USA om produktansvar vedrørende brug af transvaginale net. Skatteudgiften sidste år før særlige poster var på 1.006 mio. kr. hvilket medførte en skatteprocent på 24.

## Nettoresultat

Årets resultat før særlige poster blev 3.728 mio. kr. mod 3.239 mio. kr., hvilket var en øget indtjening på 489 mio. kr. eller 15% i forhold til sidste år. Indtjeningen pr. aktie (EPS) før særlige poster, udvandet, steg tilsvarende med 15% til 17,53 kr. Årets resultat (efter særlige poster) blev 3.143 mio. kr. for året mod 899 mio. kr. sidste år.

## Pengestrømme og investeringer

### Pengestrømme fra driften

Pengestrømme fra driften blev 3.028 mio. kr. mod 3.337 mio. kr. sidste år. Faldet skyldes primært udbetalinger som følge af forlig i forbindelse med retssager i USA om produktansvar vedrørende brug af transvaginale net, modsvaret af lavere skatteindbetalinger grundet frivillige indbetalinger i regnskabsåret 2014/15 samt et øget driftsresultat. I løbet af regnskabsåret blev der udbetalt 1,6 mia. kr. i forbindelse med de ovennævnte retssager i USA. I alt er der indtil videre udbetalt 2,4 mia. kr.

### Investeringer

Coloplast investerede 649 mio. kr. mod 617 mio. kr. året før. Investeringer i materielle og immaterielle anlægsaktiver brutto (CAPEX) udgør primært udvidelserne af fabrikken i Ungarn samt investeringer i maskiner til nye og eksisterende produkter.

Salg af værdipapirer udgjorde 30 mio. kr., hvilket er 70 mio. kr. lavere end sidste år. I alt var pengestrømme fra investeringer negative med 603 mio. kr.

### Frie pengestrømme

De frie pengestrømme udgjorde dermed 2.425 mio. kr. mod 2.869 mio. kr. sidste år. Korrigeret for udbetalinger i forbindelse med sager vedrørende brug af transvaginale net blev de frie pengestrømme 4.023 mio. kr. mod 2.786 mio. kr. sidste år.

### Kapitalberedskab

Rentebærende nettoindeståender inklusiv værdipapirer på balancedagen var 813 mio. kr. mod 1.300 mio. kr. sidste år.

## Balance og egenkapital

### Balance

Den samlede balancesum udgjorde 11.007 mio. kr., hvilket er en stigning på 190 mio. kr. i forhold til starten af regnskabsåret.

De immaterielle anlægsaktiver udgjorde 1.397 mio. kr., eller 114 mio. kr. mindre i forhold til starten af regnskabsåret. Faldet kan henføres til afskrivninger på patenter og varemærker.

Materielle anlægsaktiver steg med 220 mio. kr. i forhold til starten af regnskabsåret til 2.925 mio. kr., hvilket primært skyldes udvidelsen af fabrikken i Tatabánya.

Andre langfristede aktiver faldt med 315 mio. kr. fra 836 mio. kr. til 521 mio. kr., hvilket er relateret til reduktion af udskudte skatteaktiver som følge af hensættelserne i forbindelse med retssager i USA omhandlende produktansvar vedrørende brug af transvaginale net. Dermed faldt de langfristede aktiver samlet med 209 mio. kr. til 4.843 mio. kr.

Arbejdskapitalen målt i procent af omsætningen var på 24%, hvilket er på niveau med starten af regnskabsåret. Varebeholdningen steg med 45 mio. kr. til 1.518 mio. kr. grundet lageropbygning i forbindelse med udflytning af produktion. Tilgodehavender fra salg steg med 9% eller 212 mio. kr. til 2.679 mio. kr., hvilket skyldes timing på indkøbsmønstre hos en række større distributører. Gæld til leverandører af varer og tjenesteydelser steg med 18% eller 106 mio. kr. i forhold til starten af året til 697 mio. kr., hvilket skyldes tidsforskydninger i forhold til betalinger.

I løbet af året er der indgået yderligere aftaler i forbindelse med retssager i USA omhandlende produktansvar vedrørende brug af transvaginale net. I den forbindelse blev deponeringerne netto øget med 385 mio. kr. i forhold til starten af året til totalt 457 mio. kr.

I forhold til starten af året faldt værdipapirer med 30 mio. kr. til 489 mio. kr. Likvide beholdninger faldt med 335 mio. kr. til 546 mio. kr.

Kortfristede aktiver steg med 399 mio. kr. i forhold til starten af året til 6.164 mio. kr.

### Egenkapital

Egenkapitalen steg med 362 mio. kr. siden årets start til 5.068 mio. kr. Årets totalindkomst på 3.105 mio. kr., aktiebaseret vederlæggelse på 27 mio. kr. og skat af egenkapitalbevægelser på 98 mio. kr. blev modsvaret af effekten af køb og salg af egne aktier på netto 218 mio. kr. samt udbetaling af udbytte på 2.650 mio. kr.

I andet kvartal 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.

### Egne aktier

Beholdningen af egne aktier udgjorde pr. 30. september 2016 4,3 mio. B-aktier, hvilket er 4,4 mio. færre aktier end i starten af regnskabsåret. Reduktionen skyldes annullering af 4,0 mio. aktier, optionsudnyttelser på 1,4 mio. aktier modsvaret af aktietilbagekøb af 1,0 mio. aktier.

### Finansielle forventninger for 2016/17

- Der forventes en organisk omsætningsvækst på 7-8% i faste valutakurser og 5-6% i danske kroner.
- Der forventes en EBIT-margin på 33-34% i faste valutakurser og omkring 33% i danske kroner.
- 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 udrulning af nye produkter.

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

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

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

### Andre forhold

#### Organisatoriske ændringer inden for Hud- og Sårpleje i USA

Som et led i sårplejeforretningens ambition om at fordoble omsætningen frem mod 2020/21 omorganiseres den amerikanske hud- og sårplejeforretning således, at der bliver oprettet en dedikeret hud- og sårplejeorganisation i USA, som fremover rapporterer direkte til den globale hud- og sårplejeforretning, som ledes af Nicolai Buhl Andersen.

#### Forholdet til indkøbsorganisationen Premier i USA

I løbet af 2016 skal kontrakterne inden for Stomi genforhandles med en række store indkøbsorganisationer i USA. Den amerikanske indkøbsorganisation Premier har valgt ikke at inkludere Coloplast. Dette forhold påvirker ikke Coloplasts langsigtede finansielle forventninger. Som omtalt på kapitalmarkedsdagen i juni, på trods af at Coloplast i dag ikke er på kontrakterne med de store indkøbsorganisationerne, har Coloplast mulighed for at indgå aftaler med mere end halvdelen af de amerikanske hospitaler. I løbet af året har Coloplast således lukket en række kontrakter med større hospitaler.

**Valutakursfølsomhed**

Coloplasts finansielle forventninger til regnskabsåret 2016/17 er udarbejdet på baggrund af følgende valutariske forudsætninger for selskabets hovedvalutaer:

DKK	GBP	USD	HUF	EUR
Gennemsnitskurs 2015/16 <sup>1)</sup>	956	671	2,39	745
Spotkurs den 26. oktober 2016	830	681	2,40	744
Ændring i spotkursen sammenlignet med gennemsnitskursen fra 2015/16	-13%	2%	0%	0%

1) Gennemsnitskursene fra 1. oktober 2015 til 30. september 2016.

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 2015/16)	Omsætning	EBIT
USD	-290	-130
GBP	-260	-170
HUF	0	50

**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.

### 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 10.275 medarbejdere, hvoraf 8.875 var ansat uden for Danmark. I årets løb er antallet af medarbejdere steget med 6%.

### 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 2015/16, som findes på:

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

### Risikostyring og intern kontrol

I Coloplast skal ledelsen i de enkelte forretningsenheder og stabsfunktioner identificere og håndtere konkrete risikoforhold inden for deres del af organisationen. De væsentligste risici rapporteres kvartalsvis til Corporate Risk Management. Rapporteringsprocessen sammen med risikointerviews danner basis for den kvartalsvise risikoopdatering til direktion og bestyrelse.

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:

- Regnskabsafslæggelsesprocessen,
- Selskabets interne kontrolsystemer og risikostyringssystemer,
- Den lovpligtige revision af årsregnskabet, og
- Kontrol af revisors uafhængighed, herunder særligt leveringen af tjenesteydelser ud over revision til koncernen.

Udvalget har afholdt 4 møder i 2015/16.

Direktionen er ansvarlig for den overordnede risikoprofil og for at afstemme denne med de overordnede strategier og politikker. Direktionen er også ansvarlig for at iværksætte og validere projekter og aktiviteter til afdækning af de væsentligste risici. Bestyrelsen behandler og tager kvartalsvis stilling til direktionens konklusioner og anbefalinger.

Om virksomhedens lovpligtige redegørelse for virksomhedsledelse, jf. årsregnskabslovens § 107b, henvises til Risikostyring og intern kontrol, som findes på:

<http://www.coloplast.com/investor-relations/dansk-information/selskabsledelse/lovpligtig-redegorelse-for-virksomhedsledelse/>

### 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 2016. 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 erhvervestidspunktet gældende kurs +/- 10%. Denne bemyndigelse løber frem til generalforsamlingen i 2016.

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.

### Ejerkreds og aktiebesiddelser

Ved udgangen af regnskabsåret var antallet af aktionærer 43.169, hvilket svarer til et fald på 3.832 i forhold til sidste år. Den udenlandske institutionelle ejerandel er 30% mod 29% året før.

De navnenoterede aktier udgør 95% 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	11,3%	15,1%
Benedicte Find	Humlebæk	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 4.260.576 stk. egne aktier svarende til 2% af aktiekapitalen.

### Coloplasts ejerkreds

30. september 2016	A-aktier 1.000 stk.	B-aktier 1.000 stk.	Ejerandel %	Stemmeandel %
A-aktionærer og familie i alt	18.000	81.744	46%	69%
Danske inst. investorer		14.875	7%	4%
Udenlandske inst. investorer		63.831	30%	17%
Coloplast A/S <sup>3)</sup>		4.261	2%	
Andre aktionærer		21.987	10%	6%
Ikke navnenoterede aktier <sup>3)</sup>		11.302	5%	
<b>I alt</b>	<b>18.000</b>	<b>198.000</b>	<b>100%</b>	<b>96%</b>

<sup>3)</sup> Uden stemmeret

### Aktiebesiddelser

30. september 2016	A-aktier 1.000 stk.	B-aktier 1.000 stk.	Antal insidere
Bestyrelse	12.285	33.587	11
- heraf uafhængige bestyrelsesmedlemmer		30	6
Direktion		162	4
<b>I alt</b>	<b>12.285</b>	<b>33.749</b>	<b>15</b>

## 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 aktionærenes 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

Komitéen for god selskabsledelses anbefalinger er blevet revideret i maj 2013 og opdateret i maj 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/investor-relations/dansk-information/selskabsledelse/lovpligtig-redegorelse-for-virksomhedsledelse/>

## 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 2015/16 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 indgå. Coloplast reviderede på generalforsamlingen den 1. december 2010 retningslinjer herfor.

#### Overordnede retningslinjer for selskabets aflønning af bestyrelse og direktion

##### Bestyrelse

Bestyrelsens medlemmer modtager et fast årligt honorar. Bestyrelsens formand og næstformand oppebærer et tillæg til bestyrelseshonoraret. Honorarets og tillæggenes størrelser godkendes af generalforsamlingen og oplyses i årsrapporten. Honoraret fastsættes efter sammenligning med honorarer i andre selskaber. Bestyrelsen har ingen incitamentsaflønnning.

##### Direktion

Formandskabet vurderer og fastlægger hvert år direktionens aflønning. Direktionens aflønning består af en fast og en variabel del. Den faste aflønning består af nettoløn, pensionsbidrag og øvrige benefits. Værdien af hvert af disse elementer oplyses i årsrapporten for hvert enkelt direktionsmedlem. Som en del af den variable aflønning har direktionen mulighed for at opnå en årlig bonus, hvis bestemte mål nås. Bonusandelen varierer mellem direktionens medlemmer, men kan udgøre højst 25% af den årlige aflønning. Den aktuelt opnåede bonus for hvert enkelt direktionsmedlem oplyses i årsrapporten. Bonusmålene er baseret på vækst og profitabilitet, men kan ændres af bestyrelsen.

En anden del af den variable aflønning udgøres af optioner, der skal medvirke til at sikre overensstemmelse mellem direktionens incitament og den langsigtede værdiskabelse for aktionærene. Af samme årsag er optionsprogrammet revolverende og ikke afhængigt af opnåelse af bestemte mål. Direktionens medlemmer tildeles hvert år et antal optioner med en værdi svarende til højst 40% af direktionens aflønning. Værdien beregnes jf.

Black-Scholes' formel. Optionerne er tildelt med en strike-kurs, som er 15% højere end markedskursen på tildelingstidspunktet beregnet som gennemsnittet af alle handler på kalenderårets sidste handelsdag. Optionerne har en løbetid på 5 år og kan udnyttes efter 3 år. Antallet af tildelte optioner og deres værdi oplyses i selskabets årsrapport for hvert enkelt direktionsmedlem. Optionerne i direktionens aktieoptionsprogram er afdækket gennem selskabets beholdning af egne aktier. Formandskabet vurderer i øvrigt hvert år direktionens aflønning i forhold til andre danske selskabers ledelser.

##### Fratrædelsesordninger

Der er pr. 30. september 2016 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.

## Ledelseshverv

### Bestyrelse

Formand

**Michael Pram Rasmussen (61)**

11 år i bestyrelsen

A.P. Møller - Mærsk A/S (BF) samt BF i 1 og BNF i 1 af dets 100% ejede datterselskaber

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)

JPMorgan Chase International Council (RM)

**Brian Petersen (54)**

6 år i bestyrelsen

**Jørgen Tang-Jensen (60)**

9 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)

**Martin Giørtz Müller (53)\***

2 år i bestyrelsen

Senior Project Manager

Valgt af medarbejderne

### Direktion

Adm. Direktør

**Lars Rasmussen (57)**

H. Lundbeck A/S (BF)

AXCEL (BM)

William Demant Holding A/S (BM)

Næstformand

**Niels Peter Louis-Hansen (69)\***

48 år i bestyrelsen

N. P. Louis-Hansen ApS, direktør  
Aage og Johanne Louis-Hansen ApS, direktør

Aage og Johanne Louis-Hansens Fond (BF)

Civiløkonom Niels Peter Louis-Hansen, land og skovbrug

**Birgitte Nielsen (53)**

1 år i bestyrelsen

Arkil Holding A/S (BNF)

Gigtforeningen (BM)

Matas A/S (BM)

De Forenede Ejendomsselskaber A/S (BM) og BM i 9 selskaber med samme ejerkreds

Topdanmark A/S (BM) og BM i 1 af dets 100% ejede datterselskaber

Kirk Kapital A/S (BM)

**Sven Håkan Björklund (60)**

10 år i bestyrelsen

Acino Pharma AG (BF)

Trimb AB (BF)

Alere Inc. (BM)

Kibion AB (BM)

**Torben Rasmussen (56)\***

6 år i bestyrelsen

Elektriker

Valgt af medarbejderne

**Per Magid (73)\***

31 år i bestyrelsen

Aage og Johanne Louis-Hansen ApS, direktør

Munksgaards Fondet (BF)

Vemmetofte Kloster (BF)

Ernst og Vibeke Husmans Fond (BNF)

Arktisk Institut (BM)

Aage og Johanne Louis-Hansens Fond (BM)

**Jette Nygaard-Andersen (48)**

1 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 6 af dets 100% ejede datterselskaber

MTG TV A/S (BM)

Prima Holding a.s. (BM)

Nova Broadcasting Group (BM)

**Thomas Barfod (46)\***

10 år i bestyrelsen

Senior Controller

Valgt af medarbejderne

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

Bestyrelses- og direktionsmedlemmer i Coloplast A/S har pr. 2. november 2016 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 - (RM) Repræsentantskabsmedlem

## Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2015 – 30. september 2016 for Coloplast A/S.

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

Koncernregnskabet og årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2015 – 30. september 2016.

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 over for.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Humblebæk, den 2. november 2016

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

Sven Håkan Björklund

Thomas Barfod  
Medarbejdervalgt

Martin Giørtz Müller  
Medarbejdervalgt

Torben Rasmussen  
Medarbejdervalgt

## Den uafhængige revisors erklæringer

### Til kapitalejerne i Coloplast A/S

#### **Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Coloplast A/S for regnskabsåret 1. oktober 2015 – 30. september 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt totalindkomstopgørelse og pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU, og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes herudover i overensstemmelse med danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

#### *Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet*

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 danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber samt for at udarbejde et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

#### *Revisors ansvar*

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation. En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Hellerup, den 2. november 2016

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab, CVR nr. 33 77 12 31

Fin T. Nielsen  
statsautoriseret revisor

Kim Tromholt  
statsautoriseret revisor

Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

#### *Konklusion*

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2016 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2015 – 30. september 2016 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Det er endvidere vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. oktober 2015 – 30. september 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

#### *Udtalelse om ledelsesberetningen*

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

## Totalindkomstopgørelse

1. oktober - 30. september

		Mio. DKK	
Note		2015/16	2014/15
	<b>Resultatopgørelse:</b>		
	3 Omsætning	14.681	13.909
4,10,11	Produktionsomkostninger	-4.649	-4.376
	<b>Bruttoresultat</b>	<b>10.032</b>	<b>9.533</b>
4,10,11	Distributionsomkostninger	-4.131	-3.962
4,10,11	Administrationsomkostninger	-561	-600
4,10,11	Forsknings- og udviklingsomkostninger	-509	-442
	Andre driftsindtægter	42	38
	Andre driftsomkostninger	-27	-32
	<b>Driftsresultat (EBIT) før særlige poster</b>	<b>4.846</b>	<b>4.535</b>
5	Særlige poster	-750	-3.000
	<b>Driftsresultat (EBIT)</b>	<b>4.096</b>	<b>1.535</b>
	Resultatandele efter skat af kapitalandele i associerede virksomheder	-1	-1
6	Finansielle indtægter	66	13
6	Finansielle omkostninger	-79	-302
	<b>Resultat før skat</b>	<b>4.082</b>	<b>1.245</b>
7	Skat af årets resultat	-939	-346
	<b>Årets resultat</b>	<b>3.143</b>	<b>899</b>
	<b>Anden totalindkomst:</b>		
	Poster der ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:		
17	Værdireguleringer på ydelsesbaserede pensionsordninger	-83	-4
	Skat af værdireguleringer på ydelsesbaserede pensionsordninger	20	3
		<b>-63</b>	<b>-1</b>
	Poster der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:		
	Værdiregulering af valutaafdækning	99	-156
	Heraf overført til finansielle poster	-37	265
	Skatteeffekt af afdækning	-14	-27
	Kursregulering af primoværdier og øvrige kursreguleringer vedr. datterselskaber	-22	206
	Skatteeffekt af kursregulering af aktiver i fremmed valuta	-1	-30
		<b>25</b>	<b>258</b>
	<b>Anden totalindkomst i alt</b>	<b>-38</b>	<b>257</b>
	<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>3.105</b>	<b>1.156</b>
8	Indtjening pr. aktie, kr. (EPS) (A- og B-aktier)	15	4
8	Indtjening pr. aktie, kr. (EPS) (A- og B-aktier), udvandet	15	4

## Balance

Pr. 30. september

Note	Mio. DKK	
	2016	2015
10 Erhvervede patenter og varemærker mv.	468	579
10 Goodwill	844	842
10 Software	65	61
10 Forudbetalinger og immaterielle anlægsaktiver under udvikling	20	29
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>1.397</b>	<b>1.511</b>
11 Grunde og bygninger	1.089	1.017
11 Produktionsanlæg og maskiner	1.075	987
11 Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	344	319
11 Forudbetalinger og materielle anlægsaktiver under udførelse	417	382
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>2.925</b>	<b>2.705</b>
Kapitalandele i associerede virksomheder	11	11
12 Udskudt skatteaktiv	495	808
Andre tilgodehavender	15	17
<b>Andre langfristede aktiver</b>	<b>521</b>	<b>836</b>
<b>Langfristede aktiver</b>	<b>4.843</b>	<b>5.052</b>
13 <b>Varebeholdninger</b>	<b>1.518</b>	<b>1.473</b>
14 Tilgodehavender fra salg	2.679	2.467
Selskabsskat	37	43
Andre tilgodehavender	312	203
Periodeafgrænsningsposter	126	107
<b>Tilgodehavender</b>	<b>3.154</b>	<b>2.820</b>
15 <b>Deponeringer</b>	<b>457</b>	<b>72</b>
<b>Værdipapirer</b>	<b>489</b>	<b>519</b>
23 <b>Likvide beholdninger</b>	<b>546</b>	<b>881</b>
<b>Kortfristede aktiver</b>	<b>6.164</b>	<b>5.765</b>
<b>Aktiver</b>	<b>11.007</b>	<b>10.817</b>



## Balance

Pr. 30. september

Note	Mio. DKK	
	2016	2015
Aktiekapital	216	220
Reserve for valutakursreguleringer	-78	-54
Reserve for valutaafdækning	41	-7
Forslag til ordinært udbytte for regnskabsåret	1.905	1.691
Overført overskud	2.984	2.856
<b>9,16 Egenkapital i alt</b>	<b>5.068</b>	<b>4.706</b>
17 Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	236	169
12 Hensættelser til udskudt skat	106	1
18 Andre hensatte forpligtelser	258	1.322
Anden gæld	1	1
Periodeafgrænsningsposter	29	40
<b>Langfristede forpligtelser</b>	<b>630</b>	<b>1.533</b>
17 Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	14	31
18 Andre hensatte forpligtelser	814	2.029
19 Kreditinstitutter i øvrigt	222	100
Leverandører af varer og tjenesteydelser	697	591
Selskabsskat	111	65
18 Anden gæld	3.436	1.746
Periodeafgrænsningsposter	15	16
<b>Kortfristede forpligtelser</b>	<b>5.309</b>	<b>4.578</b>
<b>Forpligtelser</b>	<b>5.939</b>	<b>6.111</b>
<b>Egenkapital og forpligtelser</b>	<b>11.007</b>	<b>10.817</b>
20 Finansielle instrumenter		
25 Offentlige tilskud		
26 Øvrige forpligtelser		
27 Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser		
28 Ledelsens aflønning, aktieoptioner og aktiebeholdninger		
29 Transaktioner med nærtstående parter		
30 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
31 Begivenheder efter balancedagen		
32 Virksomhedsoversigt		
33 Hoved- og nøgletalsdefinitioner		

## Egenkapitalopgørelse

Mio. DKK	Aktiekapital A-aktier	B-aktier	Reserve for valutakurs- reguleringer	Reserve for valuta- afdækning	Forslag til udbytte	Overført overskud	Egen- kapital i alt
<b>2015/16</b>							
Balance pr. 1.10.	18	202	-54	-7	1.691	2.856	4.706
<i>Totalindkomst:</i>							
Årets resultat					2.859	284	3.143
<i>Anden totalindkomst, poster der ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:</i>							
Værdireguleringer på ydelsesbaserede pensionsordninger						-83	-83
Skat af værdireguleringer på ydelsesbaserede pensionsordninger						20	20
<i>Anden totalindkomst, poster der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:</i>							
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
<i>Anden totalindkomst i alt</i>	0	0	-24	48	0	-62	-38
<i>Totalindkomst i alt</i>	0	0	-24	48	2.859	222	3.105
<i>Transaktioner med ejere:</i>							
Overførsel					5	-5	0
Køb af egne aktier						-500	-500
Salg af egne aktier						282	282
Aktiebaseret vederlæggelse						27	27
Skat af egenkapitalbevægelser						98	98
Kapitalnedsættelse		-4				4	0
Udbetaling af udbytte vedrørende 2015/16					-954		-954
Udbetaling af udbytte vedrørende 2014/15					-1.696		-1.696
<i>Transaktioner med ejere i alt</i>	0	-4	0	0	-2.645	-94	-2.743
<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>

## Oplysning om udestående aktier

(1.000 stk)	A-aktier	B-aktier
Antal udstedte aktier	18.000	198.000
Egne aktier i behold (note 16)		4.261
<b>Udestående aktier</b>	<b>18.000</b>	<b>193.739</b>

## Udestående aktier

(1.000 stk)	A-aktier	B-aktier
Antal udestående aktier 1.10.	18.000	193.352
Salg af egne aktier		1.401
Køb af egne aktier		-1.014
<b>Udestående aktier 30.9.</b>	<b>18.000</b>	<b>193.739</b>

I 2015/16 blev en kapitalnedsættelse gennemført, hvilket har betydet annullering af 4.000.000 stk. aktier nom. 4.000.000 kr. I 2012/13 skete ligeledes en kapitalnedsættelse på 5.000.000 stk. aktier nom. 5.000.000 kr. Der har herudover ikke været ændringer i aktiekapitalen i de seneste 5 år.

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.

## Egenkapitalopgørelse

Mio. DKK	Aktiekapital		Reserve for valutakursreguleringer	Reserve for valutaafdækning	Forslag til udbytte	Overført overskud	Egenkapital i alt
	A-aktier	B-aktier					
<b>2014/15</b>							
Balance pr. 1.10.	18	202	-132	-89	1.579	4.705	6.283
<i>Totalindkomst:</i>							
Årets resultat					2.644	-1.745	899
<i>Anden totalindkomst, poster der ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:</i>							
Værdireguleringer på ydelsesbaserede pensionsordninger						-4	-4
Skat af værdireguleringer på ydelsesbaserede pensionsordninger						3	3
<i>Anden totalindkomst, poster der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:</i>							
Værdiregulering af valutaafdækning				-156			-156
Heraf overført til finansielle poster				265			265
Skatteeffekt af afdækning				-27			-27
Kursregulering af primoværdier og øvrige kursreguleringer vedrørende datterselskaber			78			128	206
Skatteeffekt af kursregulering af aktiver i fremmed valuta						-30	-30
<i>Anden totalindkomst i alt</i>	0	0	78	82	0	97	257
<i>Totalindkomst i alt</i>	0	0	78	82	2.644	-1.648	1.156
<i>Transaktioner med ejere:</i>							
Overførsel					3	-3	0
Køb af egne aktier						-500	-500
Salg af egne aktier						72	72
Aktiebaseret vederlæggelse						29	29
Skat af egenkapitalbevægelser						201	201
Udbetaling af udbytte vedrørende 2014/15					-953		-953
Udbetaling af udbytte vedrørende 2013/14					-1.582		-1.582
<i>Transaktioner med ejere i alt</i>	0	0	0	0	-2.532	-201	-2.733
<b>Balance pr. 30.9.</b>	<b>18</b>	<b>202</b>	<b>-54</b>	<b>-7</b>	<b>1.691</b>	<b>2.856</b>	<b>4.706</b>

## Udestående aktier

(1.000 stk)	A-aktier	B-aktier
Antal udestående aktier 1.10.	18.000	192.549
Salg af egne aktier		1.757
Køb af egne aktier		-954
<b>Udestående aktier 30.9.</b>	<b>18.000</b>	<b>193.352</b>

## Pengestrømsopgørelse

1. oktober - 30. september

Note	Mio. DKK	
	2015/16	2014/15
Driftsresultat	4.096	1.535
Afskrivninger	528	485
21 Regulering for øvrige ikke likvide driftsposter	-2.297	2.368
22 Ændringer i driftskapital	1.126	393
Renteindbetalinger og lignende	29	13
Renteudbetalinger og lignende	-89	-279
Betalt selskabsskat	-365	-1.178
<b>Pengestrømme fra driften</b>	<b>3.028</b>	<b>3.337</b>
Investeringer i immaterielle anlægsaktiver	-22	-34
Investeringer i grunde og bygninger	-134	-5
Investeringer i tekniske anlæg m.m.	-176	-126
Investering i anlægsaktiver under udførelse	-317	-452
Salg af materielle anlægsaktiver	16	28
Salg af virksomhed	0	21
Nettosalg/(-køb) af letomsættelige værdipapirer	30	100
<b>Pengestrømme fra investeringer</b>	<b>-603</b>	<b>-468</b>
<b>Frie pengestrømme</b>	<b>2.425</b>	<b>2.869</b>
Udbytte til aktionærer	-2.650	-2.535
Køb af egne aktier	-500	-500
Salg af egne aktier	282	72
<b>Pengestrømme fra finansiering</b>	<b>-2.868</b>	<b>-2.963</b>
<b>Nettopengestrømme</b>	<b>-443</b>	<b>-94</b>
Likvider og kortfristet gæld i kreditinstitutter pr. 1.10.	781	879
Kursregulering af likvide beholdninger	-14	-4
Nettopengestrømme	-443	-94
23 <b>Likvider og kortfristet gæld i kreditinstitutter pr. 30.9.</b>	<b>324</b>	<b>781</b>
23 Likvide beholdninger	546	881
24 Ikke udnyttede kredittilsagn	2.381	645
<b>Finansielle reserver pr. 30.9.</b>	<b>2.927</b>	<b>1.526</b>

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

## Noteoversigt

		Indeholder regnskabs- praksis	Indeholder væsentlige skøn og vurderinger		Indeholder regnskabs- praksis	Indeholder væsentlige skøn og vurderinger
Note 1	Sammendrag af væsentlig anvendt regnskabspraksis	x		Note 18	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	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	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	Hoved- og nøgletalsdefinitioner	
Note 17	Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	x				

## 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 2015/16 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 2015/16 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 2015/16. 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. Den nye IFRS 9 "Finansielle instrumenter" og den nye IFRS 15 "Indtægter fra kontrakter med kunder" forventes at gælde fra regnskabsåret 2018/19, mens den nye IFRS 16 "Leasing" forventes at gælde fra regnskabsåret 2019/20. Det forventes at implementering af IFRS 16 vil øge den samlede balancesum med ca. 5 %. Implementeringen af IFRS 16 vil ikke have væsentlig resultateffekt. Effekten af implementering af IFRS 9 og IFRS 15 analyseres fortsat, men forventes ikke at have væsentlig beløbsmæssig effekt for koncernen.

#### 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 præsenteringsvaluta. 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 finansiell post.

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

## Noter

---

### Note

#### 1. Sammendrag af væsentlig anvendt regnskabspraksis, fortsat

##### 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 Coloplastkoncernen 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 Coloplastkoncernen har den bestemmende indflydelse i virksomheden.

Sammenligningstal korrigeres ikke for ny erhvervede virksomheder. Solgte aktiviteter vises separat som ophørende aktiviteter.

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

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.

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

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

## Noter

---

### Note

#### 1. Sammendrag af væsentlig anvendt regnskabspraksis, fortsat

##### Omsætning

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

##### 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.

#### 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 bl.a. foretaget væsentlige skøn på følgende regnskabsposter: Immaterielle aktiver, Forskning og udvikling, Varebeholdninger, Tilgodehavender fra salg, Udskudt skat herunder Udskudte skatteaktiver, samt Andre hensatte forpligtelser. Der henvises til de specifikke noter 10, 12, 13, 14 og 18 for yderligere beskrivelse af de vigtigste regnskabsmæssige skøn og vurderinger.



## Noter

---

### Note

#### 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 indtægtskabende. Finansielle poster og selskabsskat allokeres ikke til driftssegmenterne.

Ledelsen vurderer de operative segmenter særskilt på basis af indtjeningsbidraget før interne poster og elimineringer (Market Contribution), og resourceallokering foretages tillige på denne baggrund.

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

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

Coloplast A/S har hjemsted i Danmark. Omsætning til eksterne kunder i Danmark udgør 317 mio. kr. (2014/15: 308 mio. kr.), mens ekstern omsætning til kunder i øvrige lande udgør 14.364 mio. kr. (2014/15: 13.601 mio. kr.). Totale anlægsaktiver bortset fra finansielle instrumenter og udskudte skatteaktiver (der er ingen pensionsaktiver eller rettigheder i henhold til forsikringskontrakter) placeret i Danmark udgør 2.478 mio. kr. (2014/15: 2.692 mio. kr.), mens totale anlægsaktiver placeret i øvrige lande udgør 1.870 mio. kr. (2014/15: 1.552 mio. kr.).

## Noter

### Note

#### 3. Segmentoplysninger, fortsat

Driftssegment	Chronic Care		Urologi		Hud- og Sårpleje		Fælles/ikke fordelte		I alt	
	2015/16	2014/15	2015/16	2014/15	2015/16	2014/15	2015/16	2014/15	2015/16	2014/15
Mio. DKK										
Segmentomsætning										
Stomi	5.935	5.567	0	0	0	0	0	0	5.935	5.567
Kontinens	5.182	5.019	0	0	0	0	0	0	5.182	5.019
Urologi	0	0	1.497	1.359	0	0	0	0	1.497	1.359
Hud- og Sårpleje	0	0	0	0	2.067	1.964	0	0	2.067	1.964
<b>Koncernekstern omsætning i henhold til</b>										
<b>Totalindkomstopgørelsen</b>	<b>11.117</b>	<b>10.586</b>	<b>1.497</b>	<b>1.359</b>	<b>2.067</b>	<b>1.964</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>14.681</b>	<b>13.909</b>
Segment-driftsresultat	6.716	6.396	533	462	761	717	-3.164	-3.040	4.846	4.535
Omkostninger ikke indeholdt i segmenternes driftsresultat, jf. note 5									-750	-3.000
<b>Driftsresultat før skat i henhold til</b>									<b>4.096</b>	<b>1.535</b>
<b>Totalindkomstopgørelsen</b>									<b>4.096</b>	<b>1.535</b>
Finansielle omkostninger, netto									-13	-289
Skat af årets resultat									-939	-346
Resultatandele af kapitalandele i associerede virksomheder									-1	-1
<b>Årets resultat efter skat i henhold til</b>									<b>3.143</b>	<b>899</b>
<b>Totalindkomstopgørelsen</b>									<b>3.143</b>	<b>899</b>

#### 4. Personaleomkostninger

##### Regnskabspraksis

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

Mio. DKK	2015/16	2014/15
Lønninger, gager og bestyrelses honorarer	3.366	3.151
Pensionsomkostninger - bidragsbaserede ordninger (note 17)	239	238
Pensionsomkostninger - ydelsesbaserede ordninger (note 17)	12	12
Andre udgifter til social sikring	386	368
<b>I alt</b>	<b>4.003</b>	<b>3.769</b>

## Noter

---

### Note

#### 4. Personaleomkostninger, fortsat

Mio. DKK	2015/16	2014/15
Produktionsomkostninger	1.038	991
Distributionsomkostninger	2.406	2.233
Administrationsomkostninger	311	309
Forsknings- og udviklingsomkostninger	248	236
<b>I alt</b>	<b>4.003</b>	<b>3.769</b>
Gennemsnitligt antal ansatte omregnet til fuld tid	9.817	9.303
Antal ansatte pr. 30.9. omregnet til fuld tid	10.099	9.535
Antal ansatte pr. 30.9.	10.275	9.706

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	2015/16	2014/15
Hensættelse til retssager vedrørende transvaginale net	750	3.000
<b>I alt</b>	<b>750</b>	<b>3.000</b>

#### 6. Finansielle indtægter og omkostninger

##### **Regnskabspraksis**

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter bl.a. renter, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer, dagsværdiregulering på kontantbaserede aktieoptioner, gebyrer, kursreguleringer på værdipapirer og modtaget udbytte på aktier indregnet under værdipapirer.

## Noter

### Note

#### 6. Finansielle indtægter og omkostninger, fortsat

Mio. DKK	2015/16	2014/15
<b>Finansielle indtægter</b>		
Renteindtægter	29	13
Dagsværdireguleringer på terminkontrakter overført fra Anden totalindkomst	37	0
<b>I alt</b>	<b>66</b>	<b>13</b>
<b>Finansielle omkostninger</b>		
Renteomkostninger	9	5
Dagsværdireguleringer på terminkontrakter overført fra Anden totalindkomst	0	265
Dagsværdireguleringer af kontantbaserede aktieoptioner	1	1
Valutakursreguleringer, netto	37	5
Andre finansielle omkostninger og gebyrer	32	26
<b>I alt</b>	<b>79</b>	<b>302</b>

#### 7. Skat af årets resultat

##### Regnskabspraksis

Coloplast A/S er sambeskattet med 100%-ejede danske dattervirksomheder. Der sker fuld fordeling af sambeskatningsindkomsten. 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	2015/16	2014/15
Aktuel skat af årets resultat	505	804
Ændring i udskudt skat vedr. årets resultat	423	-478
Skat af ordinært resultat	928	326
Regulering af skat vedr. tidligere år	9	-6
Ændring som følge af ændring af skatteprocent	2	26
<b>I alt</b>	<b>939</b>	<b>346</b>
Afstemning skatteprocent:		
Dansk skatteprocent, %	22,0	23,5
Effekt af nedsættelse af skatteprocenter, %	0,0	2,1
Ikke skattepligtige indtægter og ikke fradragsberettigede omkostninger, %	0,2	1,9
Øvrige reguleringer og andre skatter, netto, %	0,8	0,3
<b>Effektiv skatteprocent, %</b>	<b>23,0</b>	<b>27,8</b>
<b>Skat af egenkapital og anden totalindkomstposter (indtægt)</b>	<b>103</b>	<b>147</b>

## Noter

### Note

#### 8. 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	2015/16	2014/15
Årets resultat	3.143	899
Årets resultat før særlige poster	3.728	3.239
Vejet gennemsnitligt antal frie aktier (mio. stk.)	211,7	211,3
Udestående optioner	0,8	1,6
Gennemsnitlig antal frie aktier inklusiv den udvandede effekt af udestående optioner	212,5	212,9
Indtjening pr. aktie før særlige poster (kr.) (A- og B-aktier)	17,6	15,3
Indtjening pr. aktie (kr.) (A- og B-aktier)	14,8	4,3
Indtjening pr. aktie før særlige poster (kr.) (A- og B-aktier), udvandet	17,5	15,2
Indtjening pr. aktie (kr.) (A- og B-aktier), udvandet	14,8	4,2

#### 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 9 kr. (2014/15: 8 kr.). Der er i regnskabsåret foretaget en udbetaling af udbytte på 4,50 kr. pr. aktie (2014/15: 4,50 kr.), således at der for året bliver udbetalt 13,50 kr. pr. aktie (2014/15: 12,50 kr.), svarende til et samlet udbytte på 2.859 mio. kr. (2014/15: 2.644 mio.kr.). Stigningen i udbytte pr. aktie er således 8%, og pay-out ratio bliver dermed 91% (2014/15: 294%).

#### 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

## Noter

---

### Note

#### 10. Immaterielle anlægsaktiver, fortsat

Goodwill og immaterielle anlægsaktiver med ubestemmelig levetid testes årligt for værdiforringelse samt ved indikation på værdiforringelse, mens den regnskabsmæssige værdi af øvrige immaterielle anlægsaktiver med bestemmelig 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 tredjedpart 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 bestemmelig 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.

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, som beskrevet nedenfor i afsnittet 'Væsentlige skøn og vurderinger'.

---

#### **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. 30.9.2016 udgør 349 mio. kr. (30.9.2015: 348 mio. kr.). Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle aktiver er pr. 30.9.2016 1.397 mio. kr. (30.9.2015: 1.511 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 concernens interne udviklingsomkostninger ikke opfylder kravene til aktivering. Alle interne forsknings- og udviklingsomkostninger indregnes derfor i resultatopgørelsen, når de afholdes. I 2015/16 er omkostningsført 509 mio. kr. (2014/15: 442 mio. kr.) i forsknings- og udviklingsomkostninger.

---

## Noter

### Note

#### 10. Immaterielle anlægsaktiver, fortsat

2015/16	Erhvervede patenter og varemærker mv.	Goodwill	Software	Forudbetalinger og anlægsaktiver under udvikling	Immaterielle anlægsaktiver i alt
Mio. DKK					
Samlet kostpris 1.10.	1.559	842	315	29	2.745
Valutakurs- og anden regulering	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
Valutakurs- og anden regulering	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>

#### Goodwill

Goodwill vedrører primært købet af Mentors urologi- og kontinensforretning og Mpathy i henholdsvis 2006 og 2010. Goodwill fra de tilkøbte forretninger er fordelt på de enkelte pengestrømsfrembringende enheder efter indtjening på købstidspunktet. Fordelingen er sket til de pengestrømsfrembringende enheder Stomi, Urologi og Kontinens.

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

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.

De foretagne værdiforringelsestests vedrørende urologiforretningen er baseret på forecasts for 2016/17, og fra 2017/18 til 2019/20 er forudsætninger fra urologiforretningens langfristede strategi benyttet. For Stomi og Kontinens er benyttet forecasts for 2016/17, og fra 2017/18 til 2019/20 er forudsætninger fra Coloplasts langsigtede strategi benyttet.

I de foretagne nedskrivningstests er indregnet det forventede prispres som følge af sundhedsreformer på de enkelte markeder.

## Noter

### Note

#### 10. Immaterielle anlægsaktiver, fortsat

I nedskrivningstesten 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. Engangsomkostninger i forbindelse med de kliniske studier (postmarket surveillance studies), som er krævet af FDA for at forblive på markedet for syntetiske net er indarbejdet i perioden frem til 2019/20 – hvor disse studier forventes at være tilendebragt. Bruttomarginen forventes at falde svagt i perioden frem til terminalperioden, idet vores strategi om et bredere geografisk mix vil medføre øget salg i lande uden for USA – primært Europa, hvor marginerne er lavere.

I nedskrivningstestene for Stomi og Kontinens er benyttet koncernens generelle skattesats, da produkterne sælges på alle koncernens markeder. Bruttomarginen forventes at falde svagt i perioden frem til terminalperioden, som følge af et forventet prispres og sundhedsreformer.

I nedskrivningstestene er forudsat vækstrater i intervallet 3-6% for de enkelte forretningsområder. Igangsatte effektivitetsforbedringer for alle tre forretningsområder medvirker til at driftsresultatet før ikke fordelte fællesomkostninger forøges fra 36% af omsætningen for Urologi og 60% for Kontinens og Stomi.

Den investerede kapital er fremskrevet med samme vækstprocent som omsætningen, med undtagelse af særlige aktiver forbundet med akquisitionen af urologiforretningen.

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

	2015/16			2014/15		
	Stomi	Urologi	Kontinens	Stomi	Urologi	Kontinens
Vækst i terminalperioden	2%	2%	2%	2%	2%	2%
Skatteprocent	23%	35%	23%	24%	35%	24%
Regnskabsmæssig værdi af goodwill, mio. kr.	20	349	475	20	348	474

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

	2015/16		2014/15	
	før skat	efter skat	før skat	efter skat
Urologi	11,9%	9,0%	12,1%	9,2%
Stomi og Kontinens	7,3%	6,0%	7,3%	6,0%

#### 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 afskrivningsperiode	Bogført værdi	
		2015/16	2014/15
Patenterede teknologier samt ikke beskyttede teknologier	1 - 10 år	233	300
Varemærker	5 - 10 år	149	176
Kundelister/-loyalitet	5 - 10 år	78	91
<b>I alt</b>		<b>460</b>	<b>567</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 omkring 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 varemærkeregistriering, men Coloplast overtog ikke varemærket Mentor. Overtagne varemærker, som hver især udgør en begrænset værdi, er i lighed med patenterede teknologier samt ikke-beskyttede teknologier ikke enkeltvis væsentlige for Coloplasts salg.

Ved overtagelse af Mpathy overtog Coloplast et mindre antal (under 20) varemærker.

##### *Kundelister/-loyalitet*

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

Mio. DKK	2015/16	2014/15
Afskrivningerne er fordelt således:		
Produktionsomkostninger	107	108
Distributionsomkostninger	18	18
Administrationsomkostninger	10	10
Forsknings- og udviklingsomkostninger	2	2
<b>I alt</b>	<b>137</b>	<b>138</b>

## Noter

### Note

#### 10. Immaterielle anlægsaktiver, fortsat

2014/15	Erhvervede patenter og varemærker mv.	Goodwill	Software	Forudbetalinger og anlægs- aktiver under udvikling	Immaterielle anlægsaktiver i alt
Mio. DKK					
Samlet kostpris 1.10.	1.415	772	292	19	2.498
Valutakurs- og anden regulering	142	83	2	0	227
Nyanskaffelser og forbedringer i året	2	0	10	22	34
Overførsel	0	0	12	-12	0
Afgang i året	0	-13	-1	0	-14
<b>Samlet kostpris 30.9.</b>	<b>1.559</b>	<b>842</b>	<b>315</b>	<b>29</b>	<b>2.745</b>
Samlede afskrivninger 1.10.	791	0	226	0	1.017
Valutakurs- og anden regulering	78	0	2	0	80
Årets afskrivninger	111	0	27	0	138
Afskrivninger på afhændede aktiver	0	0	-1	0	-1
<b>Samlede afskrivninger 30.9.</b>	<b>980</b>	<b>0</b>	<b>254</b>	<b>0</b>	<b>1.234</b>
<b>Indregnet værdi 30.9.</b>	<b>579</b>	<b>842</b>	<b>61</b>	<b>29</b>	<b>1.511</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 minimumsleasingydelser på anskaffelsestidspunktet, hvis denne er lavere. Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældspost, og leasingydelsens rentedel indregnes løbende i resultatopgørelsen. Finansielt leasede aktiver afskrives som koncernens øvrige materielle anlægsaktiver.

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

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

## Noter

### Note

#### 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.

2015/16					
Mio. DKK	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Forudbetaling-er og anlægsaktiver under udførelse	Materielle anlægsaktiver i alt
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

Koncernen har indgået kontrakter om levering af bygninger og tekniske anlæg og maskiner til en værdi af 123 mio. kr. (2014/15: 63 mio. kr.).

Mio. DKK	2015/16	2014/15
Afskrivningerne er fordelt således:		
Produktionsomkostninger	296	259
Distributionsomkostninger	26	26
Administrationsomkostninger	40	40
Forsknings- og udviklingsomkostninger	29	22
<b>I alt</b>	<b>391</b>	<b>347</b>

## Noter

### Note

#### 11. Materielle anlægsaktiver, fortsat

2014/15	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.	2.095	3.289	600	471	6.455
Valutakurs- og anden regulering	55	38	8	4	105
Overførsel	142	227	156	-525	0
Nyanskaffelser og forbedringer i årets løb	5	64	62	452	583
Afgang i årets løb	-29	-3	-45	-20	-97
<b>Samlet kostpris 30.9.</b>	<b>2.268</b>	<b>3.615</b>	<b>781</b>	<b>382</b>	<b>7.046</b>
Samlede afskrivninger 1.10.	1.168	2.421	404	0	3.993
Valutakurs- og anden regulering	19	31	6	0	56
Årets afskrivninger	84	178	85	0	347
Afskrivninger på afhændede aktiver	-20	-2	-33	0	-55
<b>Samlede afskrivninger 30.9.</b>	<b>1.251</b>	<b>2.628</b>	<b>462</b>	<b>0</b>	<b>4.341</b>
<b>Indregnet værdi 30.9.</b>	<b>1.017</b>	<b>987</b>	<b>319</b>	<b>382</b>	<b>2.705</b>
Bruttobeløb af fuldt afskrevne anlægsaktiver	446	1.223	308	0	1.977

#### 12. Udskudt skat

##### Regnskabspraksis

Der foretages fuld hensættelse til udskudt skat på grundlag af alle midlertidige forskelle ved brug af den balanceorienterede gældsmetode. 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 skyldige skatter.

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 vurderer de mulige udfald af sådanne tvister ud fra en sandsynlighedsvurdering.

Mio. DKK	2015/16	2014/15
Udskudt skat, primo	-807	-289
Kursregulering	0	-2
Regulering som følge af ændring i skatteprocent	2	26
Regulering vedrørende tidligere år	-4	0
Øvrige ændringer i udskudt skat - ført i resultatopgørelsen	423	-478
Ændring i udskudt skat - ført på egenkapitalen	-3	-64
<b>I alt</b>	<b>-389</b>	<b>-807</b>
Heraf udskudt skatteaktiv	495	808
<b>Hensættelse til udskudt skat</b>	<b>106</b>	<b>1</b>
Udskudt skat hviler på følgende regnskabsposter:		
Immaterielle anlægsaktiver	248	270
Materielle anlægsaktiver	56	47
Indirekte produktionsomkostninger	18	26
Ikke-realiseret fortjeneste på varesalg mellem koncernvirksomheder	-269	-218
Hensættelser	-316	-787
Sambeskattede selskaber (genbeskatningsaldi)	10	10
Aktieoptioner	-19	-19
Fremførselsberettiget underskud og tax credits	-89	-84
Andet	-28	-52
<b>I alt</b>	<b>-389</b>	<b>-807</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

Mio. DKK	2015/16	2014/15
Koncernens skattemæssige underskud og tax credits udløber som følger:		
Inden for 1 år	0	0
Mellem 1 og 5 år	0	0
Over 5 år	1.337	1.523
<b>I alt</b>	<b>1.337</b>	<b>1.523</b>

Af ovenstående underskud og tax credits er der indregnet skatteaktiv af 445 mio. kr. (2014/15: 402 mio. kr.).

### 13. Varebeholdninger

#### Regnskabspraksis

Varebeholdninger måles til laveste værdi af kostpris og nettorealiseringsværdi. 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. Nettorealiseringsværdien udgøres af den forventede salgspris med fradrag for færdiggørelses- og salgsomkostninger.

#### Væsentlige skøn og 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. 30.9.2016 417 mio. kr. (30.9.2015 413 mio. kr.).

Mio. DKK	2015/16	2014/15
Råvarer og hjælpematerialer	231	190
Varer under fremstilling	358	368
Fremstillede færdigvarer	929	915
<b>Varebeholdninger</b>	<b>1.518</b>	<b>1.473</b>
Nedskrivning af varebeholdninger 1.10.	79	50
Anvendte nedskrivninger af varebeholdninger	-60	-39
Tilbageførte nedskrivninger af varebeholdninger	-6	-5
Årets nedskrivning af varebeholdninger	47	73
<b>Nedskrivning af varebeholdninger 30.9.</b>	<b>60</b>	<b>79</b>

I produktionsomkostninger indgår direkte henførbare produktionsomkostninger for solgte varer med 2.754 mio. kr. (2014/15: 2.612 mio. kr.).

## Noter

---

 Note

### 14. Tilgodehavender fra salg

#### Regnskabspraksis

Tilgodehavender 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 forventede tab. Der foretages nedskrivning til at imødegå de tab, der skønnes at kunne opstå, hvis en kunde efterfølgende ikke er i stand til at betale. Hvis kundernes økonomiske forhold bliver 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	2015/16	2014/15
Andel der forfalder mere end 1 år efter balancedagen:		
Andre langfristede tilgodehavender	13	14
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.	134	98
Valutakursregulering	0	-2
Ændring af nedskrivning i året, netto	21	63
Realiseret tab i året	-25	-25
<b>Nedskrivning 30.9.</b>	<b>130</b>	<b>134</b>
Nedskrivningen skyldes generelt kundernes manglende betalingsevne som følge af konkurs eller forventede konkurs.		
Fordeling af forfaldne tilgodehavender:		
Op til 30 dage	272	244
Mellem 30 og 90 dage	135	155
Over 90 dage	337	316
<b>Forfaldne tilgodehavender i alt</b>	<b>744</b>	<b>715</b>
Tilgodehavender pr. 30. september:		
DKK	145	139
EUR	1.013	964
GBP	306	337
USD	518	432
Øvrig valuta	697	595
<b>Regnskabsmæssig værdi i alt</b>	<b>2.679</b>	<b>2.467</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	2015/16	2014/15
Deponeringer	457	72

### 16. Egne kapitalandele og aktieoptioner

#### Regnskabspraksis

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

	2015/16	2014/15	2015/16	2014/15
Egne aktier	mio. B-aktier á 1 kr.		% af B-aktiekapital	
Beholdning 1.10.	8,7	9,6	4,3%	4,7%
Køb i året	1,0	1,0	0,5%	0,5%
Annullering	-4,0	0,0	-2,0%	0,0%
Salg i året	-1,4	-1,9	-0,7%	-0,9%
<b>Beholdning 30.9.</b>	<b>4,3</b>	<b>8,7</b>	<b>2,1%</b>	<b>4,3%</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:	2015/16	2014/15
Personaleomkostninger - egenkapitalordninger	27	29
Personaleomkostninger - kontantordninger	0	1
Finansielle omkostninger - dagsværdireguleringer af kontantordninger	1	1
<b>Total optionsomkostning</b>	<b>28</b>	<b>31</b>



## Noter

### Note

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

Den indregnede regnskabsmæssige forpligtelse pr. 30.9.2016 vedr. optionsordningerne udgør 2 mio. kr. (2014/15: 4 mio. kr.), mens dagsværdien af optionsordninger udgør 498 mio. kr. (2014/15: 746 mio. kr.).

Udestående optioner	2015/16			2014/15		
	Antal optioner	Gns. udnyttelseskurs	Gns. aktiekurs	Antal optioner	Gns. udnyttelseskurs	Gns. aktiekurs
Udestående 1.10.	4.604.640	333		6.191.344	228	
Optjent	828.388	635		862.911	593	
Annuleret	-23.983	564		-67.593	433	
Udløbne	-16.255	111		-104.870	91	
Udnyttet	-1.410.759	200	531	-2.277.152	143	517
<b>Udestående 30.9.</b>	<b>3.982.031</b>	<b>439</b>		<b>4.604.640</b>	<b>333</b>	

Tilbudt	Antal stk.	Bortfaldet stk.	Udnyttet stk.	Ikke udnyttet		Udnyttelsesperiode
				30.9.2016 stk.	Udnyttelseskurs <sup>1)2)</sup>	
2011	1.791.181	27.785	1.241.731	521.665	172,46	31/12/14 - 31/12/16
2012	1.272.332	93.285	392.705	786.342	301,31	31/12/15 - 31/12/17
2013	1.075.874	54.374	0	1.021.500	400,14	31/12/16 - 31/12/18
2014	862.335	26.189	0	836.146	588,35	31/12/17 - 31/12/19
2015	828.388	12.010	0	816.378	635,41	31/12/18 - 31/12/20

<sup>1)</sup> Reguleret med -4,31 kr. som følge af udbetaling af udbytte.

<sup>2)</sup> Gennemsnitslig udnyttelseskurs for optioner der kan udnyttes pr. balancedagen er 249,92 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 2 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:

	2015	2014
Black-Scholes værdi	39,76	33,42
Aktiekurs (kr.)	556,44	519,27
Udnyttelseskurs (kr.)	639,91	597,16
Forventet udbytte pr. aktie	1,50%	1,50%
Forventet løbetid	4,00	4,00
Volatilitet	18,64%	17,43%
Risikofri rente	-0,04%	0,09%
Værdi (mio.kr.)	32,94	28,82

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

##### Regnskabspraksis

I bidragsbaserede pensionsordninger indbetaler koncernen løbende faste bidrag til uafhængige pensionsfonde og forsikringselskaber. 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 forsikringselskaber, 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 2015/16 er indregnet 239 mio. kr. (2014/15: 238 mio. kr.).

## Noter

---

### Note

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

##### Ydelsesbaserede ordninger

For visse grupper af ansatte i udenlandske datterselskaber (UK, Tyskland og Frankrig) har koncernen indgået aftale om betaling af bestemte ydelser, herunder pension. Disse forpligtelser er ikke forsikringsmæssigt afdækket eller kun delvist afdækket (UK). De uafdækkede forpligtelser er indregnet i balancen og resultatopgørelsen som anført nedenfor. I nedenstående er også indregnet de forpligtelser, der knytter sig til den efterydelsesordning, som gjaldt for bestyrelsens medlemmer forud for vedtægtsændringen vedtaget på generalforsamlingen i 2002.

Pensionsordningerne er baseret på den enkelte medarbejders løn og antal år i selskabet. I enkelte lande kan der være krav til afdækning af forpligtelsen, men for hovedparten af landene er dette ikke tilfældet. Ordningerne indeholder ingen krav til risikospredning på aktier eller matchingstrategier. Ordningerne har en varighed på i gennemsnit 18 år, og for alle ordningers tilfælde sker modning hovedsagligt efter mere end 10 år.

Mio. DKK	2015/16	2014/15
I resultatopgørelsen for koncernen er der indregnet følgende:		
Bidragbaserede ordninger	239	238
Ydelsesbaserede ordninger	12	12
<b>I alt</b>	<b>251</b>	<b>250</b>
Omkostningen ved ydelsesbaserede ordninger er indregnet i følgende regnskabsposter i resultatopgørelsen:		
Produktionsomkostninger	2	2
Distributionsomkostninger	10	10
Administrationsomkostninger	0	0
<b>I alt</b>	<b>12</b>	<b>12</b>
Pensionsomkostninger indregnet i resultatopgørelsen:		
Pensionsomkostninger vedrørende det aktuelle regnskabsår	7	7
Nettorenteudgifter	5	5
<b>Indregnet i alt for ydelsesbaserede ordninger i resultatopgørelsen</b>	<b>12</b>	<b>12</b>
Pensionsomkostninger indregnet i anden totalindkomst:		
Aktuarmæssige gevinster/tab på pensionsforpligtelsen	-134	-19
Forskel mellem beregnet rente og faktisk afkast på pensionsaktiver	51	15
<b>Indregnet i alt for ydelsesbaserede ordninger i anden totalindkomst</b>	<b>-83</b>	<b>-4</b>

## Noter

### Note

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

Mio. DKK	2015/16	2014/15
Pensionsaktiver 1.10.	318	268
Valutakursreguleringer	-52	15
Faktisk rente	11	11
Forskel mellem beregnet rente og faktisk afkast på pensionsaktiver	51	15
Indbetalt af Coloplastkoncernen	33	30
Udbetalte pensioner	-14	-21
<b>Pensionsaktiver 30.9.</b>	<b>347</b>	<b>318</b>
Pensionsaktiver sammensætter sig således:		
Aktier, børsnoterede	48	48
Obligationer	285	263
Likvider og andet	14	7
<b>Pensionsaktiver 30.9.</b>	<b>347</b>	<b>318</b>
Udvikling i nutidsværdi af ydelsesbaseret forpligtelse:		
Forpligtelse 1.10.	518	478
Valutakursreguleringer	-64	19
Pensionsomkostninger vedrørende det aktuelle regnskabsår	7	7
Kalkulerede renter vedrørende forpligtelse	16	16
Aktuarmæssige gevinster/tab, finansielle forudsætninger	158	18
Aktuarmæssige gevinster/tab, demografiske forudsætninger	-14	0
Aktuarmæssige gevinster/tab, erfaringer	-10	1
Udbetalte pensioner	-14	-21
<b>Nutidsværdi af forpligtelse 30.9.</b>	<b>597</b>	<b>518</b>
Dagsværdi af ordningernes aktiver	-347	-318
<b>Nettoforpligtelse indregnet i balancen</b>	<b>250</b>	<b>200</b>

## Noter

### Note

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

Mio. DKK	2015/16	2014/15
Nettoforpligtelse indregnet i balancen 1.10.	200	210
Årets udgift	12	12
Aktuarmæssige gevinster og tab på pensionsforpligtelsen	134	19
Kursregulering	-12	4
Forskel mellem beregnet rente og faktisk afkast på pensionsaktiver	-51	-15
Indbetalinger	-33	-30
<b>Nettoforpligtelse indregnet i balancen 30.9.</b>	<b>250</b>	<b>200</b>

Koncernen forventer at indbetale 15 mio. kr. til de ydelsesbaserede pensionsordninger i 2016/17.

Forudsætningerne for de aktuarmæssige beregninger pr. balancedagen kan gennemsnitligt oplyses som følger:

Diskonteringsrenten, %	1	3
Fremtidig lønstigningstakt, %	2	2
Inflation, %	2	2

Sensibilitetsanalysen viser, at en ændring i de væsentligste forudsætninger vil betyde en ændring i bruttoforpligtelsen på følgende:

	<b>+1%</b>	<b>-1%</b>
Diskonteringsrenten	-19%	25%
Fremtidig lønstigningstakt	3%	-3%
Inflation	17%	-13%

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. Denne hensættelse beregnes på grundlag af erfaringerne hermed.

## Noter

### Note

#### 18. Andre hensatte forpligtelser, fortsat

##### 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.

2015/16			
Mio. DKK	Retskrav	Andre	I alt
Hensættelser pr. 1.10.	3.344	7	3.351
Årets hensættelser	754	0	754
Årets tilbageførsel af ikke-udnyttede beløb	-2	0	-2
<b>Indregnet i resultatopgørelsen</b>	<b>752</b>	<b>0</b>	<b>752</b>
Årets forbrug af hensatte forpligtelser	-3.055	-2	-3.057
Kursregulering	26	0	26
<b>Hensættelser pr. 30.9.</b>	<b>1.067</b>	<b>5</b>	<b>1.072</b>
Forfaldstidspunkterne forventes at blive:			
Kortfristede forpligtelser	814	0	814
Langfristede forpligtelser	253	5	258
<b>Hensættelser pr. 30.9.</b>	<b>1.067</b>	<b>5</b>	<b>1.072</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, hvilket i 2015/16 er blevet intensiveret som følge af at dommer Joseph Goodwin af flere omgange har beordret de involverede parter at gøre væsentlige fremskridt i forligsprocessen.

## Noter

---

### Note

#### 18. Andre hensatte forpligtelser, fortsat

Der er i regnskabsåret 2015/16 udgiftsført yderligere 0,75 mia. kr. til dækning af mulige erstatninger og forlig samt øvrige omkostninger i forbindelse med juridisk assistance. Omkostningen er indregnet under særlige poster i resultatopgørelsen.

Herved er der 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 betydelig usikkerhed.

Den resterende hensatte forpligtelse til retskrav pr. 30.9.2016 udgør 1,1 mia. kr. (3,3 mia. kr. pr. 30.9.2015) samt 2,4 mia. kr., der er indregnet under anden gæld (0,7 mia. kr. pr. 30.9.2015). Forpligtelserne klassificeres som anden gæld når der indgås aftaler med sagsøgernes advokater, hvorved beløb og timing er kendt.

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

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

#### Andre

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

#### 19. Kreditinstitutter

---

##### Regnskabspraksis

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

---

Mio. DKK	2015/16	2014/15
Gæld til kreditinstitutter er indregnet således i balancen:		
Kortfristede forpligtelser	222	100
DKK	221	0
Øvrig valuta	1	100
<b>Regnskabsmæssig værdi i alt</b>	<b>222</b>	<b>100</b>

## Noter

## Note

## 19. Kreditinstitutter, fortsat

Mio. DKK	2015/16	2014/15
Kortfristede finansielle gældsforpligtelser inkl. rente har følgende restløbetid:		
Inden for 1 år	919	691
<b>I alt</b>	<b>919</b>	<b>691</b>
<b>Rentebærende nettogæld pr. 30.9.</b>		
Repogæld	219	0
Kreditinstitutter i øvrigt	3	100
Værdipapirer	-489	-519
Bankindeståender	-546	-881
<b>I alt</b>	<b>-813</b>	<b>-1.300</b>

Repogæld udgør pr. 30.9.2016 219 mio. kr. (30.9.2015 0 mio. kr.) med forfald den 27. oktober 2016. Repogælden inkluderer en fast rente fra indgåelsestidspunktet på minus 0,1% (30.9.2015 0%).

## Valutafordeling og rentestruktur på den rentebærende nettogæld

## 2015/16

Hovedstol i mio. DKK/ 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
Fra 1-5 år	Tilgodehavender											0
	Forpligtelser											0
Total fra 1-5 år												0
Over 5 år	Tilgodehavender											0
	Forpligtelser											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>

## 2014/15

Hovedstol i mio. DKK/ Effektiv rentesats p.a., %		USD	Rente	GBP	Rente	EUR	Rente	DKK	Rente	Andre	Rente	Total
Under 1 år	Tilgodehavender	-41	0	-180	0	-281	1	-607	0	-291	0-9	-1.400
	Forpligtelser									100	1-13	100
Total under 1 år		-41		-180		-281		-607		-191		-1.300
Fra 1-5 år	Tilgodehavender											0
	Forpligtelser											0
Total fra 1-5 år												0
Over 5 år	Tilgodehavender											0
	Forpligtelser											0
Total over 5 år												0
<b>Total</b>		<b>-41</b>		<b>-180</b>		<b>-281</b>		<b>-607</b>		<b>-191</b>		<b>-1.300</b>



## Noter

### Note

#### 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.

##### 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>

  

Passiver	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>

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

## Noter

### Note

#### 20. Finansielle instrumenter, fortsat

##### Finansielle instrumenter pr. kategori 2014/15

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	2.606	0	81	2.687
Værdipapirer	0	519	0	519
Likvide beholdninger	881	0	0	881
<b>I alt</b>	<b>3.487</b>	<b>519</b>	<b>81</b>	<b>4.087</b>

  

Passiver	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	100	100
Leverandører af varer og tjenesteydelser	0	0	591	591
Anden gæld	0	77	1.670	1.747
<b>I alt</b>	<b>0</b>	<b>77</b>	<b>2.361</b>	<b>2.438</b>

<sup>1)</sup> Værdipapirbeholdningen består af realkreditobligationer og virksomhedsobligationer. Den effektive rente på obligationsbeholdningen var 0-5% (2014/15: 1-6%).

<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

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. Politikken efterleves ved at kurssikre væsentlige balanceposter i fremmed valuta samt en andel af de forventede fremtidige pengestrømme. Valutakurssikring foretages ved hjælp af terminsforretninger og optioner. Pr. 30.9.2016 er 83% af de første 12 måneders forventede nettopengestrømme dækket (2014/15: 85% af de første 12 måneders pengestrømme). EUR dækkes ikke.

## Noter

### Note

#### 20. Finansielle instrumenter, fortsat

##### Beholdning af afledte finansielle instrumenter

2015/16		Tab/gevinst ved reg. til markeds-værdi	Heraf medtaget i resultat-opgørelsen for 2015/16	Henlagt til reserve for valuta afdækning	Udløbsperiode
Mio. DKK	Kontrakt-beløb				
Indgåede valutaterminsforretninger og optioner pr. 30.9. til sikring af fremtidige 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>	

Koncernen havde ingen væsentlige valutakursrisici vedrørende gæld i fremmed valuta pr. 30.9.2016. 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. 30.9.2016.

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>1)</sup> samt effekten på væsentlige valutaer:

Mio. DKK	2015/16	USD	GBP	HUF	2014/15	USD	GBP	HUF
Resultatopgørelse	+/- 10	+/- 12	+/- 4	-/+6	+/-10	+/-8	+/-7	+/-6
Anden totalindkomst	-128/+146	-25/+22	-42/+64	+15/-15	-113/+146	-20/+27	-31/+68	+13/-13

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

## Noter

---

Note

### 20. Finansielle instrumenter, fortsat

#### Renterisici

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

#### Likviditetsrisici

Finansieringsmandatet skal sikre, at der opretholdes en likviditetsreserve, således at koncernens likviditetsbehov kan dækkes til enhver tid.

Likviditetsmandatet kræver, at der skal opnås et konkurrencedygtigt afkast og en høj likviditet på placeringen af overskudslikviditet. Med henblik på at opnå en effektiv styring af koncernens likviditet anvendes bl.a. cash pools.

Koncernens likviditetsreserve består af likvide midler og værdipapirer.

#### Kreditrisici

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

Koncernens kreditrisici knytter sig dels til tilgodehavender og likvide beholdninger, dels til afledte finansielle instrumenter med positiv dagsværdi. Den maksimale kreditrisiko knyttet til finansielle aktiver svarer til de i balancen indregnede værdier.

Koncernens kreditrisiko vedrørende tilgodehavender fra salg er spredt over et stort antal kunder og samarbejdspartnere og er dermed mindre væsentlig. Koncernens politik for påtagelse af kreditrisici medfører, at større kunder og andre væsentlige samarbejdspartnere løbende kreditvurderes.

#### Kapitalstyring

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

Bestyrelsen har til hensigt generelt at udbetale overskydende likviditet til aktionærerne 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.

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

## Noter

Note

### 20. Finansielle instrumenter, fortsat

#### Beholdning af afledte finansielle instrumenter

2014/15	Kontrakt- beløb	Tab/gevinst ved reg. til markeds- værdi	Heraf medtaget i resultat- opgørelsen for 2014/15	Henlagt til reserve for valuta afdækning	Udløbsperiode
Mio. DKK					
Indgåede valutaterminforretninger og optioner pr. 30.9. til sikring af fremtidige pengestrømme					
USD	343	-21	0	-21	okt. 2015 - mar. 2016
USD optioner	375	2	0	2	okt. 2015 - mar. 2016
GBP	765	-27	0	-27	okt. 2015 - mar. 2016
GBP optioner	564	10	0	10	okt. 2015 - mar. 2016
JPY	151	-2	0	-2	okt. 2015 - maj 2016
HUF	-263	-2	0	-2	okt. 2015 - sep. 2016
Øvrige	889	31	0	31	okt. 2015 - sep. 2016
<b>I alt</b>	<b>2.824</b>	<b>-9</b>	<b>0</b>	<b>-9</b>	

Øvrige indgåede valutatermin-forretninger  
herunder fair value hedges pr. 30.9.

USD	-3.321	-1	-1	0	okt. 2015 - sep. 2016
GBP	459	6	6	0	okt. 2015
JPY	111	0	0	0	okt. 2015
HUF	-405	-2	-2	0	okt. 2015 - nov. 2015
Øvrige	532	10	10	0	okt. 2015
<b>I alt</b>	<b>-2.624</b>	<b>13</b>	<b>13</b>	<b>0</b>	

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

Mio. DKK	2015/16	2014/15
Fortjeneste/tab ved salg af anlægsaktiver, netto	2	12
Forskydning, hensættelser i øvrigt	-2.299	2.356
<b>I alt</b>	<b>-2.297</b>	<b>2.368</b>

### 22. Ændringer i driftskapital

Mio. DKK	2015/16	2014/15
Varebeholdninger	-37	-140
Tilgodehavender fra salg	-247	-241
Øvrige tilgodehavender, inkl. deponeringer	-539	499
Leverandør- og anden gæld m.v.	1.949	275
<b>I alt</b>	<b>1.126</b>	<b>393</b>

## Noter

---

 Note

### 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	2015/16	2014/15
Kontantbeholdning	1	1
Kortfristede bankindeståender	545	880
Likvider	546	881
Kortfristede kreditinstitutter	-222	-100
<b>I alt</b>	<b>324</b>	<b>781</b>

### 24. Ikke udnyttede kredittilsagn

Mio. DKK	2015/16	2014/15
Ikke udnyttede kredittilsagn	2.381	645

### 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 0 mio. kr. i offentlige tilskud til forskning og udvikling (2014/15: 0 mio. kr.). Der er modtaget 2 mio. kr. (2014/15: 39 mio. kr.) i offentlige tilskud til investeringer.

I resultatopgørelsen er indregnet 16 mio. kr. (2014/15: 23 mio. kr.) i produktionsomkostninger og 0 mio. kr. (2014/15: 0 mio. kr.) i forsknings- og udviklingsomkostninger vedrørende tilskud til investeringer.

## Noter

---

 Note

### 26. Øvrige forpligtelser

Mio. DKK	2015/16	2014/15
Forfaldstidspunkt, operationelle leasingaftaler		
Inden for 1 år	180	177
Mellem 1 og 5 år	508	529
Efter 5 år	12	37
<b>Total</b>	<b>700</b>	<b>743</b>

Ydelser til operationel leasing indregnet i resultatopgørelsen udgør 93 mio. kr. (2014/15: 86 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

Coloplastkoncernen 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 219 mio. kr. pr. 30.9.2016 (30.9.2015 0 mio. kr.). Der henvises til note 20 vedr. renterisici på obligationer.

### 28. Ledelsens aflønning, aktieoptioner og aktiebeholdninger

#### Aflønning

Det er Coloplasts politik, at aflønningen af bestyrelse og direktion skal være konkurrencedygtig sammenlignet med andre større danske virksomheder. Principperne for direktionens aktiebaserede vederlag er uændrede i forhold til sidste år, og der er kun reguleret beløbsmæssigt. Det aktiebaserede vederlag for direktionen sker ved tildeling uden betingelser på tildelingstidspunktet, ud over optjening over en 3 årig ansættelsesperiode samt med et procenttillæg til dagskursen på tildelingstidspunktet. Værdien beregnes i henhold til Black-Scholes' formel. Der henvises endvidere til note 16.

#### Bestyrelse

Bestyrelshonoraret udgør 400.000 kr. pr. medlem (2014/15: 400.000 kr.). Formanden modtager honorar +200% (2014/15: 200%), og næstformanden modtager honorar +75% (2014/15: 75%). Revisionsudvalgets medlemmer modtager et yderligere honorar svarende til 50% (2014/15: 50%) af det almindelige bestyrelshonorar, mens formanden modtager et yderligere tillæg på 50% (2014/15: 50%) heraf. Bestyrelsen er hverken omfattet af optionsprogrammer eller bonusordninger.

## Noter

### Note

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

##### Direktion

Direktionens faste aflønning består af løn, pensionsbidrag samt øvrige benefits. Direktionen har endvidere mulighed for at opnå en årlig kontant bonus baseret på individuelt aftalte finansielle mål. Bonusandelen varierer mellem direktionens medlemmer, men kan udgøre højst 25% af den årlige aflønning.

Herudover modtager hvert enkelt medlem af direktionen aktieoptioner med en værdi svarende til højst 40% af direktionens aflønning. 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.

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

Mio. DKK	Netto løn	Pension	Øvrige benefits	Kontant bonus	I alt	Aktieoptioner
<b>2015/16</b>						
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
Direktionen i alt	24,4	3,7	1,0	3,8	32,9	10,0
Bestyrelse- og revisionsudvalgshonorar	6,0	0,0	0,0	0,0	6,0	0,0
<b>I alt</b>	<b>30,4</b>	<b>3,7</b>	<b>1,0</b>	<b>3,8</b>	<b>38,9</b>	<b>10,0</b>

Mio. DKK	Netto løn	Pension	Øvrige benefits	Kontant bonus	I alt	Aktieoptioner
<b>2014/15</b>						
Lars Rasmussen	10,0	1,5	0,3	0,0	11,8	4,4
Anders Lonning-Skovgaard	3,0	0,5	0,2	0,0	3,7	0,6
Allan Rasmussen	4,0	0,6	0,2	0,0	4,8	1,7
Kristian Villumsen	5,0	0,8	0,1	0,0	5,9	2,3
Direktionen i alt	22,0	3,4	0,8	0,0	26,2	9,0
Bestyrelse- og revisionsudvalgshonorar	5,4	0,0	0,0	0,0	5,4	0,0
<b>I alt</b>	<b>27,4</b>	<b>3,4</b>	<b>0,8</b>	<b>0,0</b>	<b>31,6</b>	<b>9,0</b>

Direktionens aktieoptioner i Coloplast A/S udgør:

	Ved årets begyndelse Stk.	Udnyttet i året Stk.	Tildelt i året Stk.	Ved årets afslutning Stk.	Markedsværdi Mio. DKK
<b>2015/16</b>					
Lars Rasmussen	790.501	100.000	132.047	822.548	140
Anders Lonning-Skovgaard	78.327	0	50.304	128.631	15
Allan Rasmussen	207.628	90.243	55.334	172.719	10
Kristian Villumsen	404.586	110.000	69.167	363.753	50
<b>I alt</b>	<b>1.481.042</b>	<b>300.243</b>	<b>306.852</b>	<b>1.487.651</b>	<b>215</b>



## Noter

### Note

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

##### Aktiebeholdninger

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

	Ved årets begyndelse	Købt i året	Solgt i året	Tilgang/ afgang i året <sup>1)</sup>	Ved årets afslutning	Markeds- værdi
	Stk	Stk.	Stk.	Stk.	Stk.	Mio. DKK
<b>2015/16</b>						
Lars Rasmussen	130.235	100.000	100.000	-	130.235	67
Anders Lonning-Skovgaard	0	0	0	-	0	0
Allan Rasmussen	1.135	90.243	90.243	-	1.135	1
Kristian Villumsen	30.685	110.000	110.000	-	30.685	16
Direktionen i alt	162.055	300.243	300.243	-	162.055	84
Bestyrelse, A-aktier	12.285.000	0	0	0	12.285.000	6.314
Bestyrelse, B-aktier	33.487.097	100.000	100	165	33.587.162	17.264
<b>I alt</b>	<b>45.934.152</b>	<b>400.243</b>	<b>300.343</b>	<b>165</b>	<b>46.034.217</b>	<b>23.662</b>

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.

<sup>1)</sup> Til- og afgang vedrører ind- og udtrædende medlemmer af bestyrelsen.

#### 29. Transaktioner med nærtstående parter

Coloplastkoncernens nærtstående parter udgøres af bestyrelses- og direktionsmedlemmer i Coloplastkoncernen 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	2015/16	2014/15
Samlet honorar til PricewaterhouseCoopers	14	14
Heraf:		
Lovpligtig revision	8	8
Skatterådgivning	1	0
Andre ydelser	5	6

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. 30.9.2016.

## 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	Coloplast Medical Limited	Storbritannien	100
Coloplast Pty. Ltd.	Australien	100	Charter Healthcare Limited	Storbritannien	100
Coloplast Belgium S.A.	Belgien	100	Porgès UK Limited	Storbritannien	100
Coloplast do Brasil Ltda.	Brasilien	100	Coloplast AB	Sverige	100
Coloplast Canada Corporation	Canada	100	Coloplast Taiwan Co.	Taiwan	100
Coloplast Danmark A/S	Danmark	100	Coloplast Turkey AS	Tyrkiet	100
Coloplast Oy	Finland	100	Coloplast GmbH	Tyskland	100
Laboratoires Coloplast S.A.S.	Frankrig	100	Coloplast Distribution GmbH	Tyskland	100
Coloplast Manufacturing France S.A.S	Frankrig	100	Coloplast Hungary Kft.	Ungarn	100
Coloplast B.V.	Holland	100	Coloplast Corp.	USA	100
Coloplast (India) Private Limited	Indien	100	Coloplast Manufacturing US, LLC	USA	100
Coloplast S.p.A.	Italien	100	Coloplast Ges.m.b.H.	Østrig	100
Coloplast K.K.	Japan	100	<b>Øvrige selskaber</b>		
Coloplast (China) Ltd.	Kina	100	Coloplast Ejendomme A/S	Danmark	100
Coloplast (China) Medical Devices Ltd.	Kina	100	Coloplast Business Centre Sp. zo.o.	Polen	100
Coloplast (Hong Kong) Ltd.	Kina	100	Acarix A/S	Danmark	16
Coloplast Korea Limited	Korea	100	IctalCare A/S	Danmark	12
Coloplast Norge AS	Norge	100	<b>Repræsentationskontorer og filialer</b>		
Coloplast Sp. zo.o.	Polen	100	Algeriet	Singapore	
Coloplast Portugal Lda.	Portugal	100	Dubai	Slovakiet	
Coloplast OOO	Rusland	100	Egypten	Slovenien	
Coloplast AG	Schweiz	100	Israel	Sydafrika	
Coloplast Productos Médicos S.A.	Spanien	100	Kroatien	Tjekkiet	
Coloplast Limited	Storbritannien	100	New Zealand	Ukraine	
			Mexico	Ungarn	
			Saudi-Arabien		

## Hoved- og nøgletalsdefinitioner

---

### Note

#### 33. Hoved- og nøgletalsdefinitioner

EBIT	Indtjening før renter og skat
EBITDA	Indtjening før renter, skat, afskrivninger og amortisering
Investeret kapital	Aktiver - likvide beholdninger – værdipapirer + akkumulerede goodwillafskrivninger fra før 1.10.2002 - ikke rentebærende gæld inkl. hensatte forpligtelser
Overskudsgrad (EBIT), %	$\frac{\text{Driftsresultat (EBIT)} \times 100}{\text{Omsætning}}$
Afkast af gennemsnitlig investeret kapital (ROIC), %	$\frac{\text{Driftsresultat (EBIT)} \times 100}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital}}$
Egenkapitalforrentning, %	$\frac{\text{Coloplasts andel af årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital før minoritsinteresser}}$
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.

## Aktionærinformation

### Selskabsmeddelelser 2015/16

#### 2015

- 10/2015 Årsregnskabsmeddelelse 2014/15
- 11/2015 Årsrapport 2014/15
- 12/2015 Indkaldelse til ordinær generalforsamling
- 13/2015 Ordinær generalforsamling i Coloplast A/S
- 14/2015 Coloplasts bestyrelse konstituerer sig

#### 2016

- 1/2016 Coloplast gennemfører kapitalnedsættelse
- 2/2016 Vedtægter for Coloplast A/S
- 3/2016 Regnskabsmeddelelse, 1. kvartal 2015/16
- 4/2016 Coloplast iværksætter aktietilbagekøb for 1 milliard kroner
- 5/2016 Regnskabsmeddelelse, H1 2015/16
- 6/2016 Storaktionærmeddelelse
- 7/2016 Ny langsigtet guidance i forbindelse med kapitalmarkedsdag 2016
- 8/2016 Regnskabsmeddelelse, 9M 2015/16
- 9/2016 Finanskalender for 2016/17

### Finanskalender 2016/17

#### 2016

- 7.10. Lukkeperiode indtil 2. november
- 21.10. Indsendelsesfrist for emner til optagelse på generalforsamlingens dagsorden
- 2.11. Årsregnskabsmeddelelse for 2015/16 Årsrapport 2015/16
- 5.12. Ordinær generalforsamling
- 8.12. Udbytte for 2015/16 til rådighed for aktionærene

#### 2017

- 6.1. Lukkeperiode indtil 1. februar
- 1.2. Delårsrapport for 1. kvartal 2016/17
- 7.4. Lukkeperiode indtil 3. maj
- 3.5. Delårsrapport for H1 2016/17
- 7.7. Lukkeperiode indtil 16. august
- 16.8. Delårsrapport for 9M 2016/17
- 6.10. Lukkeperiode indtil 2. november
- 25.10. Indsendelsesfrist for emner til optagelse på generalforsamlingens dagsorden
- 2.11. Årsregnskabsmeddelelse for 2016/17 Årsrapport 2016/17
- 7.12. Ordinær generalforsamling
- 12.12. Udbytte for 2016/17 til rådighed for aktionærene

### Banker og børsrådgivningsfirmaer, der følger Coloplast

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

### Kontakt med investorer

Ellen Bjurgert  
Director, Investor Relations

Tlf. 49 11 33 76

Email: [dkebj@coloplast.com](mailto:dkebj@coloplast.com)

### Aktionærsekretariatet

Anne-Sofie Søgaard

Tlf. 49 11 19 24

Email: [dkasso@coloplast.com](mailto:dkasso@coloplast.com)

**Årsregnskab for  
moderselskabet Coloplast A/S  
for 2015/16**

## Resultatopgørelse

1. oktober - 30. september

Note	Mio. DKK	
	2015/16	2014/15
2 Omsætning	10.828	10.098
3 Produktionsomkostninger	-5.381	-4.731
<b>Bruttoresultat</b>	<b>5.447</b>	<b>5.367</b>
3,5 Distributionsomkostninger	-1.602	-3.766
3,4 Administrationsomkostninger	-303	-351
3 Forsknings- og udviklingsomkostninger	-520	-468
Andre driftsindtægter	56	21
Andre driftsomkostninger	-12	-8
<b>Driftsresultat (EBIT)</b>	<b>3.066</b>	<b>795</b>
11 Resultat efter skat af kapitalandele i dattervirksomheder	696	480
11 Resultat efter skat af kapitalandele i associerede virksomheder	-1	-1
6 Finansielle indtægter	86	38
7 Finansielle omkostninger	-37	-276
<b>Resultat før skat</b>	<b>3.810</b>	<b>1.036</b>
8 Skat af årets resultat	-694	-139
<b>Årets resultat</b>	<b>3.116</b>	<b>897</b>
<b>Overskudsdisponering</b>		
Overført overskud for året	257	-1.747
Udbytte udbetalt i året	954	953
Foreslået udbytte for året	1.905	1.691
<b>I alt</b>	<b>3.116</b>	<b>897</b>

**Balance**

Pr. 30. september

	Mio. DKK	
Note	2016	2015
<b>Aktiver</b>		
9 Immaterielle anlægsaktiver	507	652
10 Materielle anlægsaktiver	1.016	1.095
11 Finansielle anlægsaktiver	2.817	3.198
<b>Anlægsaktiver</b>	<b>4.340</b>	<b>4.945</b>
12 <b>Varebeholdninger</b>	<b>826</b>	<b>896</b>
Tilgodehavender fra salg	464	429
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	2.441	2.211
16 Udskudt skatteaktiv	57	543
Andre tilgodehavender	223	125
Periodeafgrænsningsposter	47	43
13 Deponeringer	457	72
<b>Tilgodehavender</b>	<b>3.689</b>	<b>3.423</b>
<b>Værdipapirer</b>	<b>489</b>	<b>519</b>
<b>Likvide beholdninger</b>	<b>299</b>	<b>588</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>	<b>5.303</b>	<b>5.426</b>
<b>Aktiver</b>	<b>9.643</b>	<b>10.371</b>
<b>Passiver</b>		
Aktiekapital	216	220
Reserve for valutaafdækning	41	-7
Forslag til udbytte for regnskabsåret	1.905	1.691
Overført overskud	2.399	2.324
14 <b>Egenkapital i alt</b>	<b>4.561</b>	<b>4.228</b>
15 Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	1	1
15 Andre hensatte forpligtelser	253	1.315
<b>Hensatte forpligtelser</b>	<b>254</b>	<b>1.316</b>
15 Andre hensatte forpligtelser	806	2.020
Kreditinstitutter	221	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser	263	276
Gæld til tilknyttede virksomheder	926	1.747
Selskabsskat	39	0
Anden gæld	2.573	784
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>	<b>4.828</b>	<b>4.827</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>	<b>4.828</b>	<b>4.827</b>
<b>Passiver</b>	<b>9.643</b>	<b>10.371</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.

Med henvisning til årsregnskabslovens krav om retvisende billede, jf. § 11 stk. 3, er årsregnskabslovens regler fraveget i lighed med tidligere år. Aktuarmæssige gevinster og tab indregnes således ikke i resultatopgørelsen, men direkte i egenkapitalen. Den gennemførte fravigelse af årsregnskabsloven anses som retvisende og ligger endvidere inden for rammerne af IFRS. Den beløbsmæssige indvirkning på årets resultat er positiv med 83 mio. kr. (2014/15: 4 mio. kr.). Egenkapitalen pr. 30.9.2016 og pr. 30.9.2015 er ikke påvirket af fravigelsen.

##### 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	2015/16	2014/15
<b>Forretningsområde</b>		
Intim sundhedspleje	10.828	10.098
<b>I alt</b>	<b>10.828</b>	<b>10.098</b>
<b>Geografiske markeder</b>		
Europa	7.761	7.325
Nord- og Sydamerika	2.036	1.812
Resten af verden	1.031	961
<b>I alt</b>	<b>10.828</b>	<b>10.098</b>



## Noter

Note

### 3. Personaleomkostninger

Mio. DKK	2015/16	2014/15
Lønninger, gager og bestyrelses honorarer	969	962
Pensioner	78	77
Andre udgifter til social sikring	15	17
<b>I alt</b>	<b>1.062</b>	<b>1.056</b>
Gennemsnitligt antal ansatte omregnet til fuld tid	1.538	1.563

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

### 4. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

Mio. DKK	2015/16	2014/15
Samlet honorar til PricewaterhouseCoopers	6	7
Heraf:		
Lovpligtig revision	4	3
Skatterådgivning	1	0
Andre ydelser	1	4

### 5. Distributionsomkostninger

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

Mio. DKK	2015/16	2014/15
Omkostninger i forbindelse med igangværende retssager	750	3.000

### 6. Finansielle indtægter

Mio. DKK	2015/16	2014/15
Renteindtægter m.v.	22	4
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	27	34
Dagsværdireguleringer på terminkontrakter	37	0
<b>I alt</b>	<b>86</b>	<b>38</b>

## Noter

Note

### 7. Finansielle omkostninger

Mio. DKK	2015/16	2014/15
Renteomkostninger mv.	10	6
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	1	0
Valutakursreguleringer, netto	26	270
<b>I alt</b>	<b>37</b>	<b>276</b>

### 8. Skat af årets resultat

Mio. DKK	2015/16	2014/15
Aktuel skat af årets resultat	172	713
Ændring i udskudt skat vedr. årets resultat	525	-583
Regulering vedr. tidligere år	-3	-3
Ændring som følge af ændring i skatteprocent	0	12
<b>I alt</b>	<b>694</b>	<b>139</b>
<b>Skat af egenkapitalbevægelser (indtægt)</b>	<b>52</b>	<b>112</b>

### 9. Immaterielle anlægsaktiver

Mio. DKK	Goodwill	Erhvervede patenter og varemærker	Software	Forudbetalinger og anlægsaktiver under udførelse	2015/16 i alt	2014/15 i alt
Samlet kostpris 1.10.	587	1.427	251	29	2.294	2.266
Overførsel	0	0	25	-25	0	0
Nyanskaffelser og forbedringer i årets løb	0	0	5	16	21	28
<b>Samlet kostpris 30.9.</b>	<b>587</b>	<b>1.427</b>	<b>281</b>	<b>20</b>	<b>2.315</b>	<b>2.294</b>
Samlede afskrivninger 1.10.	518	922	202	0	1.642	1.456
Årets afskrivninger	41	103	22	0	166	186
<b>Samlede afskrivninger 30.9.</b>	<b>559</b>	<b>1.025</b>	<b>224</b>	<b>0</b>	<b>1.808</b>	<b>1.642</b>
<b>Indregnet værdi 30.9.</b>	<b>28</b>	<b>402</b>	<b>57</b>	<b>20</b>	<b>507</b>	<b>652</b>

## Noter

### Note

#### 10. Materielle anlægsaktiver

Mio. DKK	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Forudbetalinger og anlægsaktiver under udførelse	2015/16 i alt	2014/15 i alt
Samlet kostpris 1.10.	1.116	541	269	1.926	1.731
Overførsel	94	64	-158	0	0
Nyanskaffelser og forbedringer i årets løb	101	53	151	305	334
Afgang i årets løb	-375	-18	0	-393	-139
<b>Samlet kostpris 30.9.</b>	<b>936</b>	<b>640</b>	<b>262</b>	<b>1.838</b>	<b>1.926</b>
Samlede afskrivninger 1.10.	573	258	0	831	784
Årets afskrivninger	77	83	0	160	141
Afskrivninger på afhændede aktiver	-158	-11	0	-169	-94
<b>Samlede afskrivninger 30.9.</b>	<b>492</b>	<b>330</b>	<b>0</b>	<b>822</b>	<b>831</b>
<b>Indregnet værdi 30.9.</b>	<b>444</b>	<b>310</b>	<b>262</b>	<b>1.016</b>	<b>1.095</b>

#### 11. Finansielle anlægsaktiver

Mio. DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	Andre værdi- papirer og kapitalandele	2015/16 i alt	2014/15 i alt
Samlet kostpris 1.10.	3.161	91	11	3.263	3.296
Kapitalinvesteringer i årets løb	1	123	0	124	26
Kapitalafgange i årets løb	0	-3	0	-3	-59
<b>Samlet kostpris 30.9.</b>	<b>3.162</b>	<b>211</b>	<b>11</b>	<b>3.384</b>	<b>3.263</b>
Værdiregulering 1.10.	-65	0	0	-65	-439
Resultat efter skat	696	0	-1	695	479
Modtaget udbytte	-1.003	0	0	-1.003	-51
Valutakursreguleringer	-31	0	0	-31	93
Øvrige reguleringer	-163	0	0	-163	-147
<b>Værdiregulering 30.9.</b>	<b>-566</b>	<b>0</b>	<b>-1</b>	<b>-567</b>	<b>-65</b>
<b>Indregnet værdi 30.9.</b>	<b>2.596</b>	<b>211</b>	<b>10</b>	<b>2.817</b>	<b>3.198</b>

Oversigt over datterselskaber fremgår af note 32 i koncernregnskabet.

## Noter

Note

### 12. Varebeholdninger

Mio. DKK	2015/16	2014/15
Råvarer og hjælpematerialer	49	59
Varer under fremstilling	169	211
Fremstillede færdigvarer	608	626
<b>Varebeholdninger</b>	<b>826</b>	<b>896</b>

Selskabet har ikke stillet varebeholdninger til sikkerhed for gældsforpligtelser.

### 13. Deponeringer

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

Mio. DKK	2015/16	2014/15
Deponeringer	457	72

### 14. Egenkapitaloppgørelse

Mio. DKK	Aktiekapital		Reserve	Forslag	Overført	2015/16	2014/15
	A-aktier	B-aktier	for valuta- afdækning	til udbytte	overskud	i alt	i alt
Egenkapital 1.10.	18	202	-7	1.691	2.324	4.228	5.919
Overførsel				5	-5	0	0
Årets værdiregulering			99			99	-156
Overført til finansielle poster			-37			-37	265
Skatteeffekt af afdækning			-14			-14	-27
Skat af egenkapitalbevægelser					66	66	139
Udbetaling af udbytte vedr. 2014/15				-1.696		-1.696	-1.582
Udbetaling af udbytte vedr. 2015/16				-954		-954	-953
Kursregulering af primoværdier og øvrige reguleringer vedr. datterselskaber					-194	-194	-93
Køb af egne aktier					-500	-500	-500
Salg af egne aktier					428	428	299
Aktiebaseret vederlæggelse					19	19	20
Kapitalnedsættelse		-4			4	0	0
Årets resultat					3.116	3.116	897
Foreslået udbytte				2.859	-2.859	0	0
<b>Egenkapital 30.9.</b>	<b>18</b>	<b>198</b>	<b>41</b>	<b>1.905</b>	<b>2.399</b>	<b>4.561</b>	<b>4.228</b>

## Noter

Note

### 15. Hensatte forpligtelser

Mio. DKK	Retskrav	Pension	2015/16 i alt	2014/15 i alt
Hensættelser pr. 1.10.	3.335	1	3.336	959
Årets hensættelser	750	0	750	3.000
Indregnet i resultatopgørelsen	750	0	750	3.000
Årets forbrug af hensatte forpligtelser	-3.052	0	-3.052	-737
Kursregulering	26	0	26	114
<b>Hensættelser pr. 30.9.</b>	<b>1.059</b>	<b>1</b>	<b>1.060</b>	<b>3.336</b>
Forfaldstidspunkterne forventes at blive:				
Kortfristede forpligtelser	806	0	806	2.020
Langfristede forpligtelser	253	1	254	1.316
<b>Hensættelser pr. 30.9.</b>	<b>1.059</b>	<b>1</b>	<b>1.060</b>	<b>3.336</b>

Der henvises til koncernregnskabet note 18.

### 16. Udskudt skat

Mio. DKK	2015/16	2014/15
Udskudt skat hviler på følgende regnskabsposter:		
Immaterielle anlægsaktiver	91	118
Materielle anlægsaktiver	64	53
Indirekte produktionsomkostninger	15	26
Hensættelser	-235	-734
Sambeskattede selskaber (genbeskatningssaldi)	9	10
Andet	-1	-16
<b>I alt</b>	<b>-57</b>	<b>-543</b>

## Noter

### Note

#### 17. Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Mio. DKK	2015/16			2014/15		
	Øvrige operationelle leasingaftaler	Husleje	Ialt	Øvrige operationelle leasingaftaler	Husleje	Ialt
Forfaldstidspunkt						
Inden for 1 år	16	2	18	11	1	12
Mellem 1 og 5 år	33	5	38	26	1	27
Efter 5 år	0	0	0	0	0	0
<b>Total</b>	<b>49</b>	<b>7</b>	<b>56</b>	<b>37</b>	<b>2</b>	<b>39</b>

Moderselskabet har pr. 30.9.2016 garanteret for tilknyttede virksomheders låneengagementer for et samlet beløb på 515 mio. kr. (2014/15: 390 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 219 mio. kr. pr. 30.9.2016 (30.9.2015 0 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 mere end 10.000 ansatte.