

Årsrapport

2018/19

Fem års hoved-og nøgletal

Mio. DKK	2018/19	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15
Resultatopgørelse					
Omsætning	17.939	16.449	15.528	14.681	13.909
Forsknings- og udviklingsomkostninger	-692	-640	-574	-509	-442
Resultat før renter, skat og afskrivninger (EBITDA)	5.807	5.716	5.635	4.624	2.020
Driftsresultat (EBIT) før særlige poster	5.556	5.091	5.024	4.846	4.535
Særlige poster ¹⁾	-400	0	0	-750	-3.000
Driftsresultat (EBIT)	5.156	5.091	5.024	4.096	1.535
Finansielle indtægter og omkostninger, netto	-128	-82	-72	-13	-289
Resultat før skat	5.028	5.009	4.950	4.082	1.245
Årets resultat	3.873	3.845	3.797	3.143	899
Omsætningsvækst					
Årlig vækst i omsætning, %	9	6	6	6	12
Stigningen fordeler sig således:					
Organisk vækst, %	8	8	7	7	7
Valuta, %	1	-4	-1	-1	5
Tilkøbte virksomheder, %	0	1	1	-	-
Andre forhold, %	-	1	-1	-	-
Balance					
Aktiver i alt	12.732	11.769	12.050	11.007	10.817
Investeret kapital	8.748	8.468	7.977	5.551	4.702
Rentebærende gæld, netto	539	754	826	-813	-1.300
Egenkapital ultimo	6.913	6.418	5.952	5.068	4.706
Pengestrømme og investeringer					
Pengestrømme fra driften	4.357	4.361	3.251	3.028	3.337
Pengestrømme fra investeringer	-591	-947	-1.619	-603	-468
Investeringer i materielle anlægsaktiver, brutto	-617	-616	-661	-627	-583
Frie pengestrømme	3.766	3.414	1.632	2.425	2.869
Pengestrømme fra finansiering	-3.714	-3.430	-1.863	-2.868	-2.963
Nøgletal					
Gennemsnitligt antal ansatte, omregnet til fuld tid	11.821	11.155	10.420	9.817	9.303
Overskudsgrad før særlige poster, EBIT før særlige poster, %	31	31	32	33	33
Overskudsgrad, EBIT, %	29	31	32	28	11
Overskudsgrad, EBITDA, %	32	35	36	31	15
Afkast før skat af gennemsnitlig investeret kapital (ROIC), % ²⁾	62	57	61	63	62
Afkast efter skat af gennemsnitlig investeret kapital (ROIC), % ²⁾	48	44	47	49	48
Egenkapitalforrentning, %	65	72	77	69	16
Egenkapitalandel, %	54	55	49	46	44
Indre værdi pr. frie aktie, kr.	33	30	28	24	22
Aktiedata					
Børskurs pr. aktie, kr.	825	657	511	514	473
Børskurs/indre værdi	25	22	18	21	22
Gennemsnitligt antal udestående aktier, mio. stk.	212	212	212	212	211
PE, price/earnings ratio	45	36	29	29	111
Udbytte pr. aktie, kr. ³⁾	17,0	16,0	15,0	13,5	12,5
Pay-out ratio, % ⁴⁾	86	88	84	77	82
Indtjening pr. aktie (EPS), udvandet	18,18	18,10	17,87	14,78	4,20
Frie pengestrømme pr. aktie	18	16	8	11	14

1) I Særlige poster indgår omkostninger forbundet med retssager i USA omhandlende produktansvar vedrørende brug af transvaginale net.

2) Nøgletallet er før særlige poster. Efter særlige poster er ROIC før skat 60%/62%/74%/80%/28% og ROIC efter skat 46%/47%/57%/62%/21%.

3) For regnskabsåret 2018/19 er vist det foreslåede udbytte.

4) For regnskabsårene 2018/19, 2015/16 og 2014/15 er nøgletallet vist før særlige poster. Efter særlige poster er pay-out ratio 93%/91%/294%. Nøgletallene er beregnet og anvendt i overensstemmelse med "Den Danske Finansanalytikerforenings Anbefalinger & Nøgletal 2015".

Indholdsfortegnelse

	Side
Ledelsesberetning	
Bestyrelsesformanden har ordet	4
Brev fra den administrerende direktør	5
Året i perspektiv	7
Strategi	8
Markeder	9
Økonomisk udvikling og finansielle forventninger	13
Risikostyring	19
Samfundsansvar	22
Selskabsledelse	25
Ledelseshverv	28
Andre forhold	29
Koncernregnskab:	
Totalindkomstopgørelse	31
Balance	32
Egenkapitalopgørelse	34
Pengestrømsopgørelse	36
Noteoversigt	37
Noter	38
Ledelsespåtegning	77
Den uafhængige revisors påtegning	78
Årsregnskab for moderselskabet Coloplast A/S	81
Aktionærinformation	91

Bestyrelsesformanden har ordet

Kære aktionærer

Jeg har hermed fornøjelsen at præsentere vores årsrapport, der ser tilbage på et godt år, der bekræfter, at Coloplasts forretningsmodel leverer robuste resultater og skaber stor værdi.

Vores produkter er med til at gøre livet lettere for mennesker med intime sundhedsproblemer. Det er dét, der definerer os, og som er drivkraften i vores arbejde.

2018/19 var et år med ledelsesmæssige ændringer. I takt med, at en forretning udvikler sig, består mange selskabers største udfordring i at sikre et smidigt generationsskifte samt kontinuitet i virksomhedskulturen. Jeg er overbevist om, at Coloplast har formået at skabe den rette balance mellem kontinuitet og fornyelse.

Jeg er meget stolt af, og taknemmelig for, det, som Coloplast opnåede i min tid som administrerende direktør. Fordi vi lagde stor vægt på at sikre talentudvikling og på at bevare Coloplasts kultur og værdier, har vi i dag et ledelsesteam, der er klar til fremtiden. Kristian Villumsen leder et stærkt hold med fremragende forretningskompetencer og ledelsesmæssige kvaliteter.

Det var en ære for mig at blive valgt til bestyrelsesformand. At skulle følge i Michael Pram Rasmussens fodspor er et privilegium og medfører et stort ansvar, og jeg glæder mig til at håndtere de udfordringer, der følger med denne formandspost.

Det er mit mål, at jeg i min nye rolle vil kunne anvende hele den relevante indsigt og ekspertise, jeg har opbygget gennem de sidste 30 år hos Coloplast og fra mine andre bestyrelsesposter. Jeg er overbevist om, at effektive bestyrelser skabes på et grundlag af samarbejde og tillid. Samtidig lægger jeg stor vægt på et stærkt samspil mellem bestyrelse og direktion. Vigtigst af alt tilstræber jeg altid at varetage interesserne hos dem, som bruger vores produkter, og hos vores aktionærer, som har investeret i virksomheden på den bedst mulige måde.

Med bestyrelsens fulde opbakning har direktionen haft fokus på at skabe resultater gennem vores igangværende LEAD20-strategi, som løber frem til

næste år. Vi nåede i årets løb frem til en vigtig konklusion med hensyn til vores urologiforretning. Vi anser denne forretning som en central del af selskabets mission og for vores værdiskabelse.

Desværre er vores resultat fortsat tyngt af produktansvarssagerne i USA vedrørende brug af transvaginale net. Vores strategi tager fortsat udgangspunkt i hensigten om at beskytte værdien af vores urologiforretning.

Bestyrelsen er fortsat overbevist om, at Coloplasts vækststrategi og ledelsens eksekvering i løbet af det seneste år skaber et glimrende grundlag for en fortsat positiv udvikling i årene fremover. Sammen med mine kolleger i bestyrelsen ser jeg frem til at evaluere og forme selskabets næste strategi, som vi præsenterer til næste år.

Coloplast har siden 2002 arbejdet på at integrere forretningsprincipperne i FN's Global Compact, og vi er også optaget af at bidrage til, at FN's verdensmål bliver en succes gennem relevante samarbejder, hvor det end måtte være relevant. Vi vil gøre bæredygtighed til en integreret del af vores forretningsmodel og en central del af Coloplasts kommende strategi.

På generalforsamlingen i december 2019 vil bestyrelsen foreslå, at der i lyset af selskabets stærke resultat for 2018/19 udbetales et samlet udbytte på 17,00 kr. pr. aktie.

På bestyrelsens vegne vil jeg gerne takke Coloplasts ledelsesteam for at have navigeret selskabet godt igennem et år med ledelsesforandringer. Tak til vores medarbejdere for deres store indsats og engagement. Og sluttelig vil jeg også takke jer, vores aktionærer, for den tillid og støtte, I har vist os.

Coloplast er en vækstvirksomhed som fortsat investerer i fremtiden. Vi tror på, at hvis vi gennem innovation kan skabe reelle løsninger til brugernes problemer vil det bane vejen for muligheder i markedet og for værdiskabelse.



Lars Rasmussen
Formand for bestyrelsen

Brev fra den administrerende direktør

Kære aktionærer

Siden jeg blev udnævnt til administrerende direktør, CEO, for Coloplast i 2018, har en af mine fornemste opgaver været at mødes med vores brugere, vores medarbejdere og med jer, vores aktionærer. Det jeg har hørt, var inspirerende. Der er udtrykt stor stolthed over det, som Coloplast står for, og har opnået. Som mange af jer har bemærket, har vi nogle enestående styrker - vores markedsledende position, vores passion omkring at lytte til og betjene vores kunder, vores fokus på innovation og vores finansielle disciplin. Jeg er også blevet spurgt, hvordan vi skal blive ved med at vokse hurtigere end markedet, hvordan vi fortsat skaber innovative produkter, og om selskabets dagsorden for bæredygtighed. Alle sammen rigtig gode spørgsmål.

I mit første år som CEO har jeg prioriteret at levere på den nuværende LEAD20-strategi, som jeg selv var med til at udvikle i min tidligere stilling som EVP for Chronic Care. Jeg kender denne del af selskabet rigtig godt, så i år har mit fokus været på at opnå kendskab til og opnå god kontakt til hele koncernen.

Jeg ser lyst på virksomhedens fremtid. Min optimisme stammer fra møder med teams og kunder over hele verden. Men den stammer også fra det solide resultat, vi har opnået i 2018/19. Vi leverede en organisk vækst på 8%, en EBIT-margin på 31% og et afkast af den investerede kapital (ROIC) på 48% før særlige poster. Jeg er særligt tilfreds med at alle forretningsområder bidrager til væksten og at de nye innovative produkter står for hovedparten af væksten. Sagt på en anden måde, har vi gjort livet lettere for millioner af mennesker med intime sundhedsproblemer. Det gør mig meget stolt! Jeg er overbevist om, at mål og mening hænger uløseligt sammen med evnen til kontinuerligt at skabe overskud. Vi har allerede en succesfuld virksomhed, men mit interne motto lyder - "we have more work to do" - for at minde organisationen om, at der er flere mennesker, der har brug for vores hjælp, og at vi altid kan blive bedre.

Investering i at forblive en vækstvirksomhed

Vi har en afbalanceret tilgang til investering. Det vil sige, at vi investerer for både at skabe vækst på kort sigt og for at opbygge en stærkere og mere konkurrencedygtig virksomhed på langt sigt. Vi fortsætter med at investere i forskning og udvikling,

udbygning af salgsstyrken og brugerrettede tiltag. I de senere år har vi investeret i opbygning af nye kompetencer, herunder at løfte vores innovation, opbygge direkte distribution på flere markeder samt markedsadgang. Kompetencer der er væsentlige for, den retning vi gerne vil drive virksomheden i. Vi vil forblive en vækstvirksomhed. Langsigtet vækst er den bedste måde for en virksomhed at vise sin evne til at skabe efterspørgsel og fortsat være konkurrencedygtig.

I 2017 øgede vi vores investeringsniveau for at kunne forfølge flere vækstmuligheder. I dag, to år senere, kan vi med tilfredshed fremvise to år med 8% organisk vækst. Vores europæiske forretning udvikler sig fortsat positivt, men det øgede investeringsniveau kræver samtidig stærkere vækst i USA og på vores Øvrige Markeder. Næste år præsenterer vi en ny strategi for selskabet. Strategien bliver både en fortsættelse af hidtidige aktiviteter samt nye skridt mod en fremtid, der vil kræve mere af os.

Skabelsen af den næste generation af Coloplast

Sundhedssektoren er i forandring. Brugerne er blevet mere involveret i sundhedspleje. Den demografiske udvikling lægger et voldsomt pres på sundhedssystemerne. Sammenlægning af salgskanaler skaber markedsdeltagere, der kræver produkter, som er 'gode nok' til at forbedre deres margin. Information om sundhed digitaliseres. Vi vil skabe fremtidens "Consumer Healthcare Company" som svar på fremtidens udfordringer.

Vi skal udvikle den næste generations produkter

Vi tror på, at bedre produkter og innovation er udgangspunktet. Vores produktportefølje er den stærkeste, vi hidtil har haft på markedet, men vi sigter mod højere mål. Det er vores ambition at skabe bedre produkter med en klinisk dokumenteret effekt, der er baseret på kliniske forsøg, og som vil gøre en reel forskel og mindske de samlede omkostninger. Vi kalder det vores Clinical Performance Programme inden for Stomi og Kontinens. Det er et ambitiøst program med større eksekveringsrisiko, men vi er fast besluttet på at løse udfordringen i tæt samarbejde med sundhedspersonale og brugere. I 2018/19 gjorde vi fremskridt inden for kliniske forsøg og har anmeldt en række patenter inden for hudplejeteknologi og digital sundhed. Vi lancerer de første produkter med udgangspunkt i dette arbejde i den kommende strategiperiode.

Brev fra den administrerende direktør

Samarbejde med sundhedspersonale

Vi vil fortsat samarbejde tæt sammen med sundhedsfagligt personale og støtte dem i deres faglige udvikling. Som et eksempel på dette arrangerede vi en af de største uddannelseskonferencer inden for vores branche, da vi afholdt Continence Days for omkring 1000 sundhedsfaglige deltagere. Continence Days fokuserede på årsagerne til urinvejsinfektioner og gav os en mulighed for at dele vores viden og komme i dialog med sygeplejersker fra hele verden. Vores dialog og samarbejde med sundhedsfagligt personale er fortsat helt fundamentalt for vores arbejde.

Kontakt og dialog med brugerne

Vi vil fortsat skabe kontakt til brugerne på deres vilkår og indlede reelle samtaler, der kan være med til at løse deres problemer. Vores Coloplast Care-program og vores brugerteams udgør begge centrale elementer i vores dedikerede arbejde omkring at støtte brugerne. Hver eneste dag er vi i kontakt med brugere, og i Stomi og Kontinens har vi nu en database med 1,5 mio. brugere i mere end 30 lande. Vi tror, at der i fremtiden vil ske en sammenkobling af produkter og services, som vil forbedre brugeroplevelsen. Vores arbejde med brugere sker i tæt samarbejde med sundhedspersonale, således at vores bidrag bliver en forlængelse af deres indsats og ikke en erstatning herfor.

Samarbejde med betalere om at nedbringe omkostningerne

Vi oplever fortsat prispres, bl.a. i form af den franske prisreform, der trådte i kraft i år. Hvis vi fremover skal kunne tackle udfordringen med stigende sundhedsudgifter, bliver det nødvendigt med et tættere samarbejde og mere innovation mellem offentlige myndigheder og erhvervslivet. De offentlige myndigheder kræver data og dokumentation. Det bliver en central udfordring for alle medicoselskaber i det 21. århundrede. De udfordringer imødekommer vi ikke i dag – vi er på vej, men “we have more work to do”.

Konklusion på den strategiske gennemgang af urologiforretningen

Vi er nået til den klare konklusion, at Coloplast ud fra et værdiskabelsesperspektiv fortsat er den bedste ejer af forretningen. Vi oplever grundlæggende store, hastigt voksende markeder og reelle udækkede behandlingsbehov. Vi er markedsførende og har rigtig gode muligheder for fortsat innovation,

en udbygning af eksisterende kategorier og geografisk udvidelse. I lighed med situationen i den kroniske forretning oplever vi, at både brugere og kirurger efterspørger mindre invasive løsninger, som er nemme at bruge, og som nedbringer omkostningerne. Tilsvarende ser vi et behov for videreuddannelse af læger og for at skabe øget opmærksomhed omkring brugernes behov.

Forretningen er ud fra et kommercielt, finansielt, organisationsmæssigt og risikomæssigt perspektiv modnet markant i de senere år. I dag vokser den hurtigere end markedet med kraftig vækst, lønsomhed og afkast. Det er et godt udgangspunkt for at investere og udvikle forretningen yderligere.

En bæredygtig fremtid

Det er mig en stor glæde at udsende dette års CR-rapport sammen med Årsrapporten. Blandt årets resultater vil jeg gerne nævne, at vi har formået at nedbringe antallet af arbejdsulykker med 30%. Vi har desuden styrket vores engagement inden for inklusion og diversitet og udvidet vores definition af diversitet til at omfatte mere end køn. Diversitet omfatter også alder og nationalitet. Det er vores ambition at øge diversiteten i vores teams fra år til år gennem naturlig personaleomsætning. Til sidst kan jeg med stolthed sige, at det i år er første gang, at 100% af elektricitetsforbruget på alle vores produktionssteder kommer fra vedvarende energikilder. Dette er en del af vores fortsatte arbejde med at nedbringe vores miljøpåvirkning. Fremadrettet vil vi stræbe efter endnu mere.

Fremtiden

Jeg er stolt over at være en del af Coloplast, og jeg ser frem til at samarbejde med organisationen og med bestyrelsen i strategiprocesen frem mod offentliggørelsen af vores nye strategi til næste år.

Jeg vil gerne sige en stor tak til vores brugere, vores aktionærer og til alle medarbejdere i Coloplast, der arbejder dedikeret hver dag for at gøre Coloplast til en stærkere virksomhed og for at opnå målene bag vores mission.



Kristian Villumsen
Adm. Direktør, CEO

Året i perspektiv

Årets resultat i hovedpunkter

Resultatet for 2018/19 er på linje med de forventninger, der blev meldt ud i årsrapporten for 2017/18.

- Den organiske omsætningsvækst var på 8%, og målt i danske kroner steg omsætningen 9% til 17.939 mio. kr.
- I forretningsområderne blev den organiske vækst for året henholdsvis 7% i Stomi, 8% i Kontinens, 10% i Urologi og 8% i Hud- og Sårpleje.
- Positiv udvikling i Europa med 6% organisk vækst i 2018/19 med bidrag fra alle forretningsområder. Den franske tilskudsreform for stomi-, kontinens- og sårplejeprodukter blev offentliggjort i årets sidste kvartal. Coloplast har formået at reducere halvdelen af effekten.
- Den kroniske forretning vokser fortsat pænt, hvor Europa fortsatte den meget positive udvikling trods den negative indvirkning fra prisreformen i Frankrig, mens USA leverede tocifret omsætningsvækst.
- Sårplejeforretningen leverede 8% organisk vækst. Udviklingen var primært drevet af Biatain® Silicone-porteføljen i Europa, særligt i Frankrig og Storbritannien.
- Urologiforretningen leverede endnu et stærkt år med 10% organisk vækst, primært drevet af de salg- og marketingsinvesteringer, der er foretaget i USA.
- Driftsresultatet (EBIT) før særlige poster steg 9% i danske kroner til 5.556 mio. kr. Det svarer til en overskudsgrad på 31%, hvilket er på niveau med sidste år. Driftsresultatet før særlige poster indeholder omstrukturingsomkostninger på 43 mio. kr. mod 50 mio. kr. i 2017/18 i forbindelse med reduktionen af produktionsmedarbejdere i Danmark og lukningen af fabrikken i Thisted.
- Driftsresultatet (EBIT) er påvirket af en øget hensættelse på 400 mio. kr. til at dække omkostninger forbundet med de eksisterende sager i USA vedrørende brug af transvaginale net til behandling af ned-sunket underliv og stressurininkontinens.
- Afkastet af den investerede kapital (ROIC) efter skat før særlige poster blev 48% mod 44% i 2017/18.
- Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der udbetales yderligere udbytte på 12,00 kr. pr. aktie. I tillæg til de 5,00 kr. pr. aktie udbetalt ved halvåret, vil der således være udbetalt udbytte på samlet 17,00 kr. pr. aktie for året mod 16,00 kr. pr. aktie sidste år.

Strategi

LEAD20-strategien

Fokus i LEAD20-strategien er at levere med udgangspunkt i selskabets mission og at skabe det, Coloplast mener er fremtidens "Consumer Healthcare Company". Regnskabsåret 2019/20 er sidste år med LEAD20-strategien, og Coloplast lancerer en ny strategi i 2020. LEAD20 fokuserer på fire temaer:

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

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

Ved at tage en **unik brugerfokuseret markedstilgang**, udfordrer Coloplast løbende normen i markedet. I stomi- og kontinensforretningen fastholder Coloplast sit fokus på direkte interaktion med brugerne, herunder eksempelvis gennem direkte salg i selskabets fem største markeder, Coloplast Care-programmet, og en stærkere relation til sundhedspersonale via Coloplast Professional. I sårplejeforretningen vil Coloplast gøre sårpleje mere intuitivt for både sundhedspersonale og brugere gennem redskaber som letter plejen af forskellige sårtyper. I urologiforretningen vil Coloplast fokusere på, at imødekomme brugernes behov gennem partnerskaber med læger.

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

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

Stærk lederudvikling er nøglen til at understøtte væksten i Coloplast. Selskabet har derfor et større program til både rekruttering og udvikling af næste generation af ledere på tværs af geografi og funktioner. Målsætningen er således at rekruttere hovedparten af fremtidens ledere internt.

Coloplast er i strategiperioden klar til at investere op til 2% af omsætningen i nye væksttiltag. Investeringsfokus er rettet mod strategiske initiativer inden for innovation, markedsadgang samt mod geografiske fokusområder herunder Nordamerika, Kina, Storbritannien og udvalgte vækstmarkeder.



Langsigtede finansielle forventninger og udbyttepolitik

Coloplasts langsigtede finansielle forventning for LEAD20-strategiperioden til og med 2019/20.

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

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

Markeder

Markedsposition

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

Markedsforhold

I 2018/19 voksede de markeder, Coloplast konkurrerer på (adresserbare markeder), med 4-5% i værdi. I hovedtræk er Coloplasts markeder drevet af følgende faktorer:

Forhold der påvirker Coloplast positivt

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

Forhold der påvirker Coloplast negativt

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

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

De største negative faktorer, der påvirker markedsvæksten, er lægevidenskabelige fremskridt inden for kirurgi og medicin samt sundhedsreformer, der sænker prisen på medicinsk udstyr såsom stomi-, kontinens- og sårplejeprodukter. Coloplast estimerer at like-for-like prissætning og sundhedsreformer påvirker væksten negativt med op til 1% om året.

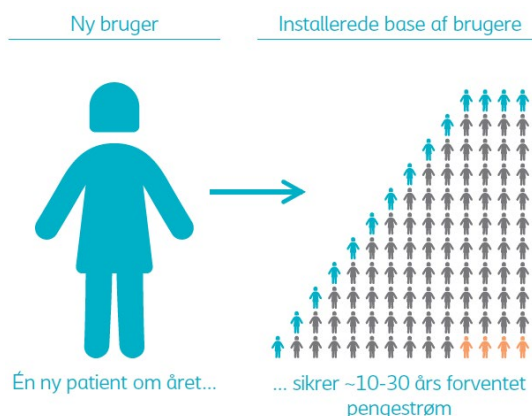
Den kroniske forretning

Stomi- og kontinensforretningen betegnes Chronic Care, eller den kroniske forretning, da de lidelser produkterne adresserer, i de fleste tilfælde er kroniske. En bruger af en stomipose anvender i gennemsnit stomiposer i omkring 10 år og en kronisk bruger af et intermitterende kateter anvender i gennemsnit katetre i omkring 30 år. Fælles for begge segmenter er, at mere end 90% af produktsalget er tilskudsberettiget og at mindre end 10% sker gennem hospitaler eller klinikker, men salget sker ude i samfundet hjemme hos brugeren selv, efter denne er udskrevet fra hospitalet. Der er stor produktloyalitet blandt disse kroniske produktsegmenter, hvorfor valg af produkt og salg i den akutte kanal er vigtig for Coloplast.

Brugere med kroniske lidelser

Coloplast har gennem en lang årrække investeret i at komme nærmere slutbrugeren og blive et "Consumer Healthcare Company", der foruden nogle af

de mest innovative produkter også tilbyder en service til brugerne i form af Coloplast Care, som sikrer brugerne den støtte og viden, de har brug for i et liv med inkontinens eller stomi. I dag har Coloplast omkring 1,5 millioner brugere i sin database og yder direkte support til slutbrugere i mere end 30 lande. På sine fem største markeder, USA, Storbritannien, Frankrig, Tyskland og Kina, sælger Coloplast sine



Markeder

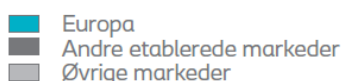
produkter direkte til slutbrugerne, som dermed sikres adgang til markedets mest innovative produkter.

Stomi

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

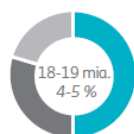
Det er vigtigt for brugerne at undgå lækage og irritation af huden, så de kan leve et så normalt liv som muligt. Klæberen skal derfor sikre en konstant og tæt vedhæftning, samtidigt med at den skal være nem at fjerne uden at skade eller irritere huden.

Verdensmarkedet for stomiprodukter anslås til en værdi på 18-19 mia. kr. og påvirkes blandt andet af, i hvilket omfang der gives tilskud til produkterne. Markedsvæksten drives af den aldrende befolkning i den vestlige verden og øget adgang til sundhedsydelser i vækstøkonomier.



Adresserbart marked

Størrelse i DKK
Vækst i %



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

Coloplast markedsposition #1

Kilde: Coloplast

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

Markedsdefinitionen for stomi indeholder nu også tilbehørsprodukter til brugere med stomi. Coloplast markedsfører tilbehørsprodukterne til stomi-operede, såsom produkterne i Brava® sortimentet, herunder Brava® Protective Seal og Brava® Elastic Tape.

Markedet for stomitilbehørsprodukter estimeres til omkring 2-3 mia. kr. med en årlig markedsvækst på 6-8%. Coloplast har en markedsandel på 30-35% på 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 af engangskatetre er personer med rygmarvsskade, som typisk er opstået i forbindelse med en ulykke. Andre brugergrupper er personer med multipel sklerose samt personer med medfødt rygmarvsbrok.

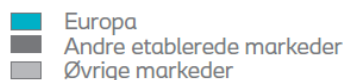
Coloplasts portefølje af engangskatetre omfatter alt fra katetre uden overfladebehandling til diskrete og kompakte overfladebehandlede engangskatetre, der ligger klar til brug i en saltvandsopløsning.

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

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

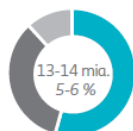
Markeder

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



Adresserbart marked

Størrelse i DKK
Vækst i %



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

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

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

Kilde: Coloplast

Inden for katetre, som er markedets hurtigst voksende segment, er væksten drevet af øget anvendelse af intermitterende katetre som alternativ til permanente katetre samt en ændring af forbrugsmønstrene hos brugere og professionelt plejepersonale hen imod mere avancerede kateterløsninger.

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

Urologi

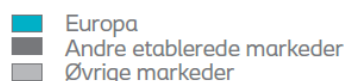
Urologi vedrører sygdomme og symptomer i urinvejssystemet, nedsunken bækkenbund samt mænds forplantningssystem, såsom urininkontinens, nyresten, forstørret prostata og impotens. Forretningsområdet består af en bred portefølje af produkter, som anvendes i forbindelse med kirurgiske indgreb inden for urologi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

Coloplast producerer og markedsfører engangsartikler til brug før, under og efter operationer, blandt andet prostatakatetre og stents – en del af disse under brandnavnet Porgès. Implantatforretningen producerer vaginale slynger til retablering af kontinens samt syntetiske net til behandling af svagheder

i bækkenbunden. Derudover produceres penisimplantater til at afhjælpe svær impotens, som ikke kan behandles med lægemidler.

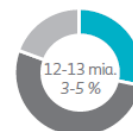
Den del af urologimarkedet, hvor Coloplast er repræsenteret, er vurderet til at udgøre omkring 12-13 mia. kr. Markedet forventes at vokse med 3-5% om året.

Coloplast er fjerdestørst i verden på urologimarkedet med en markedsandel på omkring 15%, og sel-skabet fortsætter med at vokse hurtigere end markedsvæksten.



Adresserbart marked

Størrelse i DKK
Vækst i %



Coloplast regionale markedsandele	20-25 % 15-20 % 5-10 %
-----------------------------------	------------------------------

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

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

Kilde: Coloplast

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

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

Markeder

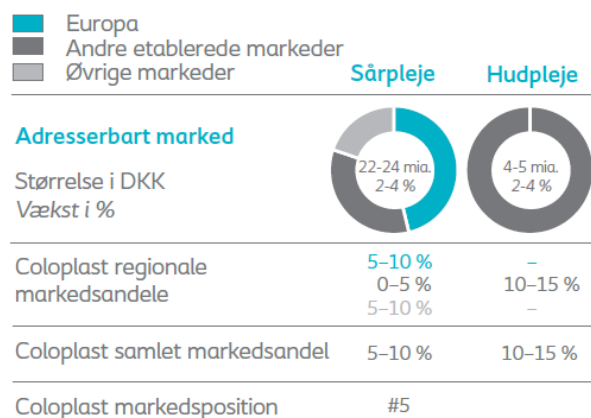
Hud- & Sårpleje

Inden for Sårpleje behandles patienterne for væskende eller kroniske sår, såsom sår på benene, der typisk opstår på grund af nedsat cirkulation i venerne, tryksår efter langvarigt sengeleje samt diabetiske sår på fødderne. En god bandage er kendetegnet ved, at den giver såret optimale forhold for heling, at den er nem for sundhedspersonalet at skifte, 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, der sælges under navnet Biatain® Silicone with 3DFit Technology™ og Biatain®, samt hydrokolloid-bandager markedsført under navnet Comfeel®.

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

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



Sårpleje

Markedsstørrelsen vurderes at være 22-24 mia. kr. Der er et større antal direkte konkurrenter og forskellige alternativer, som for eksempel undertryksteknologier til sårbehandling og mere simple sårbandager. Markedet er defineret som avancerede sårplejeprodukter eksklusiv undertryksteknologier til sårbehandling.

Coloplast er verdens femtestørste producent af avancerede sårplejeprodukter med en markedsandel på 5-10%.

Væksten i det globale sårplejesegment, hvor Coloplast konkurrerer, forventes at udgøre 2-4% og er primært drevet af volumenvækst på grund af generelt stigende levealder, en stigning i antallet af diabetikere samt en stigning i antallet af patienter, der behandles præventivt. Markedet for silikonebandager, som Coloplasts Biatain® Silicone-produkter er en del af, udgør omkring 20% af verdensmarkedet for sårpleje og vokser med en årlig vækst på 5-7%, væsentligt stærkere end markedet generelt.

Øget konkurrence producenterne imellem og prispress på de offentlige budgetter i Europa påvirker markedsvæksten negativt.

Hudpleje

Det marked for hudplejeprodukter, som Coloplast konkurrerer på, vurderes at have en værdi på 4-5 mia. kr. med en estimeret markedsvækst på 2-4%.

Inden for Hudpleje, der primært er en amerikansk forretning, har Coloplast en markedsandel på 10-15%.

Økonomisk udvikling og finansielle forventninger

Salgsudvikling

Den organiske vækst blev 8% for året. Den rapporterede omsætning, målt i danske kroner, steg med 9% til 17.939 mio. kr. Valutakurser påvirkede omsætningen positivt med 1% grundet en positiv udvikling i kursen på den amerikanske dollar, som delvist blev modvirket af faldet i den argentinske peso, over for den danske krone. Tilkøbt vækst som følge af opkøbet af den franske distributør Lilial og den tyske distributør IncoCare, som Coloplast overtog i andet kvartal 2017/18, bidrog med mindre end 1%.

Salgsudvikling pr. forretningsområde

	Mio. DKK		Sammensætning af vækst			
	2018/19	2017/18	Organisk vækst	Virksomhedsopkøb	Valuta	Rapporteret vækst
Stomi	7.166	6.643	7%	0%	1%	8%
Kontinens	6.459	5.926	8%	1%	0%	9%
Urologi	1.970	1.740	10%	-	3%	13%
Hud- og Sårpleje	2.344	2.140	8%	0%	2%	10%
Nettoomsætning	17.939	16.449	8%	0%	1%	9%

Salgsudvikling pr. region

	Mio. DKK		Sammensætning af vækst			
	2018/19	2017/18	Organisk vækst	Virksomhedsopkøb	Valuta	Rapporteret vækst
Europæiske markeder	10.573	9.941	6%	1%	-1%	6%
Andre etablerede markeder	4.380	3.791	11%	-	5%	16%
Øvrige markeder	2.986	2.717	12%	-	-2%	10%
Nettoomsætning	17.939	16.449	8%	0%	1%	9%

Stomi

Salget af stomiprodukter voksede 7% organisk for året, mens den rapporterede omsætning, målt i danske kroner, steg med 8% til 7.166 mio. kr.

Væksten kan fortsat hovedsageligt tilskrives SenSura® Mio porteføljen samt Brava® tilbehørsprodukter. Fra et produktperspektiv er det fortsat hovedsageligt SenSura® Mio Convex, der bidrager positivt til væksten, og primært fra det europæiske marked. SenSura® Mio Concave er nu lanceret i 16 lande og bidrager i stigende grad til væksten i stomiforretningen. Den nye portefølje SenSura® Mio Baby & Kids, som sætter en ny standard for pædiatriske stomiprodukter, er nu lanceret i 13 lande.

Væksten i henholdsvis SenSura® og Assura/Alterna® porteføljerne var også tilfredsstillende på de markeder, hvor de markedsføres aktivt, først og fremmest i Kina.

Udviklingen i salget af Brava® tilbehørsprodukter understøtter fortsat væksten og kan især tilskrives salget i Kina og USA.

Fra et landeperspektiv var Kina, Storbritannien, Frankrig og USA de væsentligste bidragsydere til væksten.

Kontinens

Omsætningen i kontinensforretningen steg 8% organisk for året, mens den rapporterede omsætning, målt i danske kroner, voksede 9% til 6.459 mio. kr.

Det er fortsat SpeediCath® intermitterende katetre samt Peristeen®, der er de primære bidragsydere til omsætningsvæksten. Salget af SpeediCath® kompakte katetre påvirkede væksten positivt som følge af en positive udvikling i Storbritannien, USA og Frankrig.

Økonomisk udvikling og finansielle forventninger

SpeediCath® Flex bidrog positivt til væksten, særligt i USA og på tværs af de europæiske markeder. Væksten i salget af SpeediCath® standardkatetre var drevet af USA og Japan.

SpeediCath® Navi, det nye overfladebehandlede kateter udviklet specielt til regionen Øvrige Markeder samt etablerede lavprismarkeder, er nu lanceret på fire markeder.

Peristeen® porteføljen voksede fortsat pænt drevet af Frankrig, Italien og Storbritannien. Øget salg i Frankrig og USA skabte desuden en pæn salgsudvikling inden for uridomer og urinposer.

Fra et landeperspektiv var væksten positivt påvirket af det amerikanske og det franske marked. Væksten i USA er fortsat drevet af opgraderingen til overfladebehandlede katetre. En aftagende efterspørgsel i Nordafrika havde en negativ indvirkning på væksten.

Urologi

Omsætningen i urologiforretningen steg 10% organisk for året, mens den rapporterede omsætning, målt i danske kroner, voksede 13% til 1.970 mio. kr.

Væksten var hovedsageligt drevet af Titan® penisimplantater, Axis™ Biologics-porteføljen samt Altis® enkeltincisionsslyngen på det amerikanske marked. Salget inden for engangskirurgiske produkter i Europa bidrog også positivt til væksten.

Fra et landeperspektiv var væksten i urologiforretningen fortsat drevet af det amerikanske marked som følge af kommercielle investeringer foretaget i løbet af de sidste to år.

Hud- & Sårpleje

Omsætningen inden for Hud- & Sårpleje steg 8% organisk for året, mens den rapporterede omsætning, målt i danske kroner, voksede 10% til 2.344 mio. kr.

Sårplejeforretningen leverede 8% organisk vækst for året. Fra et produktperspektiv er Biatain® Silicone-porteføljen fortsat den væsentligste bidragsyder til væksten, drevet af det franske og det britiske marked. Biatain® Silicone Sizes & Shapes-porteføljen tegnede sig for en væsentlig del af den øgede omsætning af Biatain® Silicone produkter.

Fra et landeperspektiv bidrog især Frankrig, Storbritannien og Kina til væksten.

Kontraktproduktionen af Compeed bidrog fortsat til væksten for året. Hudplejeforretningen bidrog ligeledes med positiv vækst for året drevet af InterDry®-porteføljen.

Bruttoresultat

Bruttoresultatet steg 10% til 12.153 mio. kr. fra 11.066 mio. kr. sidste år. Bruttomarginen var 68% mod 67% sidste år. Bruttomarginen var positivt påvirket af de driftsfordele, der følger af omsætningsvæksten, samt de løbende effektivitetsforbedringer. Derimod var bruttomarginen negativt påvirket af produktmix samt løninflation i Ungarn.

Omstruktureringsomkostninger udgjorde 43 mio. kr. for året mod 50 mio. kr. sidste år. Omstruktureringsomkostningerne vedrører lukningen af fabrikken i Thisted, der blev gennemført i juni 2019.

Omkostninger

Distributionsomkostningerne udgjorde 5.206 mio. kr. mod 4.721 mio. kr. sidste år, svarende til en stigning på 485 mio. kr. (10%). Dermed udgjorde distributionsomkostningerne 29% af omsætningen, hvilket er på niveau med sidste år. Stigningen i distributionsomkostningerne afspejler øgede investeringer inden for salg og marketing på tværs af en række markeder i Chronic Care, Sårpleje samt Urologi.

Administrationsomkostningerne udgjorde 757 mio. kr. mod 653 mio. kr. sidste år. Stigningen på 104 mio. kr. (16%) skyldtes primært en stigning i IT- og juridiske omkostninger samt 15 mio. kr. i forbindelse med den strategiske gennemgang af urologiforretningen. Målt i procent af omsætningen udgjorde administrationsomkostningerne 4%, hvilket var på niveau med sidste år.

Forsknings- og udviklingsomkostningerne udgjorde 692 mio. kr., hvilket er en stigning på 52 mio. kr. (8%) i forhold til sidste år som følge af et generelt højere aktivitetsniveau. Forsknings- og udviklingsomkostningerne udgjorde 4% af omsætningen, hvilket er på niveau med sidste år.

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger udgjorde netto en indtægt på 58 mio. kr., mod 39

Økonomisk udvikling og finansielle forventninger

mio. kr. i sidste år. Stigningen skyldes hovedsageligt en gevinst på 16 mio. kr. fra salget af de tidligere produktionsfaciliteter i Danmark.

Særlige poster

Coloplast har pr. 30. september 2019 foretaget en yderligere hensættelse på DKK 400 mio. til at imødegå omkostninger forbundet med sager i USA omhandlende produktansvar vedrørende brug af transvaginale net til behandling af nedsunket underliv og stressurininkontinens. Det vurderes, at der pr. datoen for nærværende årsrapport er indgået forlig i mere end 95% af antallet af kendte sager. Den yderligere hensættelse er foretaget, fordi det tager længere tid end først forventet at få afsluttet de tilbageværende sager med deraf følgende øgede omkostninger. Hensættelsen svarer til det på nuværende tidspunkt bedste estimat for omkostningerne til at afvikle sagerne. Der er ikke sket en stigning i tilgangen af nye sager. Der henvises til note 18 for yderligere oplysninger.

Driftsresultat (EBIT)

Driftsresultatet før særlige poster udgjorde 5.556 mio. kr. mod 5.091 mio. kr. sidste år, svarende til en stigning på 465 mio. kr. (9%). Dette svarer til en overskudsgrad før særlige poster på 31%, hvilket er på niveau med sidste år og indeholder en neutral valutakurspåvirkning.

Driftsresultatet efter særlige poster udgjorde 5.156 mio. kr., hvori indgår 400 mio. kr. i forbindelse med sagerne i USA vedrørende brug af transvaginale net til behandling af nedsunket underliv og stressurininkontinens. Overskudsgraden efter særlige poster var på 29%.

Finansielle poster og skat

De finansielle poster udviste en nettoomkostning på 128 mio. kr. mod en nettoomkostning på 82 mio. kr. året før. Nettoomkostningen på 128 mio. kr. kunne primært tilskrives tab på 121 mio. kr. ved valutaafdækning hovedsageligt som følge af styrkelsen af den amerikanske dollar og det britiske pund mod den danske krone. Dette blev kun delvist opvejet af en justering for hyperinflation på 32 mio. kr. i forbindelse med den regnskabsmæssige behandling af den argentinske peso.

Skatteprocenten blev 23, hvilket er på niveau med sidste år. Skatteomkostningen udgjorde 1.155 mio. kr. mod 1.164 mio. kr. sidste år.

Nettoresultat

Årets resultat før særlige poster udgjorde 4.185 mio. kr., svarende til en forbedring på 340 mio. kr. eller 9% i forhold til 3.845 mio. kr. året før. Indtjeningen pr. aktie (EPS), udvandet, før særlige poster steg med 9% til 19,64 kr.

Årets resultat efter særlige poster udgjorde 3.873 mio. kr., mens indtjeningen pr. aktie (EPS), udvandet, efter særlige poster udgjorde 18,18 kr.

Pengestrømme og investeringer

Pengestrømme fra driften

Pengestrømme fra driften udgjorde 4.357 mio. kr. mod 4.361 mio. kr. året før. I beløbet indgår en negativ påvirkning fra en stigning i skattebetalinger, der hovedsageligt skyldtes større skattefradrag sidste år i forbindelse med udbetalinger foretaget som led i forlig indgået i sager i USA omhandlende produktansvar vedrørende brug af transvaginale net. Der blev i regnskabsåret udbetalt 0,4 mia. i forbindelse med de ovennævnte sager i USA, og i alt er der indtil videre udbetalt 5,1 mia. kr.

Investeringer

Coloplast investerede 636 mio. kr. i anlægsinvesteringer (CAPEX) i 2018/19 foruden investeringer på 54 mio. kr. foretaget ved finansiell leasing mod 669 mio. kr. sidste år. CAPEX udgjorde dermed 4% af omsætningen, hvilket var på niveau med sidste år.

De samlede investeringspengestrømme var negative med 591 mio. kr., mens sidste års investeringspengestrømme var negative med 947 mio. kr. hovedsageligt på grund af overtagelsen af den franske distributør Lilial og den tyske distributør Inco-Care i andet kvartal 2017/18.

Frie pengestrømme

De frie pengestrømme var således positive med 3.766 mio. kr., hvilket er en stigning på 10% fra 3.414 mio. kr. sidste år.

Kapitalberedskab

Nettorentebærende gæld inklusive værdipapirer udgjorde pr. balancedagen 539 mio. kr. mod 754 mio. kr. ved starten af regnskabsåret.

Økonomisk udvikling og finansielle forventninger

Balance og egenkapital

Balance

Den samlede balancesum udgjorde 12.732 mio. kr., hvilket er en stigning på 963 mio. kr. i forhold til starten af regnskabsåret.

De immaterielle anlægsaktiver udgjorde 2.502 mio. kr., hvilket er 16 mio. kr. mindre end i starten af året. Materielle anlægsaktiver steg med 80 mio. kr. i forhold til starten af regnskabsåret til 3.249 mio. kr.

Andre langfristede aktiver udgjorde 622 mio. kr. svarende til en stigning på 130 mio. kr. Dermed steg de langfristede aktiver samlet med 194 mio. kr. til 6.373 mio. kr.

Målt i forhold til omsætningen udgjorde arbejdskapitalen 24%. Varebeholdningerne steg med 208 mio. kr. til 1.933 mio. kr. som følge af øgede beholdninger af strategiske produkter med henblik på at undgå restordre. Tilgodehavender fra salg steg med 276 mio. kr. til 3.153 mio. kr. Gæld til leverandører udgjorde 859 mio. kr., en stigning på 108 mio. kr. i forhold til starten af året.

Deponeringer i forbindelse med forlig af sager i USA omhandlende produktansvar vedrørende brug af transvaginale net steg netto med 1 mio. kr. i forhold til starten af året til 13 mio. kr. pr. 30. september 2019. De deponerede beløb blev frigivet efter modtagelse af bekræftelse fra sagsøgere, om at de giver afkald på yderligere krav i henhold til de indgåede forlig.

I forhold til starten af regnskabsåret steg beholdningen af værdipapirer med 3 mio. kr. til 313 mio. kr. Likvide beholdninger steg med 59 mio. kr. til 356 mio. kr. Kortfristede aktiver steg med i alt 769 mio. kr. til 6.359 mio. kr. i forhold til starten af året.

Egenkapital

Egenkapitalen udgjorde 6.913 mio. kr., en stigning på 495 mio. kr. i forhold til starten af regnskabsåret. Årets totalindkomst på 3.878 mio. kr. samt aktiebaseret vederlæggelse på 40 mio. kr. og skat af egenkapitalbevægelser på 95 mio. kr. blev kun delvist modsvaret af udbetaling af udbytte på i alt 3.398 mio. kr. samt nettokøb af egne aktier på 120 mio. kr.

Aktietilbagekøb

I 2017/18 iværksatte Coloplast et aktietilbagekøbsprogram på 1 mia. kr. frem til udgangen af regnskabsåret 2018/19. Første del af aktietilbagekøbsprogrammet på 500 mio. kr. blev afsluttet i maj 2018. Anden del, også på 500 mio. kr., blev afsluttet i august 2019.

Egne aktier

Beholdningen af egne aktier udgjorde pr. 30. september 2019 3.577.155 B-aktier, hvilket er 56.275 færre aktier end ved starten af regnskabsåret. Reduktionen skyldtes aktieoptionsudnyttelser, som kun delvist blev modsvaret af aktietilbagekøbsprogrammet.

Øvrige forhold

Ændringer i direktion og bestyrelse

Kristian Villumsen blev pr. 4. december 2018 udnævnt til ny administrerende direktør efter Lars Rasmussens beslutning om at træde tilbage som administrerende direktør med henblik på at søge posten som bestyrelsesformand for Coloplast A/S og derved efterfølge Michael Pram Rasmussen, som ikke modtog genvalg ved generalforsamlingen. Efter Kristian Villumsens udnævnelse til administrerende direktør blev Paul Marcun udnævnt til at efterfølge Kristian Villumsen og tiltrådte medio januar Coloplasts direktion som Executive Vice President, Chronic Care.

Coloplasts direktion har nu fire medlemmer: Kristian Villumsen, administrerende direktør & CEO, Anders Lonning-Skovgaard, EVP & CFO, Allan Rasmussen, EVP Global Operations og Paul Marcun, EVP Chronic Care.

Prisreform i Frankrig vedrørende stomi-, kontinens- og sårplejeprodukter

Som det fremgår af selskabsmeddelelse nr. 6/2019 har det franske sundhedsministerium offentliggjort nye klassifikationer og priser for stomi-, kontinens- og sårplejeprodukter i Frankrig. De nye klassifikationer og priser trådte i kraft pr. 1. juli 2019 for stomi- og kontinensprodukter og pr. 1. juni 2019 for sårplejeprodukter.

Prisreformen medfører en gennemsnitlig nedsættelse af Coloplasts priser i Frankrig på ~9% for stomi- og kontinensprodukter og på ~2% for sårplejeprodukter. I regnskabsåret 2018/19 udgjorde

Økonomisk udvikling og finansielle forventninger

stomi- og kontinensforretningens omsætning i Frankrig ca. 1,9 mia. kr. Coloplast har formået at opveje ca. halvdelen af effekten.

Ubetinget strategisk gennemgang af urologiforretningen

Coloplast har gennemført en strategisk gennemgang af urologiforretningen og konkluderet, at forretningen i høj grad stemmer overens med Coloplasts mission og fremtidige værdiskabelse. Urologi er et attraktivt højvækstmarked, der drives af faktorer som demografi, en aldrende befolkning og et øget behov for mindre invasive behandlingsformer. Forretningen er ud fra et kommercielt, finansielt, organisationsmæssigt og risikomæssigt perspektiv modnet markant i de senere år. Urologiforretningen har konsistent vokset 2 til 2,5 gange hurtigere end markedet de seneste fem år og øget indtjeningen stabilt.

Dette er et bevis på den stærke udvikling, som er et solidt udgangspunkt for fortsat at tage markedsandele og skabe endnu mere langsigtet værdi. Coloplast ser fortsat flere vækstmuligheder for forretningen indenfor innovation og udvidelse af behandling samt geografisk ekspansion. Særligt indenfor Men's Health og Women's Health i USA samt Endourology i Europa har Coloplast vist stærk performance og Coloplast er unikt positioneret til at skabe yderligere værdi igennem geografisk ekspansion i netop disse segmenter.

Forretningen er i kraft af sin anderledes produktkategori naturligt underlagt anderledes regulatoriske og kliniske krav. Coloplast vil foretage de nødvendige investeringer for at sikre fuld overholdelse af sådanne krav. Selskabet har bl.a. foretaget væsentlige investeringer for at sikre overholdelse af de nye EU-krav til medicinsk udstyr (MDR) samt investeret i 522 undersøgelser vedrørende Women's Health.

Som følge af sagerne vedrørende transvaginale net de sidste otte år, er det vores vurdering at Women's Health ikke længere er kategoriseret som et højriskoområde. Coloplast har ejet forretningsområdet i mere end ti år og har en klar forståelse af de risici involverede i forretningsområdet, der er modnet væsentligt de sidste ti år. Masse søgsmålet ligger i fortiden og der er en begrænset tilgang af nye sager i Women's Health

forretningen. Ydermere, er der begrænset tilgang af sager i de andre forretningsområder i Urologi.

Som en del af den strategiske gennemgang, har Coloplast udpeget Steven Blum som ny Senior Vice President, Interventional Urology. Steven Blum startede hos Coloplast for 3 år siden som salgsansvarlig for Nordamerika og har i den tid leveret stærke vækstrater. Steven kommer med 20 års erfaring med medicinsk udstyr fra Boston Scientific og AMS.

Økonomisk udvikling og finansielle forventninger

Finansielle forventninger for 2019/20

- Der forventes en organisk omsætningsvækst på 7-8% i faste valutakurser. Den rapporterede vækst i danske kroner forventes at blive 7-8%.
- Der forventes en EBIT-margin på ~31% i faste valutakurser og en rapporteret EBIT-margin på ~31% i danske kroner. Forventningerne til overskudsgraden afspejler nye investeringer på samlet op til 2% af omsætningen i innovation samt salg og marketing.
- Anlægsinvesteringer forventes at udgøre ~850 mio. kr.
- Den effektive skatteprocent forventes at blive ~23.

De finansielle forventninger indeholder de reformer, hvor effekten er kendt. Coloplasts langsigtede forventninger til prispresset er uændrede på op til 1% 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 overskudsgraden 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 Costa Rica, som forventes idriftsat ultimo 2020.

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

Valutakursfølsomhed

Coloplasts finansielle forventninger til regnskabsåret 2019/20 er udarbejdet på baggrund af følgende valutariske forudsætninger for selskabets hovedvalutaer:

DKK	GBP	USD	HUF
Gennemsnitskurs 2017/18	842	627	2,36
Gennemsnitskurs 2018/19	844	662	2,31
<i>Ændring i gennemsnitskurser for 2018/19 sammenlignet med 2017/18</i>			
	0%	5%	-2%
Spotkurs den 4. november 2019	865	669	2,28
<i>Ændring i spotkursen sammenlignet med gennemsnitskursen fra 2018/19</i>			
	2%	1%	-1%

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.

<i>Mio. kr. over 12 måneder ved 10% kursfald initialt (Gennemsnitskurser 2018/19)</i>		
	Omsætning	EBIT
USD	-390	-170
GBP	-270	-170
HUF	0	110

Fremadrettede udsagn

De fremadrettede udsagn, der er indeholdt i nærværende årsrapport, herunder omsætnings- og indtjeningsforventninger, udgør ingen garanti for fremtidige resultater. De er underlagt risici, usikkerhed og forudsætninger, hvis konsekvenser er vanskelige at forudsige. De fremadrettede udsagn er baseret på selskabets nuværende forventninger, estimer og forudsætninger, og afgives på grundlag af oplysninger, som er tilgængelige for Coloplast på nuværende tidspunkt. Coloplasts muligheder for at opnå de opstillede langsigtede mål og opfylde forventningerne kan påvirkes af større udsving i kurserne for væsentlige valutaer, væsentlige ændringer inden for sundhedssektoren eller større ændringer i verdensøkonomien. Dette kan påvirke selskabets økonomiske resultater.

Risikostyring

Risikorapportering

Ledelsen af den enkelte forretningsenhed og stabsfunktion har ansvaret for at identificere og styre risikofaktorer inden for deres specifikke dele af organisationen. De væsentligste risici rapporteres kvartalsvis til Risk Management. Rapporteringen danner sammen med interviews grundlag for den kvartalsvise risikoopdatering til direktionen og bestyrelsen.

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

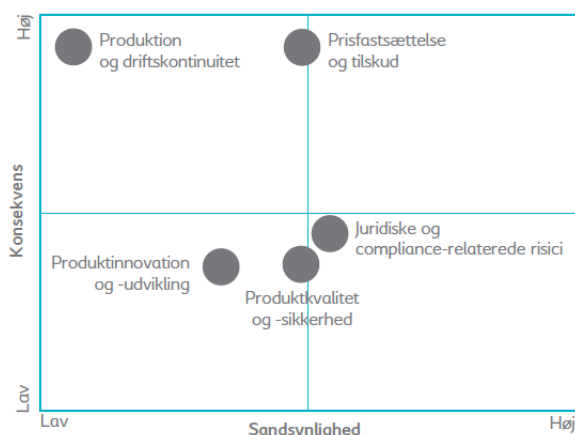
Bestyrelsen overvåger det samlede risikobillede og tager kvartalsvist stilling til direktionens konklusioner og anbefalinger.

Den aktuelle risikosituation

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

Coloplasts fem største risikokategorier er i al væsentlighed uændret i forhold til sidste år.

Top 5 risici



Prisfastsættelse og tilskud

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

I juli 2019 vedtog Frankrig en ny prisreform, som har medført prisnedsættelser inden for Stomi, Kontinens samt Hud- & Sårpleje. Prisnedsættelserne var ventede og ændrer ikke den samlede risikovurdering.

Eksempler på risici

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

Risikoreaktion

- Overvågning af ændringer i nationaløkonomiske og politiske forhold samt i offentlige retningslinjer og tilskudsordninger.
- Samarbejde med sundhedsmyndigheder, patientforeninger og brancheorganisationer for dermed at forsøge at forhindre, forsinke eller minimere påvirkningen.
- Finansiell risikostyring herunder kurssikring i henhold til Coloplasts finansielle mandat.

Risikostyring

Produktkvalitet og -sikkerhed

Produktkvalitet og brugersikkerhed herunder for-
trolig håndtering af personfølsomme data, er afgø-
rende for Coloplast som producent af medicinsk
udstyr. De produkter, koncernen udvikler og produ-
cerer, skal overholde bestemmelser og lovgivning
om medicinsk udstyr, der pålægges af lokale sund-
hedsmyndigheder, herunder US Food and Drug
Administration (FDA) i USA og EU's nye forordning
om medicinsk udstyr (MDR).

Eksempler på risici

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

Risikoreaktion

- Løbende at udvikle og forbedre kontrolproce-
ser og kvalitetsprocedurer lige fra design til over-
vågning efter markedsføring.
- Overvågning af ændringer i lovgivning og mar-
kedsstandarder for at sikre, at disse indarbejdes
i interne procedurer, herunder investering med
henblik på at sikre overholdelse af MDR, EU's
nye forordning om medicinsk udstyr.
- Certificering af kvalitetsstyringssystemer til nati-
onale og internationale standarder samt gen-
nemførelse af interne og eksterne audits.

Produktinnovation og -udvikling

Det er essentielt for Coloplast at fastholde en kon-
kurrencedygtig og innovativ produktpipeline, som
opfylder brugernes behov. Dette afhænger bl.a. af
Coloplasts evne til at samarbejde med slutbrugere
og sundhedspersonale, at kunne sikre at konkur-
renterne ikke krænker immaterielle rettigheder
samt at have indsigt i kirurgiske og medicinske til-
tag, som kan påvirke eller begrænse salget.

Eksempler på risici

- Medicinsk og teknologisk innovation, der kan på-
virke Coloplasts kerneforretning negativt.
- Manglende innovation kan i stigende grad un-
derminere den unikke position, som Coloplasts
produkter har, således at konkurrenter kan lan-
cere lavprisprodukter, som kan øge priskonkur-
rencen og mindske den kliniske differentiering
mellem produkterne på markedet og føre til tab
af markedsandele.
- Krænkelse af immaterielle rettigheder kan mind-
ske den konkurrencemæssige fordel og påvirke
salget negativt.

Risikoreaktion

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

Juridiske og compliance-relaterede risici

Coloplast agerer i en meget reguleret branche,
som er underlagt forskellige love og bestemmelser
på tværs af geografier og forretningsområder. De
forskellige juridiske miljøer kan være uforudsigelige
og politisk motiverede, og som markedsleder kan
Coloplast til enhver tid blive udsat for juridiske risici.
Der er desuden stigende offentlig opmærksomhed
på forretningsetik og håndhævelse af anti-korrup-
tionslove samt beskyttelse af personfølsomme
data. Det ligger dybt i Coloplasts virksomhedskultur
at agere med respekt og ansvarlighed og at over-
holde love og bestemmelser. På trods af dette an-
erkender Coloplast, at der kan ske fejl, når menne-
sker er involveret, og selskabet foretager de nød-
vendige tilpasninger, hvis der er behov for det.

Coloplast har siden 2016, hvor FDA ændrede klas-
sificeringen af transvaginale net fra 'Class II' til
'Class III', samarbejdet med myndighederne om

Risikostyring

522 studier til dokumentering af behandlingseffekten af transvaginale net-produkter. Ikke desto mindre besluttede FDA i april 2019 at fjerne ét specifikt transvaginale net-produkt som en behandlingsmulighed mod nedsunket underliv, og salg af Restorable® DirectFix Anterior-produkterne blev stoppet i USA og resten af verden. Coloplast forventer ikke, at FDA's beslutning vil få nogen indflydelse på de verserende sager i USA vedrørende produktansvar i forbindelse med brug af transvaginale net.

Eksempler på risici

- Overtrædelse af anti-korrupsionslove og manglende overholdelse af Coloplasts og branchens adfærdskodeks, som kan skade Coloplasts omdømme og medføre bøder.
- Retssager anlagt af konkurrenter, kunder eller myndighedsundersøgelser af forretningspraksis, som kan skade omdømme og føre til tab.

Risikoreaktion

- Sikre at alle medarbejdere er uddannet i adfærdskodeks inklusiv i virksomhedens IT-politikker, og at samarbejdspartnere har kendskab til Coloplasts etiske normer og samarbejder om at fastholde og udvikle god praksis.
- Uafhængig og anonym "Ethics Hotline" til indrapportering af uetisk adfærd, overtrædelser og pligtforsømmelse.

Produktion og driftskontinuitet

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

Coloplast har i 2018/19 oplevet et stigende antal cyber-angreb mod selskabet, som f.eks. phishing fra hackere og andre IT-kriminelle, som i værste fald kan påvirke produktionen og leveringsevnen.

Eksempler på risici

- Et større IT-nedbrud, som skyldes sabotage, en kriminel handling eller forsømmelighed og som medfører brud på salg og levering til kunder.

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

Risikoreaktion

- Årlige test og gennemgang af ISO 27001-certificerede IT-beredskabsplaner, investering i IT-sikkerhed samt cyberforsikring.
- Indarbejdede evakuerings- og beredskabsplaner, fysisk adskillelse af kritiske processer samt certificering af alle fabrikker som 'Highly Protected Risk' per god industristandard.
- Identificerede høj-risiko leverandører og udarbejdede beredskabsplaner som bl.a. består i ekstra lager, kvalificering af to leverandører til samme råvare samt godkendte erstatningsmaterialer, hvor muligt.
- Opbygning af yderligere varelagre som beredskabsplan for potentielle forstyrrelser i værdikæden som et resultat af Brexit.

Samfundsansvar

Samfundsansvar i Coloplast

Coloplasts samfundsansvar er baseret på Coloplasts mission, vision og værdier, og som markedsleder er det naturligt for Coloplast at påtage sig et større ansvar – et ansvar over for brugere, sundhedspersonale, medarbejdere, samarbejdspartnere, samfund, miljø og aktionærer. Coloplast har siden 2002 arbejdet på at integrere FN's Global Compacts ti forretningsprincipper, og selskabet arbejder for at bidrage positivt til FN's verdensmål, hvor det er muligt. Coloplasts arbejde med samfundsansvar er drevet gennem tre aspirationer.

Coloplasts aspirationer	Nøgleindikatorer	Status	FN's Global Compact	FN's verdensmål
Hjælpe patienter	- Reducerer brugen af ftalater - Årligt godkende nye Access to Healthcare-projekter	Opnået Følger plan	Menneskerettigheder	3 – Sundhed og trivsel
Agere respektfuldt	- Træne alle funktionærer i etisk regelsæt - Nedbringe antallet af arbejdsskader målt i LTI-frekvens - Øge antallet af kvinder i topledelsen - Øge antallet af teams med stor diversitet - Screene alle råmaterialeleverandører i forhold til mennesker- og arbejdstagerrettigheder	Følger plan Følger plan Følger plan Ny Opnået - løbende opfølgning	Menneskerettigheder, Arbejdstagerrettigheder, Anti-korruption	8 – Anstændige jobs og økonomisk vækst 16 – Fred, retfærdighed og stærke institutioner
Minimere miljøpåvirkning	- Øge genanvendelsen af produktionsaffald - Løbende reducerer affaldsmængden pr. produkt - Løbende reducerer energiforbruget pr. produkt - Al elektricitet skal komme fra vedvarende energikilder - Reducere lufttransport af varer til 3%	Ikke opnået Følger plan Ikke opnået Opnået Følger plan	Miljø	12 – Ansvarligt forbrug og produktion 13 – Klimaindsats

Hjælpe patienter

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

Coloplast ønsker at bidrage til bedre sundhedsresultater og den grundlæggende ret til et sundt helbred ved at udvikle sikre produkter, yde mere end den forventede støtte, kæmpe for bedre omsorg samt at engagere sig i lokalsamfundet. Disse bidrag drives af Coloplasts mission og selskabets vækststrategi, LEAD20, der har fokus på at udfordre industrien

gennem en brugerfokuseret markedstilgang og levere enestående produkter og innovation.

Gennem Access to Healthcare, Coloplasts globale partnerskabsprogram, er Coloplast engageret i at forbedre rammebetingelserne for personer med intime sundhedsbehov. Programmet bidrager til at forbedre sundhedsstandarder og udvikle adresserbare markeder. Access to Healthcare-programmet har i løbet af de 12 år, det har kørt, støttet en lang række projekter i blandt andet Kina. Blandt de tidligere projekter kan nævnes etablering af kompetencecentre til sårpleje og uddannelse af sundhedspersonale. I år har Coloplast indgået en strategisk ram-

Samfundsansvar

meaftale med 'China Foundation for Disabled Persons' og 'China Association of People with Physical Disability', der skal højne behandlingsniveauet for patienter med rygmarvsskader. Kina har i dag ca. to millioner borgere med rygmarvsskader, som dagligt oplever en række udfordringer. Sygdommen påvirker ikke kun patienterne men også deres familier og samfundet generelt.

Andre eksempler på nyere projekter inkluderer blandt andet arbejdet med at øge kendskabet til brug af intermitterende katetre i Australien, Brasilien, Canada, Japan og Rusland, samt uddannelsesprogrammer for børn med rygmarvsbrok i Polen. Samlet har programmet støttet 62 projekter i mere end ti lande.

Det er afgørende for Coloplasts mission, at selskabets produkter er sikre og pålidelige. Alle Coloplasts produkter er sikre, når de bruges efter hensigten, og Coloplast tager aktivt skridt til at undersøge mulighederne for at anvende alternative materialer.

Coloplast anerkender bekymringen for brugen af ftalater og anvender derfor et forsigtighedsprincip, der begrænser brugen af ftalater i sine produkter. Dette er et område, hvor Coloplast er foregangs-virksomhed og tilbyder ftalat-frie alternativer for 97% af produktsortimentet. Coloplast har desuden arbejdet med at nedbringe anvendelsen af ftalater i sin nuværende portefølje og har siden 2015 reduceret det totale forbrug af ftalater med 51%.

Agere respektfuldt

Udvikling	2018/19	2017/18	2016/17	2015/16	Mål
Træning af funktionærer i etisk regelsæt	99%	99%	95%	96%	100%
Andel af kvindelige topledere	21%	20%	14%	15%	Årlig vækst
LTI -frekvens ¹⁾	3,0	4,3	4,5	4,1	3,0 i 2020

¹⁾ Antallet af arbejdsskader, der medfører fravær på mere end otte timer pr. en million arbejdstimer

At agere respektfuldt over for mennesker og lokale skikke er et grundlæggende krav for Coloplast. I forlængelse af Coloplasts værdier støtter Coloplast op

om menneske- og arbejdstagerrettigheder og arbejder på at eliminere korrupsion i alle afskygninger. Derfor arbejder Coloplast på at sikre overholdelse af sit etiske regelsæt, reducere arbejdsulykker og skabe en inkluderende ledelseskultur.

I 2018/19 lancerede Coloplast en opdateret udgave af sit etiske regelsæt, Coloplast BEST. Coloplast BEST er blevet gennemgået med henblik på at sikre overholdelse af de tilsynsmæssige retningslinjer og branchekodeks. Træning i Coloplast BEST er obligatorisk for alle funktionærer i Coloplast, og i alt 99% af de relevante medarbejdere har gennemført uddannelsen.

Stærk ledelsesudvikling er afgørende for at understøtte Coloplasts vækststrategi, LEAD20. Coloplast arbejder på at integrere inklusion og diversitet i eksisterende processer, og mener at diversitet skaber øget innovation og sikrer, at der tages bedre beslutninger. Derfor er selskabet engageret i at opbygge en inkluderende ledelseskultur med diversitet på alle niveauer.

Coloplasts mål er at have en årlig stigning i andelen af kvindelige ledere i topledelsen. I år er andelen af kvinder i topledelse steget fra 20% til 21%. Samtidig anerkender Coloplast, at alle diversitetsfaktorer spiller en vigtig rolle. Med henblik på at skabe øget diversitet måler og følger Coloplast diversitetssammensætningen for alle teams på Director-niveau eller derover. Diversitet består af mere end køn, det omfatter også alder og nationalitet. Det er vores ambition at øge diversiteten på vores forskellige teams fra år til år gennem naturlig personaleomsætning.

Det er en kerneværdi for Coloplast at sørge for et sikkert og sundt arbejdsmiljø for medarbejderne. I forhold til andre industrier er der generelt relativ lav risiko forbundet med Coloplasts produktion, og Coloplast har aldrig været ramt af arbejdsulykker med dødelig udgang. Det er Coloplasts mål at reducere antallet af arbejdsulykker med 33% i 2020 i forhold til 2016/17-niveau. I år er dette mål opnået tidligere end planlagt, hvilket Coloplast betragter som en stor præstation. Hovedårsagen til det forbedrede resultat er en styrket sikkerhedskultur, der er skabt gennem interne kampagner og et ledelsesengagement på globalt såvel som lokalt

Samfundsansvar

plan. Coloplast vil fortsat arbejde med sikker adfærd ud fra en betragtning om, at tingene kan gøres endnu bedre.

Coloplast er opmærksom på, at standarder for menneskerettigheder og arbejdstagerrettigheder kan være forskellige, når det kommer til leverandører. Derfor arbejder Coloplast systematisk på at godkende råmaterialeleverandører i forhold til mennesker- og arbejdstagerrettigheder. Coloplast har screenet alle relevante leverandører. Hvis der konstateres et problem, søger Coloplast at forbedre forholdene gennem dialog med leverandøren. Når det har været nødvendigt, har Coloplast dog også op hævet et samarbejde. Coloplast har i alt forbedret forhold i samarbejde med mere end 25 leverandører.

Minimere miljøpåvirkning

Udvikling	2018/19	2017/18	2016/17	2015/16	Mål
Produktionsaffald pr. produkt (gram)	12,2	12,5	13,0	12,3	Løbende nedsættelse
Genanvendelsesgrad af produktionsaffald	32%	33%	31%	31%	35% i 2020
Energiforbrug pr. produkt (kWh)	0,14	0,14	0,15	0,14	Løbende nedsættelse
Forbrug af vedvarende energi på alle produktionssteder	100%	50%	0%	0%	100% i 2019

Coloplast forventer en årlig organisk omsætningsvækst på 7-9% i LEAD20 strategien. Det medfører øget produktion og dermed en øget miljøpåvirkning. For at minimere miljøpåvirkningen arbejder Coloplast mod et mere bæredygtigt materialeforbrug samt at reducere energiforbrug og miljøpåvirkning.

Coloplast arbejder struktureret med bæredygtigt materialeforbrug gennem affaldsoptimering og optimering af genbrugskapacitet i eksisterende produktionsprocesser. I år har Coloplast lanceret en opdateret version af SpeediCath® Flex med ny emballage, der ikke indeholder aluminium. Det har reduceret produktets CO₂-udledning med op til 16%. Med en genanvendelsesgrad på 32% i indeværende

regnskabsår er Coloplast bagud i forhold til målet på 35% i 2020. Opnåelsen af dette mål udfordres af det store indhold af blandet plast i produktionsaffaldet.

I overensstemmelse med FN's verdensmål nr. 13 om at handle hurtigt for at bekæmpe klimaforandringer, køber Coloplast certifikater til vedvarende energi til sit elektricitetsforbrug på alle produktionssteder. Elektricitet udgør mere end 60% af det samlede energiforbrug i produktionen. Ved udgangen af regnskabsåret 2018/19 havde Coloplast dækket 100% af sit elektricitetsforbrug fra vedvarende energikilder og havde dermed nedbragt sin udledning af CO₂ med mere end 30.000 tons.

Coloplasts brugere er ofte meget afhængige af at modtage stabile forsyninger af produkter og i en passende mængde. I tilfælde af ekstraordinære hændelser i forsyningskæden vil Coloplast derfor prioritere brugernes behov for produkter og om nødvendigt sende produkter via lufttransport for at sikre, at produkterne når frem til brugerne i tide. Coloplast har fastsat et langsigtet reduktionsmål for, hvordan produkter transporteres, til maksimalt 3,0% lufttransport. I det forløbne år har selskabet nedbragt brugen af lufttransport fra 10,7% til 5,1%. Dette års forbedring kan henføres til et øget internt fokus og strammere regler for brugen af lufttransport.

Coloplast anvender næsten 40.000 tons råvarer årligt, hvoraf plast udgør ca. 70%. På grund af produkternes virkeevne samt hygiejne- og kvalitetsstandarder findes der kun i meget begrænset omfang alternative produkter til plast i medico-forbrugsvarer. Coloplast søger dog gennem tests af bæredygtige materialer og produktteknologier at opnå en bedre anvendelse af råvarerne. For at kunne opfylde denne ambition er bæredygtighed udpeget som et særligt fokusområde i selskabets nye strategi.

Yderligere information

For virksomhedens lovpligtige redegørelse for samfundsansvar, jf. årsregnskabslovens § 99a og § 99b samt de fulde datasæt henvises til Corporate Responsibility Report 2018/19, som findes på:

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

Selskabsledelse

Selskabsledelse i Coloplast

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

Bestyrelse og direktion vurderer selskabets forretningsprocesser, fastlæggelse og implementering af mission, 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 opgavernes fordeling mellem de enkelte medlemmer af direktionen. Der er ikke personsammenfald mellem bestyrelsen og direktionen.

Anbefalinger for god selskabsledelse i Danmark

Komitéen for god selskabsledelses anbefalinger blev revideret i november 2017 og har virkning for regnskabsår, der starter den 1. januar 2018 eller senere. I henhold til Nasdaq Copenhagens Regler for udstedere af aktier skal Coloplast endvidere udarbejde en redegørelse for, hvordan selskabet forholder sig til Komitéen for god selskabsledelses anbefalinger. Bestyrelsen drøfter løbende de gældende regler. Coloplasts bestyrelse og direktion deler disse synspunkter og følger i overvejende grad anbefalingerne. Der henvises til Coloplasts hjemmeside for en beskrivelse af, hvilke punkter der følges delvis, og en forklaring på hvorfor.

Redegørelsens formål

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

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

Redegørelsen om selskabsledelse i Coloplast i henhold til årsregnskabslovens § 107b er tilgængelig i

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

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

Interne kontrol- og risikostyringssystemer i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen

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

Revisionsudvalget har generelt til opgave at overvåge følgende:

- Regnskabsaflæggelsen og tilhørende processer.
- Organiseringen af regnskabsfunktionen, regnskabspraksis og regnskabsmæssigeskøn.
- Behovet for intern revision.
- Selskabets interne kontrolsystemer og risikostyringssystemer, herunder forsikringsforhold.
- Koncernens IT-sikkerhed samt revisors årlige gennemgang af selskabets IT-sikkerhed vedrørende den finansielle rapportering.
- Den lovpligtige revision af årsregnskabet, herunder rapportering til bestyrelsen.
- Kontrol af revisors uafhængighed, herunder særligt leveringen af tjenesteydelser ud over revision til koncernen.
- Proceduren for udvælgelse og indstilling til bestyrelsen om valg af revisor.
- Aktiviteter indberettet via Coloplast Ethics Hotline.

Selskabsledelse

Udvalget afholder fire ordinære møder årligt. Udvalget afholdt fire møder i regnskabsåret 2018/19, med et fremmøde på 100%. Udvalgets kommissorium kan ses her:

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

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

<https://www.coloplast.com/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 er ansvarlig for at kommunikere 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.
- Præsentationer til danske og udenlandske investorer.
- Kapitalmarkedsdag for analytikere og investorer.
- Telefonkonferencer i forbindelse med udsendelse af regnskabsmeddelelser.
- Særligt afsnit for investorer på Coloplasts hjemmeside.

Bestyrelsens opgaver og ansvar

Forretningsorden

Coloplast har en forretningsorden for bestyrelsen. Den gennemgås én gang årligt af bestyrelsen og opdateres i det omfang det er nødvendigt. Forretningsordenen fastlægger bl.a. retningslinjer for bestyrelsens virke, herunder tilsynet med selskabets organisation, daglige ledelse og resultater.

Bestyrelsen afholdte otte møder i regnskabsåret 2018/19. På møderne har den samlede generalforsamlingsvalgte bestyrelse deltaget, med et fremmøde på 96%.

Bestyrelsens sammensætning

Bestyrelsesudvalg

Bestyrelsen har nedsat 1) et revisionsudvalg bestående af Jørgen Tang-Jensen som formand samt Lars Rasmussen, Birgitte Nielsen og Carsten Hellmann som menige medlemmer, og 2) et vederlags- og nomineringsudvalg bestående af Lars Rasmussen som formand samt Niels Peter Louis-Hansen og Jette Nygaard-Andersen som menige medlemmer.

Vederlags- og nomineringsudvalget blev nedsat i december 2018 med henblik på at assistere bestyrelsen med overvågning af:

- Bestyrelsens kompetenceprofil og sammensætning.
- Indstilling af medlemmer til bestyrelsen.
- Indstilling af medlemmer til bestyrelsesudvalgene.
- Løbende vurdering af potentielle ledelseskandidater.
- Vederlagspolitikken for bestyrelsen og direktionen samt andre ad hoc-opgaver som bestyrelsen måtte beslutte.

Udvalget afholder tre ordinære møder årligt. Udvalget afholdt fire møder i regnskabsåret 2018/19, alle med et fremmøde på 100%.

Udvalgets kommissorium kan ses her:

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

Evaluering af bestyrelsens arbejde

Bestyrelsen foretager en selvevaluering hvert år. Ud fra resultatet af denne evaluering drøftes bestyrelsesarbejdets organisering og effektivitet på et bestyrelsesmøde.

Selskabsledelse

I 2019 blev den årlige bestyrelsevaluering foretaget af et uafhængigt eksternt konsulentfirma. Evalueringen bestod af interviews med hvert enkelt bestyrelses- og direktionsmedlem samt et skræddersyet elektronisk spørgeskema, som bestyrelses- og direktionsmedlemmer kunne besvare anonymt.

Evalueringen omfattede desuden en analyse, som bl.a. inkluderede en analyse af, hvordan tiden bruges ved bestyrelsesmøder, bestyrelsens sammensætning og en benchmarking af bestyrelsens sammensætning.

Konklusionen på evalueringen er, at bestyrelsen på en række områder er meget effektiv. Endvidere viser resultaterne, at der er en høj grad af respekt og tillid, en konstruktiv og positiv stemning samt en god forståelse og praksis for varetagelsen af bestyrelsens overordnede ledelsesmæssige rolle og ledelsesteamets daglige ledelsesfunktioner.

Bestyrelsen ønsker desuden at fortsætte sit arbejde med at sikre overholdelse af anbefalingerne for god selskabsledelse og øge gennemsigtigheden ved at opdatere og, når det er relevant, offentliggøre, hvilke anbefalinger selskabet følger, og hvilke få anbefalinger man vælger kun delvist at følge og hvorfor. Idet Coloplast opererer i en industri, der konstant er i forandring, og hvor innovation er afgørende, har bestyrelsen udvidet omfanget af dets strategiske arbejde for at sikre, at Coloplast bibeholder dets position som markedsleder.

Resultatet af evalueringen har ikke givet anledning til bemærkninger.

Bestyrelsens og direktionens vederlag

Coloplast vedtog på generalforsamlingen den 5. december 2016 retningslinjer for incitamentsaflønning. Som følge af ændringer til selskabslovens §139 og vedtagelsen af en ny §139a vil en opdateret vederlagspolitik blive fremlagt til godkendelse på generalforsamlingen den 5. december 2019. Vederlagsrapporten kan findes her:

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

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

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

Fratrædelsesordninger

Der er pr. 30. september 2019 hensat 2,6 mio. kr. til en nu bortfaldet efterydelsesordning for pensionerede bestyrelsesmedlemmer. Ordningen omfatter én person. Hvis et direktionsmedlem opsiges af selskabet, vil selskabet have en forpligtelse til at betale det pågældende direktionsmedlem to års løn.

Ledelseshverv

Bestyrelse

Formand

Lars Rasmussen (60, mand)

1 år i bestyrelsen, anses ikke som uafhængig

H. Lundbeck A/S (BF)

Demant A/S (BM)

Igenomix (BF)

Næstformand

Niels Peter Louis-Hansen (72, mand)

51 år i bestyrelsen, anses ikke som uafhængig

Aage og Johanne Louis-Hansen Fond (BF) og direktør i dets 100% ejede datterselskab

N. P. Louis-Hansen ApS, direktør og direktør i dets 100% ejede datterselskab

Civiløkonom Niels Peter Louis-Hansen, land og skovbrug

Jørgen Tang-Jensen (63, mand)

12 år i bestyrelsen, anses som uafhængig

Danmarks Grønne Investeringsfond (BF)

Rockwool International A/S (BM)

VKR Holding A/S (BM)

Villum Fonden (BM)

Maj Invest Holding A/S (BM) og BM i 2 af dets 100% ejede datterselskaber

Birgitte Nielsen (56, kvinde)

4 år i bestyrelsen, anses som uafhængig

Matas A/S (BM)

Kirk Kapital A/S (BM)

Gigtforeningen (BM)

De Forenede Ejendomsselskaber A/S (BM)

Jette Nygaard-Andersen (51, kvinde)

4 år i bestyrelsen, anses som uafhængig

Carsten Hellmann (55, mand)

2 år i bestyrelsen, anses som uafhængig

ALK-Abelló A/S, adm. direktør

Dansk Erhverv (BM)

Thomas Barfod (49, mand)

13 år i bestyrelsen, anses ikke som uafhængig

Senior Controller

Valgt af medarbejderne

Roland V. Pedersen (57, mand)

1 år i bestyrelsen, anses ikke som uafhængig

Lead Negotiator

Valgt af medarbejderne

Nikolaj Kyhe Gundersen (50, mand)

1 år i bestyrelsen, anses ikke som uafhængig

Skilled Precision Engineer

Valgt af medarbejderne

Direktion

Adm. direktør

Kristian Villumsen (49, mand)

Chr. Hansen Holding A/S (BM)

Koncerndirektør

Anders Lonning-

Skovgaard (47, mand)

Koncerndirektør

Allan Rasmussen (52,

mand)

Koncerndirektør

Paul Marcun (53, mand)

Bestyrelses- og direktionsmedlemmer i Coloplast A/S har pr. 5. november 2019 oplyst, at de bestrider de nævnte ledelseshverv.

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

Alle generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer er på valg ved hver ordinær generalforsamling.

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

Andre forhold

Vidensressourcer

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

I Coloplast er innovationsprocessen et samarbejde mellem marketing, udvikling, produktion og salg. Marketing udarbejder markedsanalyser og har kontakten med brugerne for at forstå deres behov. På basis af dette udstikkes retningen for innovation inden for de enkelte forretningsområder.

Herefter udvikles produkter og services, der følger denne retning. Sideløbende med udviklingen foretages kliniske tests, ligesom lovgivningsmæssige aspekter afklares tidligt i processen herunder priser og muligheder for tilskud.

Med en ambition om at levere innovative løsninger med øget klinisk relevans tilpasses arbejdet med at sikre tilskud løbende. Som markedsleder er Coloplast i løbende dialog med nationale tilskudsmyndigheder både i forhold til at sikre tilskud til nye produkter i etablerede markeder samt at etablere generelt tilskud for hele produktkategorier i nye markeder.

Medarbejdere

Ved regnskabsårets afslutning havde Coloplast 12.234 medarbejdere, hvoraf 10.960 var ansat uden for Danmark. I årets løb er antallet af medarbejdere steget med 4%.

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. Forhøjelsen kan ske med eller uden fortegningsret for de eksisterende aktionærer. Bemyndigelsen løber til og med 4. december 2023. Bestyrelsen har endvidere bemyndigelse til at erhverve egne aktier indtil 10% af selskabets aktiekapital. Det højeste og mindste beløb, som selskabet kan betale for aktierne, er den på erhvervelsestidspunktet gældende kurs +/- 10%. Denne bemyndigelse løber frem til generalforsamlingen i 2019.

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, men uden at der på generalforsamlingen er repræsenteret mindst halvdelen af aktiekapitalen, 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, vil der ske accelereret optjening af aktieoptionerne. Herudover er der ingen væsentlige aftaler, som vil blive påvirket, hvis kontrollen med selskabet ændres som følge af overtagelse, ligesom der ikke er særlige aftaler mellem selskabet, dets ledelse eller medarbejdere, hvis deres stillinger nedlægges på grund af ejerskifte. Der er ingen særbestemmelser for valg af bestyrelsesmedlemmer til Coloplasts bestyrelse.

Andre forhold

Ejerkreds og aktiebesiddelser

Ved udgangen af regnskabsåret var antallet af aktionærer 39.452, hvilket svarer til fald på 2.216 i forhold til sidste år. Den udenlandske institutionelle ejerandel var 34% pr. 30. september 2019 mod 33% 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 ¹⁾	Vedbæk	20,7%	41,1%
Aage og Johanne Louis-Hansen ApS ²⁾	Nivå	11,4%	15,2%
Benedicte Find	Humblebæk	3,7%	5,4%

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

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

Coloplast A/S besidder pr. 30. september 2019 i alt 3.577.155 stk. egne aktier svarende til 2% af aktiekapitalen.

Coloplasts ejerkreds

	A-aktier 1.000 stk.	B-aktier 1.000 stk.	Ejerandel %	Stemmeandel %
30. september 2019				
A-aktionærer og familie i alt	18.000	78.826	45%	68%
Danske inst. investorer		12.546	6%	3%
Udenlandske inst. investorer		74.375	34%	20%
Coloplast A/S ³⁾		3.577	2%	
Andre aktionærer		16.993	8%	4%
Ikke navnenoterede aktier ³⁾		11.683	5%	
I alt	18.000	198.000	100%	96%

³⁾ Uden stemmeret

Aktiebesiddelser

	A-aktier 1.000 stk.	B-aktier 1.000 stk.	Antal insidere
30. september 2019			
Bestyrelse	12.285	33.879	9
- heraf uafhængige bestyrelsesmedlemmer		13	4
Direktion		91	4
I alt	12.285	33.970	13

Totalindkomstopgørelse

1. oktober – 30. september

		Mio. DKK	
Note		2018/19	2017/18
	Resultatopgørelse:		
	3 Omsætning	17.939	16.449
4,10,11	Produktionsomkostninger	-5.786	-5.383
	Bruttoresultat	12.153	11.066
4,10,11	Distributionsomkostninger	-5.206	-4.721
4,10,11	Administrationsomkostninger	-757	-653
4,10,11	Forsknings- og udviklingsomkostninger	-692	-640
	Andre driftsindtægter	77	66
	Andre driftsomkostninger	-19	-27
	Driftsresultat (EBIT) før særlige poster	5.556	5.091
5	Særlige poster	-400	0
	Driftsresultat (EBIT)	5.156	5.091
6	Finansielle indtægter	54	125
6	Finansielle omkostninger	-182	-207
	Resultat før skat	5.028	5.009
7	Skat af årets resultat	-1.155	-1.164
	Årets resultat	3.873	3.845
	Anden totalindkomst:		
	Poster der ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:		
17	Værdireguleringer på ydelsesbaserede pensionsordninger	-5	30
	Skat af værdireguleringer på ydelsesbaserede pensionsordninger	3	-5
		-2	25
	Poster der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:		
	Værdiregulering af valutaafdækning	-143	-28
	Overført til finansielle poster	121	-89
	Skatteeffekt af afdækning	5	26
	Kursregulering af primoværdier og øvrige kursreguleringer vedr. datterselskaber	35	-62
	Skatteeffekt af kursregulering af aktiver i fremmed valuta	-11	-3
		7	-156
	Anden totalindkomst i alt	5	-131
	Totalindkomst i alt	3.878	3.714
8	Indtjening pr. aktie, kr. (EPS)	18,25	18,12
8	Indtjening pr. aktie (EPS), udvandet	18,18	18,10

Balance

Pr. 30. september

		Mio. DKK	
Note		2019	2018
Langfristede aktiver			
10	Immaterielle anlægsaktiver	2.502	2.518
11	Materielle anlægsaktiver	3.249	3.169
	Andre kapitalandele	5	10
12	Udskudt skatteaktiv	590	460
	Andre tilgodehavender	27	22
	Langfristede aktiver i alt	6.373	6.179
Kortfristede aktiver			
13	Varebeholdninger	1.933	1.725
14	Tilgodehavender fra salg	3.153	2.877
	Selskabsskat	231	13
	Andre tilgodehavender	197	195
	Periodeafgrænsningsposter	163	161
15	Deponeringer	13	12
	Værdipapirer	313	310
23	Likvide beholdninger	356	297
	Kortfristede aktiver i alt	6.359	5.590
	Aktiver i alt	12.732	11.769

Balance

Pr. 30. september

		Mio. DKK	
Note		2019	2018
	Egenkapital		
	Aktiekapital	216	216
	Reserve for valutakursreguleringer	-175	-161
	Reserve for valutaafdækning	-53	-36
	Forslag til ordinært udbytte for regnskabsåret	2.549	2.336
	Overført overskud	4.376	4.063
8,9,16	Egenkapital i alt	6.913	6.418
	Forpligtelser		
	Langfristede forpligtelser		
17	Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	200	192
12	Hensættelse til udskudt skat	264	282
18	Andre hensatte forpligtelser	257	49
	Leasingforpligtelse	134	91
25	Periodeafgrænsningsposter	22	29
	Langfristede forpligtelser i alt	877	643
	Kortfristede forpligtelser		
17	Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	9	3
18	Andre hensatte forpligtelser	201	222
19	Kreditinstitutter i øvrigt	1.066	1.262
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	859	751
	Selskabsskat	1.068	823
18	Anden gæld	1.720	1.628
	Leasingforpligtelse	8	8
25	Periodeafgrænsningsposter	11	11
	Kortfristede forpligtelser i alt	4.942	4.708
	Forpligtelser i alt	5.819	5.351
	Egenkapital og forpligtelser i alt	12.732	11.769

Egenkapitalopgørelse

Mio. DKK	Aktiekapital A-aktier	B-aktier	Reserve for valutakurs- reguleringer	Reserve for valuta- afdækning	Forslag til udbytte	Overført overskud	Egenkapital i alt
2018/19							
Balance pr. 1.10.	18	198	-161	-36	2.336	4.063	6.418
Totalindkomst:							
Årets resultat					3.611	262	3.873
Anden totalindkomst, poster der ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:							
Værdireguleringer på ydelsesbaserede pensionsordninger						-5	-5
Skat af værdireguleringer på ydelsesbaserede pensionsordninger						3	3
Anden totalindkomst, poster der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:							
Værdiregulering af valutaafdækning				-143			-143
Overført til finansielle poster				121			121
Skatteeffekt af afdækning				5			5
Kursregulering af primoværdier og øvrige kursreguleringer vedrørende datterselskaber			-14			49	35
Skatteeffekt af kursregulering af aktiver i fremmed valuta						-11	-11
Anden totalindkomst i alt	0	0	-14	-17	0	36	5
Totalindkomst i alt	0	0	-14	-17	3.611	298	3.878
Transaktioner med ejere:							
Køb af egne aktier						-500	-500
Salg af egne aktier						380	380
Aktiebaseret vederlæggelse						40	40
Skat af aktiebaseret vederlæggelse mv.						95	95
Udbetaling af interim udbytte vedrørende 2018/19					-1.062		-1.062
Udbetaling af udbytte vedrørende 2017/18					-2.336		-2.336
Transaktioner med ejere i alt	0	0	0	0	-3.398	15	-3.383
Balance pr. 30.9.	18	198	-175	-53	2.549	4.376	6.913

Egenkapitalopgørelse

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

Pengestrømsopgørelse

1. oktober - 30. september

		Mio. DKK	
Note		2018/19	2017/18
	Driftsresultat	5.156	5.091
	Afskrivninger	651	625
21	Regulering for øvrige ikke-likvide driftsposter	213	-82
22	Ændringer i driftskapital	-291	-422
	Renteindbetalinger og lignende	20	101
	Renteudbetalinger og lignende	-207	-78
	Betalt selskabsskat	-1.185	-874
	Pengestrømme fra driften	4.357	4.361
	Investeringer i immaterielle anlægsaktiver	-73	-53
	Investeringer i grunde og bygninger	-63	-90
	- heraf finansiel leasing	54	0
	Investeringer i tekniske anlæg samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar	-80	-99
	Investeringer i anlægsaktiver under udførelse	-474	-427
	Salg af materielle anlægsaktiver	47	11
	Køb af virksomhed	0	-293
	Nettosalg/(-køb) af letomsættelige værdipapirer	-2	4
	Pengestrømme fra investeringer	-591	-947
	Frie pengestrømme	3.766	3.414
	Udbytte til aktionærer	-3.398	-3.288
	Køb af egne aktier	-500	-500
	Salg af egne aktier	380	454
	Finansiering fra aktionærer	-3.518	-3.334
	Træk på kreditfaciliteter	-196	-96
	Pengestrømme fra finansiering	-3.714	-3.430
	Nettopengestrømme	52	-16
	Likvider pr. 1.10.	297	314
	Kursregulering af likvide beholdninger	7	-15
	Likvide reserver, tilkøbte virksomheder	0	14
	Nettopengestrømme	52	-16
23	Likvider pr. 30.9.	356	297
23	Likvide beholdninger	356	297
24	Ikke udnyttede kredittilsagn	3.981	3.492
	Finansielle reserver pr. 30.9.	4.337	3.789

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	x	Note 22	Ændringer i driftskapital		
Note 6	Finansielle indtægter og omkostninger	x		Note 23	Likvide beholdninger	x	
Note 7	Skat af årets resultat	x		Note 24	Ikke udnyttede kredittilsagn		
Note 8	Udestående aktier og indtjening pr. aktie (EPS)	x		Note 25	Offentlige tilskud	x	
Note 9	Udbytte pr. aktie	x		Note 26	Økonomiske forpligtelser		
Note 10	Immaterielle anlægsaktiver	x	x	Note 27	Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser		
Note 11	Materielle anlægsaktiver	x		Note 28	Direktionens og bestyrelsens aflønning		
Note 12	Udskudt skat	x	x	Note 29	Transaktioner med nærtstående parter		
Note 13	Varebeholdninger	x		Note 30	Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
Note 14	Tilgodehavender fra salg og andre tilgodehavender	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					

Note

1. Sammen drag af væsentlig anvendt regnskabspraksis

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

Regnskabsgrundlag

Koncernregnskabet for 2018/19 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS), som er godkendt af EU og yderligere krav i Årsregnskabsloven.

Generelt

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

Ændring af anvendt regnskabspraksis

Coloplast koncernen har med virkning fra regnskabsåret 2018/19 implementeret alle nye eller opdaterede og ændrede internationale regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag (IFRS'er) udstedt af IASB og IFRS'er godkendt af EU, som er gældende for regnskabsåret 2018/19.

En analyse af IFRS 9 og de nye indregnings- og målingsprincipper for finansielle instrumenter, herunder tilgodehavender fra salg og valutaterminskontrakter (der anvendes til sikringsformål) har vist, at den aktuelle regnskabspraksis er i overensstemmelse med den nye standard. Den beløbsmæssige effekt ved implementering er ikke væsentlig, hvorfor regnskabspraksis vedrørende indregning og måling er uændret og der ikke er foretaget tilpasninger i åbningsbalancen.

En analyse af den nye metode for indregning af omsætning i henhold til IFRS 15 har vist, at den aktuelle regnskabspraksis er i overensstemmelse med den nye standard. Dermed er regnskabspraksis for indregning og måling uændret.

Således har implementering af de nye, opdaterede eller ændrede internationale regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag (IFRS'er og IFRIC'er) i al væsentlighed ikke påvirket regnskabet.

Nye regnskabsstandarder der skal implementeres

Nye og ændrede standarder implementeres ved ikrafttræden.

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

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

Note

1. Sammenlægning af væsentlig anvendt regnskabspraksis, fortsat

Valuta

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

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til en enheds funktionelle valutakurs ved anvendelse af transaktionsdagens kurs.

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

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

Den argentinske økonomi er pr. 1. juli 2018 at betragte som en hyperinflationsøkonomi, hvilket betyder, at indregning af koncernens argentinske datterselskab foretages efter bestemmelserne i IAS 29. Forud for indregning i det konsoliderede regnskab er datterselskabets regnskab inflationskorrigeret med en detailprisindekstigning på 62,9% (kilde: Bloomberg) i overensstemmelse med bestemmelserne i IAS 29. Det inflationskorrigerede regnskab indgår herefter i det konsoliderede regnskab omregnet til balancedagens kurs for såvel resultatopgørelse som balance.

Konsolidering og virksomhedssammenslutninger samt associerede virksomheder

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

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

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

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

Note

1. Sammendrag af væsentlig anvendt regnskabspraksis, fortsat

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, fratrasket dagsværdien af identificerbare forpligtelser og eventualforpligtelser, på overtagelsestidspunktet.

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

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

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

Omsætning

Omsætning omfatter indtægter fra salg af varer med fradrag af pris-, mængde- og kontanrabatter. Salget indregnes i resultatopgørelsen fra det tidspunkt, hvor kontrollen med varen overgår til kunden, og når betaling anses for at kunne inddrives. Omsætning fra salgstransaktioner måles ved det beløb, Coloplast forventer at være berettiget til.

Inden for alle segmenter indregnes omsætningen typisk, når kunden tager varen i besiddelse. Undtaget herfor er omsætning inden for Urologi, idet omsætningen fra visse kirurgiske produkter er baseret på konsignationssalg, samt kontraktproduktionen af Compeed. Visse kirurgiske produkter inden for Urologi er altid tilgængelige på de hospitaler, Coloplast samarbejder med, således at det sikres, at alle størrelser og modeller altid er tilgængelige. Omsætningen fra konsignationssalg indregnes i takt med, at produkterne forbruges (dvs. i forbindelse med operationer). Omsætning fra kontraktproduktionen af Compeed indregnes, når produkterne er klar til levering og der er sammenfald med, at kontrollen med varen overgår.

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

Betalingsbetingelserne for tilgodehavender fra salg afhænger af kundens kreditværdighed, almindelig forretningspraksis samt indgåede aftaler. I visse kunders betalingsbetingelser indgår en kreditperiode, som begynder, når produktet afsendes, mens andre kunder anmodes om forudbetaling eller at stille passende sikkerhed for betaling. Forudbetalinger fra kunder indregnes som omsætning i den efterfølgende periode, hvor leveringsforpligtelserne er opfyldt.

Note

1. Sammen drag af væsentlig anvendt regnskabspraksis, fortsat

I visse markeder gives mængde- og produktspecifikke rabatter, som akkumuleres og afregnes kvartalsvist. Vederlaget ved salg af varerne er derfor variabelt. Indtægtsindregningen begrænses for at afspejle usikkerheden ved fremtidige begivenheder, som f.eks. forventede salgsmængder, og kræver i væsentlig grad skøn.

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

Coloplast har valgt at benytte sig af den praktiske lempelse i IFRS 15.63 i forbindelse med bestemmelse om, hvorvidt der er et væsentligt finansieringselement for transaktioner, hvis betaling forventes inden for 12 måneder fra varens levering (overgang af kontrol).

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 kortfristede aktiver 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 ansvarlige under omstændighederne, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. Forudsætningerne kan være ufuldstændige eller unøjagtige, og uventede begivenheder eller omstændigheder kan opstå. Endvidere er virksomheden underlagt risici og usikkerheder, som kan føre til, at de faktiske udfald afviger fra disse skøn.

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

Ledelsen har foretaget væsentlige skøn på følgende regnskabsposter: Særlige poster, immaterielle aktiver, tilgodehavender fra salg og andre tilgodehavender, udskudt skat, usikre skattepositioner samt andre hensatte forpligtelser. Der henvises til de specifikke noter 5, 10, 12, 14 og 18 for yderligere beskrivelse af de vigtigste regnskabsmæssige skøn og vurderinger.

Note

3. Segmentoplysninger**Driftssegment**

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- & Sårpleje.

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

Det operative segment Urologi indeholder salg af urologiske produkter, herunder engangsprodukter, samt forsknings- og udviklingsaktiviteter. Det operative segment Hud- & Sårpleje indeholder salg af hud- & sårplejeprodukter.

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

I fælles/ikke fordelte indgår støttefunktioner (produktionsenheder og stabe) samt elimineringer, da disse funktioner ikke er indtægtsskabende. Forskning og udvikling inden for Urologi indregnes i segmentets driftsresultat, mens forskning og udviklingsaktiviteter i Chronic Care og Hud- & Sårpleje er delte funktioner, som indgår i fælles/ikke fordelte. Finansielle poster og selskabsskat allokeres ikke til driftssegmenterne.

Ledelsen vurderer de operative segmenter særskilt på basis af indtjeningsbidraget (Market Contribution), og ressourceallokering foretages tillige på denne baggrund. Indtjeningsbidraget defineres som ekstern omsætning fratrukket direkte produktionsomkostninger samt distributions-, marketings- og administrationsomkostninger. Omkostningsfordelingen mellem segmenterne sker på direkte basis. Allokering af enkelte uvæsentlige indirekte omkostninger sker systematisk mellem fælles/ikke fordelte og de rapporteringspligtige segmenter.

Der sker ingen rapportering til ledelsen af aktiver eller forpligtelser fordelt på driftssegmenterne. De rapporteringspligtige segmenter måles således ikke herpå ligesom der ikke foretages ressourceallokering 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 257 mio. kr. (2017/18: 314 mio. kr.), mens ekstern omsætning til kunder i øvrige lande udgør 17.682 mio. kr. (2017/18: 16.135 mio. kr.). De samlede langfristede aktiver, bortset fra finansielle instrumenter og udskudte skatteaktiver (der er ingen pensionsaktiver eller rettigheder i henhold til forsikringskontrakter), placeret i Danmark udgør 2.803 mio. kr. (2017/18: 2.941 mio. kr.). De samlede langfristede aktiver placeret i øvrige lande udgør 2.980 mio. kr. (2017/18: 2.778 mio. kr.), hvoraf anlægsaktiver placeret i Ungarn udgør 1.222 mio. kr. (2017/18: 1.165 mio. kr.).

Herudover udgør tre landes omsætning mere end 10% af den samlede omsætning. Der er tale om USA med en omsætning på 3.377 mio. kr. (2017/18: 2.884 mio. kr.), Storbritannien med en omsætning på 2.607 mio. kr. (2017/18: 2.408 mio. kr.) og Frankrig med en omsætning på 2.312 mio. kr. (2017/18: 2.177 mio. kr.).

Noter

Note

3. Segmentoplysninger, fortsat

Driftssegment

	Chronic Care		Urologi		Hud- & Sårpleje ¹⁾		I alt	
Mio. DKK	2018/19	2017/18	2018/19	2017/18	2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
Segmentomsætning								
Stomi	7.166	6.643	0	0	0	0	7.166	6.643
Kontinens	6.459	5.926	0	0	0	0	6.459	5.926
Urologi	0	0	1.970	1.740	0	0	1.970	1.740
Hud- & Sårpleje	0	0	0	0	2.344	2.140	2.344	2.140
Ekstern omsætning i henhold til totalindkomstopgørelsen	13.625	12.569	1.970	1.740	2.344	2.140	17.939	16.449
Segmentdriftsresultat	7.798	7.344	728	653	914	826	9.440	8.823
Fælles/ikke fordelte							-3.884	-3.732
Særlige poster ikke indeholdt i segmenternes driftsresultat, jf. note 5							-400	0
Driftsresultat (EBIT) før skat i henhold til totalindkomstopgørelsen							5.156	5.091
Finansielle omkostninger, netto							-128	-82
Skat af årets resultat							-1.155	-1.164
Årets resultat efter skat i henhold til totalindkomstopgørelsen							3.873	3.845

¹⁾ Sammenligningstallet for Hud- & Sårpleje er ændret for at afspejle de organisatoriske ændringer, hvor visse segment funktioner er ændret til gruppe funktioner.

4. Personaleomkostninger

Regnskabspraksis

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

Mio. DKK	2018/19	2017/18
Lønninger, gager og bestyrelses honorarer	4.513	4.003
Pensionsomkostninger - bidragsbaserede ordninger (note 17)	309	280
Pensionsomkostninger - ydelsesbaserede ordninger (note 17)	16	13
Andre udgifter til social sikring	440	393
I alt	5.278	4.689

Noter

Note

4. Personaleomkostninger, fortsat

Mio. DKK	2018/19	2017/18
Produktionsomkostninger	1.243	1.167
Distributionsomkostninger	3.206	2.808
Administrationsomkostninger	461	387
Forsknings- og udviklingsomkostninger	368	327
I alt	5.278	4.689
Gennemsnitligt antal ansatte omregnet til fuld tid	11.822	11.155
Antal ansatte pr. 30.9., omregnet til fuld tid	12.074	11.569
Antal ansatte pr. 30.9.	12.234	11.738

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 mv. 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 yderligere omkostninger til at løse de resterende sager vedrørende transvaginale net, idet processen trækker længere ud end hidtil forventet. Der henvises til note 18 for nærmere beskrivelse af sagerne vedrørende transvaginale net.

Mio. DKK	2018/19	2017/18
Hensættelse til retssager vedrørende transvaginale net	400	0
I alt	400	0

6. Finansielle indtægter og omkostninger

Regnskabspraksis

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

Noter

Note

6. Finansielle indtægter og omkostninger, fortsat

Mio. DKK	2018/19	2017/18
Finansielle indtægter		
Renteindtægter	19	10
Dagsværdireguleringer på terminskontrakter overført fra Anden totalindkomst	0	89
Valutakursreguleringer, netto	2	0
Hyperinflationsregulering på monetær position	32	24
Andre finansielle indtægter	1	2
I alt	54	125
Finansielle omkostninger		
Renteomkostninger	6	12
Dagsværdireguleringer på terminskontrakter overført fra Anden totalindkomst	121	0
Dagsværdireguleringer af kontantbaserede aktieoptioner	7	1
Valutakursreguleringer, netto	0	162
Andre finansielle omkostninger og gebyrer	48	32
I alt	182	207

7. Skat af årets resultat

Regnskabspraksis

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

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

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

Mio. DKK	2018/19	2017/18
Aktuel skat af årets resultat	1.269	1.180
Ændring i udskudt skat vedr. årets resultat	-110	-48
Skat af årets ordinære resultat	1.159	1.132
Regulering af skat vedr. tidligere år	-5	-7
Ændring som følge af ændring i skatteprocent	1	39
I alt	1.155	1.164

Noter

Note

7. Skat af årets resultat, fortsat

	2018/19	2017/18
Afstemning skatteprocent:		
Dansk skatteprocent, %	22,0	22,0
Effekt af nedsættelse af skatteprocenter, %	0,0	0,8
Forskel i udenlandske dattervirksomheders skatteprocent, %	0,0	0,3
Ikke skattepligtige indtægter og ikke fradragsberettigede omkostninger, %	0,3	0,3
Øvrige reguleringer og andre skatter, netto, %	0,7	-0,2
Effektiv skatteprocent, %	23,0	23,2
Skat af egenkapital og anden totalindkomstposter, indtægt	92	69

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

Regnskabspraksis

Indtjening pr. aktie beregnes som årets resultat i forhold til det vejede gennemsnit af udstedte ordinære aktier i regnskabsåret med fradrag af ordinære aktier, som koncernen har købt og besidder som egne aktier (note 16). Indtjening pr. aktie, udvandet beregnes som årets resultat divideret med det gennemsnitlige antal udestående aktier reguleret for den udvandede effekt af udestående aktieoptioner 'in the money'.

Mio. DKK	2018/19	2017/18
Årets resultat	3.873	3.845
Årets resultat før særlige poster	4.185	3.845
Vejet gennemsnitligt antal frie aktier (mio. stk.)	212,3	212,2
Udvandet effekt af udestående optioner	0,8	0,2
Gennemsnitlig antal frie aktier inklusiv den udvandede effekt af udestående optioner	213,1	212,4
Indtjening pr. aktie før særlige poster (kr.) (A- og B-aktier)	19,72	18,12
Indtjening pr. aktie (kr.) (A- og B-aktier)	18,25	18,12
Indtjening pr. aktie før særlige poster (kr.) (A- og B-aktier), udvandet	19,64	18,10
Indtjening pr. aktie (kr.) (A- og B-aktier), udvandet	18,18	18,10

	2018/19		2017/18	
Udestående aktier (1.000 stk.):	A-aktier	B-aktier	A-aktier	B-aktier
Antal udestående aktier pr. 1.10.	18.000	194.367	18.000	194.190
Salg af egne aktier		742		1.116
Køb af egne aktier		-686		-939
Antal udestående aktier pr. 30.9.	18.000	194.423	18.000	194.367

Udestående aktier (1.000 stk.):	A-aktier	B-aktier
Antal udstedte aktier	18.000	198.000
Egne aktier i behold (note 16)		3.577
Udestående aktier	18.000	194.423

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

Noter

 Note

9. Udbytte pr. aktie

Regnskabspraksis

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

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der udbetales et yderligere udbytte pr. aktie à 1 kr. på 12,00 kr. (2017/18: 11,00 kr.). Der er i regnskabsåret foretaget en udbetaling af udbytte på 5,00 kr. pr. aktie (2017/18: 5,00 kr.), således at der for året bliver udbetalt 17,00 kr. pr. aktie (2017/18: 16,00 kr.), svarende til et samlet udbytte på 3.611 mio. kr. (2017/18: 3.395 mio. kr.). Stigningen i udbytte pr. aktie er således 6%, og pay-out ratio bliver dermed 93% (2017/18: 88%).

10. Immaterielle anlægsaktiver

Regnskabspraksis

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

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

Goodwill og andre 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 aktiverens 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 aktiverens restværdi til nul, medmindre en tredjepart har forpligtet sig til at købe aktivet efter brug, eller der er et aktivt marked for aktivet. Bortset fra goodwill og visse varemærker, har alle immaterielle aktiver en bestemmelig brugstid.

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

Noter

Note

10. Immaterielle anlægsaktiver, fortsat

Væsentlige skøn og vurderinger

Goodwill og øvrige immaterielle anlægsaktiver

Målingen af immaterielle aktiver, herunder goodwill, kunne påvirkes betydeligt af væsentlige ændringer i skøn og forudsætninger, der ligger til grund for beregning af værdierne. Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle aktiver er pr. 30. september 2019 2.502 mio. kr. (30. september 2018: 2.518 mio. kr.).

Forskning og udvikling

Alle interne forskningsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, når de afholdes. Det er ledelsens vurdering, at produktudviklingen ikke muliggør en meningsfuld skelnen mellem udvikling af nye produkter og videreudvikling af eksisterende produkter. Som følge af nødvendige myndighedsgodkendelser af produkter er der endvidere høj usikkerhed omkring færdigudviklingen af nye produkter, hvorfor kriterierne omkring teknisk gennemførlighed ikke anses for opfyldt. Alle interne forsknings- og udviklingsomkostninger indregnes derfor i resultatopgørelsen, når de afholdes. I 2018/19 er omkostningsført 692 mio. kr. (2017/18: 640 mio. kr.) i forsknings- og udviklingsomkostninger.

2018/19	Erhvervede patenter og varemærker mv.	Goodwill	Software	Forudbetalinger og anlægs- aktiver under udførelse	Immaterielle anlægsaktiver i alt
Mio. DKK					
Samlet kostpris pr. 1.10.	1.743	1.984	396	48	4.171
Valutakursregulering	84	46	0	0	130
Nyanskaffelser og forbedringer i årets løb	0	0	33	40	73
Overførsel	0	0	38	-38	0
Afgang i årets løb	0	0	-51	0	-51
Samlet kostpris pr. 30.9.	1.827	2.030	416	50	4.323
Samlede afskrivninger pr. 1.10.	1.317	0	336	0	1.653
Valutakursregulering	68	0	0	0	68
Årets afskrivninger	118	0	33	0	151
Tilbageførte afskrivninger på afhændede aktiver i årets løb	0	0	-51	0	-51
Samlede afskrivninger pr. 30.9.	1.503	0	318	0	1.821
Indregnet værdi pr. 30.9.	324	2.030	98	50	2.502

Noter

Note

10. Immaterielle anlægsaktiver, fortsat

Goodwill

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

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

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

Vækstraten i terminalperioden tilsvarende den forventede, langsigtede inflationsrate.

Nøgleforudsætninger anvendt ved de foretagne værdiforringelsestests

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

	2018/19		2017/18	
	Chronic Care	Urologi	Chronic Care	Urologi
Vækst i terminalperioden	2%	2%	2%	2%
Skatteprocent	23%	27%	23%	27%
Regnskabsmæssig værdi af varemærker ¹⁾ , mio. kr.	50	0	50	0
Regnskabsmæssig værdi af goodwill, mio. kr.	1.672	358	1.645	339

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

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

	2018/19		2017/18	
	Før skat	Efter skat	Før skat	Efter skat
Chronic Care	7,0%	5,7%	7,4%	6,0%
Urologi	11,7%	8,7%	11,8%	9,0%

Særlige forudsætninger anvendt ved værdiforringelsestest inden for Urologi

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

Den foretagne værdiforringelsestest vedrørende Urologi er baseret på forventninger for regnskabsåret 2019/20. For 2020/21 og frem til 2022/23 er anvendt forudsætninger fra den langsigtede strategi for urologiforretningen.

Noter

Note

10. Immaterielle anlægsaktiver, fortsat

I budgetperioden er der forudsat vækstrater for omsætningen i intervallet 5-9%, hvilket understøttes af den organiske vækst for Urologi i de seneste regnskabsår. Derimod er det forudsat, at bruttomarginen vil falde svagt i perioden frem til terminalperioden som følge af et forventet prispres og sundhedsreformer. Det er ligeledes forudsat, at koncernens fokus på omkostningsstyring og løbende effektiviseringer kan sikre, at kapacitetsomkostningerne stiger i mindre grad end omsætningen, hvilket vil medføre en årlig marginforbedring.

I værdiforringelsestesten for Urologi er anvendt en højere skattesats end den generelle for koncernen, da størstedelen af salg og produktion foregår i USA, som har en højere selskabsskattesats end gruppen.

Den investerede arbejdskapital er fremskrevet med samme vækstprocent som omsætningen.

Særlige forudsætninger anvendt ved værdiforringelsestest af Chronic Care

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

Den foretagne værdiforringelsestest vedrørende Chronic Care er baseret på forventninger for regnskabsåret 2019/20. For 2020/21 og frem til 2022/23 er anvendt forudsætninger fra Coloplasts langsigtede strategi.

I budgetperioden er der forudsat vækstrater for omsætningen i intervallet 6-8%, hvilket understøttes af den organiske vækst for Chronic Care i de seneste regnskabsår. Derimod er det forudsat, at bruttomarginen vil falde svagt i perioden frem til terminalperioden som følge af et forventet prispres og sundhedsreformer. Det er ligeledes forudsat, at koncernens fokus på omkostningsstyring og løbende effektiviseringer kan sikre, at kapacitetsomkostningerne stiger i mindre grad end omsætningen, hvilket vil medføre en årlig marginforbedring.

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

Den investerede arbejdskapital er fremskrevet med samme vækstprocent som omsætningen.

Erhvervede patenter og varemærker mv.

Hovedparten af erhvervede patenter og varemærker mv. kan henføres til købet 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 blev 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	
		2019	2018
Patenterede teknologier samt ikke beskyttede teknologier	0 - 7 år	79	114
Varemærker	2 - 7 år	69	92
Kundelister/-loyalitet	2 - 6 år	40	51
I alt		188	257

Patenterede teknologier samt ikke beskyttede teknologier

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

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

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

Varemærker

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

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

Kundelister/-loyalitet

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

Mio. DKK	2018/19	2017/18
Afskrivningerne er fordelt således:		
Produktionsomkostninger	76	86
Distributionsomkostninger	62	57
Administrationsomkostninger	10	12
Forsknings- og udviklingsomkostninger	3	2
I alt	151	157

Noter

Note

10. Immaterielle anlægsaktiver, fortsat

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

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
Produktions-anlæg 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.

2018/19					
Mio. DKK	Grunde og bygninger	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Forudbetalinger og anlægsaktiver under udførelse	Materielle anlægsaktiver i alt
Samlet kostpris pr. 1.10.	2.590	4.447	1.053	270	8.360
Valutakurs- og anden regulering	2	-7	4	-4	-5
Overførsel	70	172	82	-324	0
Nyanskaffelser og forbedringer i årets løb	63	15	65	474	617
Afgang i årets løb	-68	-90	-97	-5	-260
Samlet kostpris pr. 30.9.	2.657	4.537	1.107	411	8.712
Samlede afskrivninger pr. 1.10.	1.323	3.155	713	0	5.191
Valutakurs- og anden regulering	3	3	3	0	9
Årets afskrivninger	111	240	149	0	500
Afskrivninger på afhændede aktiver	-53	-88	-96	0	-237
Samlede afskrivninger pr. 30.9.	1.384	3.310	769	0	5.463
Indregnet værdi pr. 30.9.	1.273	1.227	338	411	3.249
- heraf indregnet finansiel leasing	130	0	0	0	130
Bruttobeløb af fuldt afskrevne anlægsaktiver	605	1.468	473	0	2.546

Koncernen har indgået kontrakter om levering af bygninger og tekniske anlæg og maskiner til en værdi af 65 mio. kr. (2017/18: 66 mio. kr.).

Mio. DKK	2018/19	2017/18
Afskrivningerne er fordelt således:		
Produktionsomkostninger	385	376
Distributionsomkostninger	29	25
Administrationsomkostninger	33	36
Forsknings- og udviklingsomkostninger	53	30
I alt	500	467

Noter

Note

11. Materielle anlægsaktiver, fortsat

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

12. Udskudt skat

Regnskabspraksis

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

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

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

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

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

Noter

Note

12. Udskudt skat, fortsat

Væsentlige skøn og vurderinger

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

Mio. DKK	2018/19	2017/18
Udskudt skat, primo	-178	-211
Valutakursreguleringer	-6	5
Tilgang ved køb af virksomhed	0	17
Regulering som følge af ændring i skatteprocent	1	39
Regulering vedrørende tidligere år	11	8
Øvrige ændringer i udskudt skat - ført i resultatopgørelsen	-110	-48
Ændring i udskudt skat - ført på egenkapitalen	-44	12
I alt	-326	-178
Heraf udskudt skatteaktiv	590	460
Hensættelse til udskudt skat	264	282
Udskudt skat hviler på følgende regnskabsposter:		
Immaterielle anlægsaktiver	275	263
Materielle anlægsaktiver	61	31
Indirekte produktionsomkostninger	15	14
Ikke-realiseret fortjeneste på varesalg mellem koncernvirksomheder	-271	-206
Hensættelser	-178	-126
Sambeskattede selskaber (genbeskatningssaldi)	9	9
Aktieoptioner	-104	-46
Fremførselsberettiget underskud og tax credits	-58	-57
Andet	-75	-60
I alt	-326	-178

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

Koncernens skattemæssige underskud, som udløber om mere end 5 år, udgør 33 mio. kr. (2017/18: 29 mio. kr.). Af dette skattemæssige underskud er indregnet et skatteaktiv på 3 mio. kr. af skattemæssige underskud på 13 mio. (2017/18: 9 mio. kr.).

Skatteværdien af koncernens tax credits udgør 175 mio. kr. (2017/18: 190 mio. kr.). Heraf er der indregnet et skatteaktiv på 55 mio. kr. (2017/18: 57 mio. kr.). Tax credit-ordningerne udløber om mere end 5 år.

Noter

 Note

13. Varebeholdninger

Regnskabspraksis

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

Vurderinger

Aktiverede indirekte produktionsomkostninger er opgjort ved en standardomkostningsmetode, der gennemgås regelmæssigt for at sikre, at relevante forudsætninger vedrørende kapacitetsudnyttelse, gennemløbstid og andre relevante faktorer er taget i betragtning ved beregning af faktiske produktionsomkostninger. Ændringer i beregningsmetoden for indirekte produktionsomkostninger inkl. kapacitetsudnyttelsesniveau, gennemløbstid osv. vil kunne påvirke bruttomarginen og den samlede værdiansættelse af varebeholdningerne. Den regnskabsmæssige værdi af aktiverede indirekte produktionsomkostninger udgør pr. 30.9.2019 513 mio. kr. (pr. 30.09.2018: 473 mio. kr.).

Mio. DKK	2018/19	2017/18
Råvarer og hjælpematerialer	308	253
Varer under fremstilling	441	403
Fremstillede færdigvarer	1.184	1.069
Varebeholdninger	1.933	1.725
Nedskrivning af varebeholdninger pr. 1.10.	41	45
Anvendte nedskrivning af varebeholdninger	-20	-29
Tilbageførte nedskrivning af varebeholdninger	-9	-9
Årets nedskrivning af varebeholdninger	24	34
Nedskrivning af varebeholdninger pr. 30.9.	36	41

I produktionsomkostninger indgår direkte henførbare produktionsomkostninger for solgte varer med 3.540 mio. kr. (2017/18: 3.177 mio. kr.).

14. Tilgodehavender fra salg og andre tilgodehavender

Regnskabspraksis

Tilgodehavender fra salg omfatter hovedsageligt varetilgodehavender. Tilgodehavender måles ved første indregning til dagsværdi og efterfølgende til amortiseret kostpris. Tilgodehavender fra salg nedskrives på grundlag af en individuel vurdering og den forenklede fremgangsmåde i henhold til IFRS 9, hvor hensættelser til tab baseres på det forventede kredittab i løbetiden.

Note

14. Tilgodehavender fra salg og andre tilgodehavender, fortsat**Væsentlige skøn og vurderinger**

Tilgodehavender fra salg og andre tilgodehavender indregnes til amortiseret kostpris fratrukket nedskrivninger til at imødegå tab. Der foretages nedskrivning til at imødegå de tab, der skønnes at kunne opstå. Hvis kundernes økonomiske forhold bliver yderligere forværret, og de dermed ikke er i stand til at klare betalingerne, kan det blive nødvendigt at foretage yderligere nedskrivninger i fremtidige regnskabsperioder. En hensættelse til det forventede kredittab i løbetiden baseres på en kundegruppens kreditrisici og hvor meget forfaldsdatoen er overskredet. 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.

Nedskrivning til imødegåelse af tab på dubiøse debitorer, mio. DKK:	2018/19	2017/18
Hensættelser pr. 1.10.	95	93
Valutakursregulering	1	-3
Ændring af nedskrivning i året, netto	11	9
Realiseret tab i året	-14	-4
Hensættelser pr. 30.9.	93	95

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

Fordeling af forfaldne tilgodehavender:

Op til 30 dage	304	362
Mellem 30 og 90 dage	193	179
Over 90 dage	409	383
Forfaldne tilgodehavender i alt	906	924

Tilgodehavender pr. 30. september:

DKK	107	114
EUR	1.121	1.070
GBP	671	303
USD	334	558
Øvrige valutaer	920	832
Regnskabsmæssig værdi i alt	3.153	2.877

Langfristede tilgodehavender

Andelen af tilgodehavender, der forfalder mere end 1 år efter balancedagen, indregnes i balancen som følger:

Andre tilgodehavender	27	21
-----------------------	----	----

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

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	2019	2018
Deponeringer	13	12

16. Egne kapitalandele og aktieoptioner

Egne aktier

Regnskabspraksis

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

	2018/19	2017/18	2018/19	2017/18
Egne aktier	Mio. B-aktier á 1 kr.		% af B-aktiekapital	
Beholdning af egne aktier pr. 1.10.	3,6	3,8	1,8%	1,9%
Køb i året	0,7	0,9	0,4%	0,5%
Solgt i året	-0,7	-1,1	-0,4%	-0,6%
Beholdning af egne aktier pr. 30.9.	3,6	3,6	1,8%	1,8%

Koncernen besidder ingen A-aktier.

Aktiebaseret vederlæggelse

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:	2018/19	2017/18
Personaleomkostninger - egenkapitalordninger	40	35
Finansielle omkostninger - dagsværdireguleringer af kontantordninger	7	1
Total optionsomkostning	47	36

Noter

Note

16. Egne kapitalandele og aktieoptioner, fortsat

Den indregnede regnskabsmæssige forpligtelse pr. 30. september 2019 vedr. optionsordningerne udgør 2 mio. kr. (2017/18: 1 mio. kr.), mens dagsværdien af samtlige optionsordninger udgør 605 mio. kr. (2017/18: 365 mio. kr.).

Udestående optioner	2018/19			2017/18		
	Antal optioner	Gns. udnyttelseskurs	Gns. aktiekurs	Antal optioner	Gns. udnyttelseskurs	Gns. aktiekurs
Udestående pr. 1.10.	2.468.117	521		3.044.415	485	
Tildelt	653.718	625		672.040	516	
Bortfaldne	-20.865	533		-126.636	486	
Udløbne	0	-		0	-	
Udnyttet	-749.857	511	761	-1.121.702	404	602
Udestående pr. 30.9.	2.351.113	547		2.468.117	521	

Tilbudt	Antal stk.	Bortfaldet stk.	Udnyttet stk.	Ikke udnyttet 30.09.2019 stk.	Udnyttelseskurs, kr. ¹⁾²⁾	Udnyttelsesperiode
2014	862.335	461.516	385.935	14.884	566,74	31/12/17 - 31/12/19
2014 justeret	245.265	11.924	229.448	3.893	482,67	31/12/17 - 31/12/19
2014 US	81.305	0	81.305	0	501,83	31/12/17 - 31/12/19
2015	828.388	465.542	69.304	293.542	613,80	31/12/18 - 31/12/20
2015 justeret	199.877	17.029	111.120	71.728	482,67	31/12/18 - 31/12/20
2015 US	69.074	0	65.213	3.861	501,83	31/12/18 - 31/12/20
2016	636.673	62.178	0	574.495	482,67	31/12/19 - 31/12/21
2016 US	116.785	7.419	0	109.366	501,83	31/12/19 - 31/12/21
2017	596.363	37.731	0	558.632	507,64	31/12/20 - 31/12/22
2017 US	107.767	3.807	0	103.960	534,00	31/12/20 - 31/12/22
2018	501.877	4.385	0	497.492	630,08	31/12/21 - 31/12/23
2018 US	119.260	0	0	119.260	635,08	31/12/21 - 31/12/23

¹⁾ Reguleret med 6,76 kr. som følge af udbetaling af udbytte. Undtaget er dog US ordningerne.

²⁾ Gennemsnitlig udnyttelseskurs for optioner der kan udnyttes pr. balancedagen er 585,32 kr.

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

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

Noter

Note

16. Egne kapitalandele og aktieoptioner, fortsat

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 i gennemsnit 1 år inde i udnyttelsesperioden.

Forudsætningerne for opgørelse af dagsværdien på tildelingstidspunktet er som følger:

	2018	2017
Black-Scholes værdi	72,71	57,78
Aktiekurs (kr.)	604,84	494,67
Udnyttelseskurs (kr.)	635,08	519,40
Forventet udbytte pr. aktie	1,50%	1,50%
Forventet løbetid	4,00	4,00
Volatilitet	22,07%	21,37%
Risikofri rente	-0,36%	-0,22%
Værdi (mio. kr.)	45,16	38,80

17. Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser

Regnskabspraksis

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

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

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

Bidragsbaserede ordninger

Koncernen har pensionsordninger, som omfatter visse grupper af medarbejdere i Danmark og i udlandet. Pensionsordningerne er i det væsentligste bidragsbaserede ordninger. Koncernen finansierer ordningerne gennem løbende præmiebetalinger til uafhængige forsikringsselskaber, som er ansvarlige for pensionsforpligtelserne. Når pensionsbidragene for de bidragsbaserede ordninger er indbetalt, har koncernen ingen yderligere pensionsforpligtelser over for ansatte eller fratrådte medarbejdere. Pensionsbidrag vedrørende bidragsbaserede ordninger indregnes i resultatopgørelsen ved afholdelsen. I 2018/19 er indregnet 309 mio. kr. (2017/18: 280 mio. kr.).

Note

17. Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser, fortsat**Ydelsesbaserede ordninger**

For visse grupper af ansatte i udenlandske datterselskaber (Frankrig: 58%, Storbritannien: 16%, Tyskland: 24% og Italien: 2% målt på nettoforpligtelse) har koncernen indgået aftale om betaling af bestemte ydelser, herunder pension. Disse forpligtelser er ikke forsikringsmæssigt afdækket eller kun delvist afdækket (Storbritannien). De uafdækkede forpligtelser er indregnet i balancen og resultatopgørelsen som anført nedenfor.

Coloplast forestår indbetalingen til ordningerne. Ordningerne i Storbritannien og Italien er lukket, således at der ikke sker yderligere indbetaling.

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

Pensionsordningerne er baseret på den enkelte medarbejders løn og antal år i selskabet og udbetales som en livsvarig pension. De aktive ordninger er ikke forbeholdt særlige medarbejdergrupper. I Storbritannien er der krav til afdækning af forpligtelsen, mens det for de resterende lande ikke er tilfældet. I Storbritannien varetages medarbejdernes interesser af et 'Trustee Board'. Hver tredje år udarbejdes et regnskab for ordningen, og der tages stilling til, hvordan underdækningen skal afdækkes. En eventuel overdækning tilfalder Coloplast. Ordningerne indeholder ingen krav til risikospredning på aktier eller matchingstrategier. Ordningerne har en varighed på i gennemsnit 15 år, og for alle ordningers tilfælde sker modning hovedsageligt efter mere end 10 år.

Mio. DKK	2018/19	2017/18
I resultatopgørelsen for koncernen er der indregnet følgende:		
Bidragsbaserede ordninger	309	280
Ydelsesbaserede ordninger	16	13
I alt	325	293
Omkostningen ved ydelsesbaserede ordninger er indregnet i følgende regnskabsposter i resultatopgørelsen:		
Produktionsomkostninger	3	3
Distributionsomkostninger	13	10
I alt	16	13
Pensionsomkostninger indregnet i resultatopgørelsen:		
Pensionsomkostninger vedrørende det aktuelle regnskabsår	9	9
Pensionsomkostninger vedrørende tidligere regnskabsår	4	0
Nettorenteudgifter	3	4
Indregnet i alt for ydelsesbaserede ordninger i resultatopgørelsen	16	13
Pensionsomkostninger indregnet i anden totalindkomst:		
Aktuarmæssige gevinster/tab på pensionsforpligtelsen	-43	28
Aktuarmæssige gevinster/tab på pensionsaktiver	38	2
Indregnet i alt for ydelsesbaserede ordninger i anden totalindkomst	-5	30

Noter

Note

17. Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser, fortsat

Mio. DKK	2018/19	2017/18
Pensionsaktiver pr. 1.10.	314	324
Valutakursreguleringer	1	-2
Faktisk rente	9	8
Aktuarmæssige gevinster/tab på pensionsaktiver	38	2
Indbetalt af Coloplast koncernen	6	5
Udbetalte pensioner	-11	-23
Pensionsaktiver pr. 30.9.	357	314
Pensionsaktiver sammensætter sig således:		
Aktier, børsnoterede	35	36
Obligationer	314	271
Likvider og andet	8	7
Pensionsaktiver pr. 30.9.	357	314
Udvikling i nutidsværdi af ydelsesbaseret forpligtelse:		
Forpligtelse pr. 1.10.	509	540
Valutakursreguleringer	0	-2
Tilgang ved køb af virksomhed	0	1
Pensionsomkostninger vedrørende det aktuelle regnskabsår	9	9
Pensionsomkostning vedrørende tidligere regnskabsår	4	0
Kalkulerede renter vedrørende forpligtelse	12	12
Aktuarmæssige gevinster/tab, finansielle forudsætninger	76	-15
Aktuarmæssige gevinster/tab, demografiske forudsætninger	0	-10
Aktuarmæssige gevinster/tab, erfaringer	-33	-3
Udbetalte pensioner	-11	-23
Nutidsværdi af forpligtelse pr. 30.9.	566	509
Dagsværdi af ordningernes aktiver	-357	-314
Nettoforpligtelse indregnet i balancen	209	195
Nettoforpligtelse indregnet i balancen pr. 1.10.	195	216
Tilgang ved køb af virksomhed	0	1
Årets udgift	16	13
Aktuarmæssige gevinster/tab på pensionsforpligtelsen	43	-28
Valutakursregulering	-1	0
Aktuarmæssige gevinster/tab på pensionsaktiver	-38	-2
Indbetalinger	-6	-5
Nettoforpligtelse indregnet i balancen pr. 30.9.	209	195

Koncernen forventer at indbetale 9 mio. kr. til de ydelsesbaserede pensionsordninger i 2019/20.

Noter

Note

17. Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser, fortsat

Mio. DKK	2018/19		2017/18	
Forudsætningerne for de aktuarmæssige beregninger pr. balancedagen (gennemsnitligt):				
Diskonteringsrenten, %	0,7		2,0	
Fremtidig lønstigningstakt, %	2,3		2,3	
Inflation, %	1,7		1,9	
Sensitivitetsanalysen viser, at en ændring i de væsentligste forudsætninger vil betyde en ændring i bruttoforpligtelsen på følgende:				
	2018/19		2017/18	
	+1%	-1%	+1%	-1%
Diskonteringsrenten	-20%	22%	-21%	23%
Fremtidig lønstigningstakt	3%	-3%	3%	-3%
Inflation	17%	-15%	17%	-15%

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

18. Andre hensatte forpligtelser

Regnskabspraksis

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

Væsentlige skøn og vurderinger

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

2018/19

Mio. DKK	Retskrav	Andet	I alt
Hensættelser pr. 1.10.	255	16	271
Årets hensættelser	404	2	406
Årets tilbageførsel af ikke-udnyttede beløb	-3	-1	-4
Indregnet i resultatopgørelsen	401	1	402
Årets forbrug af hensatte forpligtelser	-214	-10	-224
Valutakursreguleringer	9	0	9
Hensættelser pr. 30.9.	451	7	458

Noter

Note

18. Andre hensatte forpligtelser, fortsat**2018/19**

Mio. DKK	Retskrav	Andet	I alt
Forfaldstidspunkterne forventes at blive:			
Kortfristede forpligtelser	200	1	201
Langfristede forpligtelser	251	6	257
Hensættelser pr. 30.9.	451	7	458

Retskrav

De anførte beløb omfatter bruttohensættelser vedrørende visse retskrav.

Coloplast har siden 2011, i lighed med en række andre større producenter, været part i individuelle søgsmål ved forskellige føderale domstole og delstatsdomstole i USA, hvor der er nedlagt påstand om produktansvar ved brug af transvaginale net til behandling af nedsunken underliv og stressurininkontinens. I den forbindelse blev der i 2012 i Southern District of West Virginia etableret en såkaldt 'multidistrict litigation' (MDL) til samlet behandling af Coloplasts føderale retssager.

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

På den baggrund har Coloplast siden begyndelsen indgået forlig med grupper af advokatfirmaer. I juni 2017 har dommer Joseph Goodwin afsagt en retskendelse om, at sagsøgere ikke længere kan rette søgsmål i forbindelse med den igangværende MDL mod Coloplast, og i september 2019 er dommer Joseph Goodwin begyndt at henvise de resterende sager til de relevante domstole. Dette er endnu et skridt mod en endelig afslutning af denne MDL.

Der er i regnskabsåret 2018/19 udgiftsført yderligere 0,4 mia. kr. til dækning af yderligere omkostninger til at løse de resterende sager, idet processen trækker længere ud end hidtil forventet. Omkostningen er indregnet under særlige poster i resultatopgørelsen. Herved er der siden regnskabsåret 2013/14 udgiftsført 5,65 mia. kr. i forventede omkostninger til sager i USA, inklusive juridiske omkostninger (før 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. september 2019 udgør 0,5 mia. kr. (0,2 mia. kr. pr. 30. september 2018) samt 0,1 mia. kr., der er indregnet under anden gæld (0,3 mia. kr. pr. 30. september 2018). 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.

Andet

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

Noter

Note

19. Kreditinstitutter

Regnskabspraksis

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

Mio. DKK	2019	2018
Gæld til kreditinstitutter er indregnet således i balancen:		
Kortfristede gældsforpligtelser	1.066	1.262
DKK	1.026	1.233
EUR	1	16
USD	5	0
Øvrige valutaer	34	13
Regnskabsmæssig værdi i alt	1.066	1.262
Kortfristede finansielle gældsforpligtelser inkl. rente har følgende restløbetid:		
Inden for 1 år	1.925	2.013
I alt	1.925	2.013

Rentebærende nettogæld pr. 30.9.

Repogæld	215	213
Kreditinstitutter i øvrigt	851	1.049
Værdipapirer	-313	-310
Bankindeståender	-356	-297
Leasingforpligtelse	142	99
I alt	539	754

Valutafordeling og rentestruktur på den rentebærende nettogæld**2019**

Hovedstol i mio. DKK/ Effektiv rentesats p.a., %		USD	Rente	GBP	Rente	EUR	Rente	DKK	Rente	Andet	Rente	I alt
Under 1 år	Tilgodehavender	-42	0 - 2	-11	0	-157	-1	-266	-1	-193	-1 - 18	-669
	Forpligtelser	5	3	12	0 - 2	9	1 - 3	1.026	1	22	1 - 18	1.074
Under 1 år i alt		-37		1		-148		760		-171		405
Fra 1-5 år	Tilgodehavender											0
	Forpligtelser			20	2	38						58
Fra 1-5 år i alt				20		38						58
Over 5 år	Tilgodehavender											0
	Forpligtelser			34	2	42						76
Over 5 år i alt				34		42						76
I alt		-37		55		-68		760		-171		539

Noter

Note

19. Kreditinstitutter, fortsat

Valutafordeling og rentestruktur på den rentebærende nettogæld

2018

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

Coloplast har indgået repoforretninger på realkreditobligationer, efter hvilke Coloplast er forpligtet til at tilbagekøbe obligationerne til en fast pris. Repoforretninger behandles regnskabsmæssigt som lånetransaktioner. Repogæld udgør pr. 30. september 2019 215 mio. kr. (30.9.2018 213 mio. kr.) med forfald den 4. oktober 2019. Repogælden inkluderer en fast rente fra indgåelsestidspunktet på minus 0,4% (30. september 2018 minus 0,4%).

Den regnskabsmæssige værdi af obligationer, hvor ejendomsretten er overført til modparten i repoforretninger, udgør 215 mio. kr. pr. 30. september 2019 (30. september 2018 213 mio. kr.). Der henvises til note 20 vedr. renterisici på obligationer.

20. Finansielle instrumenter

Regnskabspraksis

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

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

Koncernens risikostyringspolitik

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

Noter

Note

20. Finansielle instrumenter, fortsat

Finansielle instrumenter pr. kategori
2019

Aktiver	Amortiseret kostpris	Dagsværdi over resultat- opgørelsen (niveau 1) ¹⁾	Afdækningsi- nstrumenter til dagsværdi (niveau 2) ²⁾	I alt
Tilgodehavender fra salg og andre tilgodehavender	3.373	0	17	3.390
Værdipapirer	0	313	0	313
Likvide beholdninger	356	0	0	356
I alt	3.729	313	17	4.059

Passiver	Amortiseret kostpris	Dagsværdi over resultat- opgørelsen (niveau 1) ¹⁾	Afdækningsi- nstrumenter til dagsværdi (niveau 2) ²⁾	I alt
Kreditinstitutter i øvrigt	1.066	0	0	1.066
Leverandører af varer og tjenesteydelser	859	0	0	859
Anden gæld	1.782	0	80	1.862
I alt	3.707	0	80	3.787

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

Finansielle instrumenter pr. kategori
2018

Aktiver	Amortiseret kostpris	Dagsværdi over resultat- opgørelsen (niveau 1) ¹⁾	Afdækningsi- nstrumenter til dagsværdi (niveau 2) ²⁾	I alt
Tilgodehavender fra salg og andre tilgodehavender	3.094	0	12	3.106
Værdipapirer	0	310	0	310
Likvide beholdninger	297	0	0	297
I alt	3.391	310	12	3.713

Passiver	Amortiseret kostpris	Dagsværdi over resultat- opgørelsen (niveau 1) ¹⁾	Afdækningsi- nstrumenter til dagsværdi (niveau 2) ²⁾	I alt
Kreditinstitutter i øvrigt	1.262	0	0	1.262
Leverandører af varer og tjenesteydelser	751	0	0	751
Anden gæld	1.669	0	58	1.727
I alt	3.682	0	58	3.740

¹⁾ Værdipapirbeholdningen består af realkreditobligationer og virksomhedsobligationer. Den effektive rente på obligationsbeholdningen var 1-6% (2017/18: 1-6%).

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

Niveau 1: Observerbare markedspriser på identiske instrumenter.

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

Niveau 3: Værdiansættelsesmodeller primært baseret på ikke observerbare priser.

Noter

Note

20. Finansielle instrumenter, fortsat

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

Valutarisici

Formålet med koncernens valutapolitik er at udjævne og forsinke effekten af valutakursudsving på resultatopgørelsen og dermed øge forudsigeligheden af det økonomiske resultat. Valutakursrisikoen opgøres efter principperne i en 'Cash Flow at Risk' model, og risikoniveauet er fastsat af bestyrelsen som en procentdel af EBIT. Politikken efterleves ved at kurssikre væsentlige balanceposter i fremmed valuta samt en andel af de forventede fremtidige 12 måneders pengestrømme. De primære årsager til ineffektiv afdækning opstår ved antagelser om fremtidige begivenheder. Valutakurssikring foretages ved hjælp af terminsforretninger og optioner. Pr. 30.9.2019 er 65% af de første 12 måneders forventede nettopengestrømme afdækket (2017/18: 66% af de første 12 måneders pengestrømme). Koncernen afdækker ikke euro.

Beholdning af afledte finansielle instrumenter

2019

Mio. DKK	Kontrakt- beløb ¹⁾	Gns. afdæk- ningskurs /rente	Tab/gevinst ved reg. til markeds- værdi	Heraf medtaget i resultat- opgørelsen for 2018/19	Henlagt til reserve for valuta- afdækning	Udløbsperiode
Indgåede valutaterminskontrakter og optioner pr. 30.9. til sikring af fremtidige pengestrømme						
USD	771	642,5	-36	0	-36	okt. 19 - aug. 20
GBP	1.308	832,9	-1	0	-1	okt. 19 - sep. 20
JPY	182	6,0	-8	0	-8	okt. 19 - sep. 20
HUF	-406	2,3	-12	0	-12	okt. 19 - sep. 20
Øvrige valutaer	860	N/A	-11	0	-11	okt. 19 - sep. 20
I alt	2.715		-68	0	-68	
Øvrige indgåede valutatermins-forretninger herunder fair value hedges pr. 30.9.						
HUF	339	2,3	5	5	0	okt. 19 - dec. 19
I alt	339		5	5	0	

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

Koncernen havde ingen væsentlige valutakursrisici vedrørende gæld i fremmed valuta pr. 30.9.2019. 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. 30.9.2019.

Noter

Note

20. Finansielle instrumenter, fortsat

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

Mio. DKK	2018/19	USD	GBP	HUF	2017/18	USD	GBP	HUF
Resultatopgørelse	+/-139	+/-16	+/-17	-/+5	+/-106	+/-4	+/-5	-/+6
Anden totalindkomst	-/+161	-/+41	-/+66	+/-20	-/+152	-/+35	-/+66	+/-15

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

Renterisici

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

Likviditetsrisici

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

Koncernens likviditetsreserve består af likvide midler og værdipapirer.

Kreditrisici

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

Koncernens kreditrisici knytter sig dels til tilgodehavender og likvide beholdninger, dels til afledte finansielle instrumenter med positiv dagsværdi. Den maksimale kreditrisiko knyttet til finansielle aktiver svarer til de i balancen indregnede værdier. Koncernens kreditrisiko vedrørende tilgodehavender fra salg er spredt over et stort antal kunder og samarbejdspartnere og er dermed ikke 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 akkvisition, 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.

Noter

Note

20. Finansielle instrumenter, fortsat

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

Beholdning af afledte finansielle instrumenter

2018		Gns. afdæk- ningskurs/ rente	Tab/gevinst ved reg. til markeds- værdi	Heraf medtaget i resultat- opgørelsen for 2017/18	Henlagt til reserve for valuta- afdækning	Udløbsperiode
Mio. DKK	Kontrakt- beløb ¹⁾					
Indgåede valutaterminforretninger og optioner pr. 30.9. til sikring af fremtidige pengestrømme						
USD	658	603,7	-29	0	-29	okt. 18 - aug. 19
GBP	1.303	830,0	-3	0	-3	okt. 18 - sep. 19
JPY	161	5,7	0	0	0	okt. 18 - sep. 19
HUF	-298	2,3	-6	0	-6	okt. 18 - sep. 19
Øvrige valutaer	838	N/A	-8	0	-8	okt. 18 - sep. 19
I alt	2.662		-46	0	-46	
Øvrige indgåede valutaterminforretninger herunder fair value hedges pr. 30.9.						
USD	-89	632,4	1	1	0	okt. 18
HUF	344	2,3	-1	-1	0	okt 18 - dec 18
I alt	255		0	0	0	

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

21. Regulering for øvrige ikke-likvide driftsposter

Mio. DKK	2018/19	2017/18
Fortjeneste/tab ved salg af anlægsaktiver, netto	-24	0
Forskydning, hensættelser i øvrigt	197	-117
Øvrige ikke-likvide driftsposter	40	35
I alt	213	-82

22. Ændringer i driftskapital

Mio. DKK	2018/19	2017/18
Varebeholdninger	-197	-88
Tilgodehavender fra salg	-222	-26
Øvrige tilgodehavender, inkl. deponeringer	-17	552
Leverandør- og anden gæld mv.	145	-860
I alt	-291	-422

Noter

Note

23. Likvide beholdninger

Regnskabspraksis

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

Mio. DKK	2018/19	2017/18
Kontantbeholdninger	0	1
Kortfristede bankindeståender	356	296
I alt	356	297

Mio. DKK	Finansiell leasing forpligtelse	Kredit- faciliteter	I alt
Saldo pr. 1.10.2018	99	1.262	1.361
Årets tilgang	54	0	54
Pengestrømme	-8	-196	-204
Kursreguleringer	-3	0	-3
Saldo pr. 30.9.2019	142	1.066	1.208

24. Ikke udnyttede kredittilsagn

Mio. DKK	2018/19	2017/18
Ikke udnyttede kredittilsagn	3.981	3.492

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 2 mio. kr. i offentlige tilskud til forskning og udvikling (2017/18: 1 mio. kr.). Der er modtaget 1 mio. kr. (2017/18: 4 mio. kr.) i offentlige tilskud til investeringer. I resultatopgørelsen er indregnet en indtægt på 11 mio. kr. (2017/18: 12 mio. kr.) i produktionsomkostninger vedrørende tilskud til investeringer.

Noter

Note

26. Økonomiske forpligtelser

Mio. DKK	2018/19	2017/18
Forfaldstidspunkt, operationelle leasingaftaler		
Inden for 1 år	195	202
Mellem 1 og 5 år	246	297
Over 5 år	7	5
I alt	448	504

Ydelser til operationel leasing indregnet i resultatopgørelsen udgør 229 mio. kr. (2017/18: 221 mio. kr.).

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

27. Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser

Coloplast koncernen er, ud over de i note 18 Andre hensatte forpligtelser nævnte sager, 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 215 mio. kr. pr. 30.9.2019 (30.9.2018: 213 mio. kr.). Der henvises til note 20 vedr. renterisici på obligationer.

28. Direktionens og bestyrelsens aflønning

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

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

I tillæg til denne note gives yderligere oplysninger om direktionens og bestyrelsens aflønning i den særskilte Vederlagsrapport for Coloplast-koncernen, som ikke er en del af det reviderede Årsregnskab. Vederlagsrapporten kan findes på selskabets hjemmeside.

Bestyrelseshonorar for indeværende regnskabsår

Af det samlede beløb til personaleomkostninger (jf. note 4) udgør bestyrelseshonorar 6,6 mio. kr. (2017/18: 6,5 mio. kr.) og kan specificeres således:

Mio. DKK	2018/19	2017/18
Ordinære bestyrelseshonorar	5,3	5,8
Revisionsudvalg	1,0	0,7
Nominerings- og Vederlagsudvalg ¹⁾	0,3	-
I alt	6,6	6,5

¹⁾Nominerings- og Vederlagsudvalget er etableret i regnskabsåret 2018/19.

Noter

Note

28. Direktionens og bestyrelsens aflønning, fortsat

Endvidere udgør den regnskabsmæssige omkostning til bestyrelsesformandens ikke-optjente aktieoptioner 4,1 mio. kr. af de samlede personaleomkostninger for 2018/19 (jf. note 4). Den regnskabsmæssige omkostning er beregnet i henhold til IFRS 2 og dækker den periode, hvor Lars Rasmussen har været formand for bestyrelsen.

Aflønning af direktionens medlemmer i indeværende regnskabsår

Af det samlede beløb til personaleomkostninger (jf. note 4) udgør direktionens honorar 51,8 mio. kr. (2017/18: 47,2 mio. kr.) og kan specificeres således:

Mio. DKK	2018/19	2017/18
Nettoløn	26,9	26,9
Pension	4,0	4,0
Øvrige benefits	1,2	0,9
Kontantbonus ²⁾	8,0	3,3
I alt fraregnet værdien af aktieoptioner og betingede lønkomponenter	40,1	35,1
Aktieoptioner	8,6	12,1
Betingede bonusordninger ³⁾	3,1	0,0
I alt	51,8	47,2

²⁾ I omkostningen til kontantbonus på 6,9 mio. kr. i 2018/19 indgår et fremført beløb fra 2017/18 på 1,7 mio. kr. vedrørende en ændring i den estimerede bonusudbetaling for 2017/18. Den justerede kontantbonus for 2018/19 udgør 6,2 mio. kr. (2017/18: 5,0 mio. kr.).

³⁾ Da Paul Marcun indtrådte i direktionen i 2018/19, blev han tilbudt en betinget kontantbonus som kompensation for at give afkald på langfristede incitamentsordninger hos sin tidligere arbejdsgiver. Denne kontantbonus er betinget af fortsat ansættelse og udbetales ad to omgange i henholdsvis december 2020 og december 2021. Kontantbonusen udgiftsføres i resultatopgørelsen i løbet af optjeningsperioden.

I værdien af aktieoptionerne, der i overensstemmelse med IFRS 2 beregnes som aktieoptionens dagsværdi på tildelingsdatoen ved brug af Balck-Scholes' formel, indgår den årlige regnskabsmæssige omkostning for aktieoptioner tildelt i indeværende samt i forudgående år i henhold til den anvendte regnskabspraksis. Således repræsenterer den værdien af aktieoptioner tildelt eller udnyttet i indeværende regnskabsår.

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.

Direktionens medlemmer og ledende medarbejdere tildeles aktieoptioner. Der henvises til note 16 for yderligere oplysninger om aktiebaseret aflønning samt den særskilte Vederlagsrapport for Coloplast-koncernen, som ikke er en del af det reviderede Årsregnskab. Vederlagsrapporten kan findes på selskabets hjemmeside.

29. Transaktioner med nærtstående parter

Coloplast koncernens nærtstående parter udgøres af bestyrelses- og direktionsmedlemmer i Coloplast koncernen samt betydelige aktionærer i moderselskabet Coloplast A/S. Der har ikke været væsentlige transaktioner med nærtstående parter. Oplysninger om ledelsens vederlag fremgår af note 28.

Noter

 Note

30. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

Mio. DKK	2018/19	2017/18
Samlet honorar til PricewaterhouseCoopers	21	14
Heraf:		
Lovpligtig revision	8	8
Skatterådgivning	0	1
Andre ydelser	13	5

Honorar for andre ydelser end lovpligtig revision leveret af PricewaterhouseCoopers i Danmark til koncernen udgør 9 mio. kr. (2017/18: 2 mio. kr.) og består af omkostninger i relation til due diligence, andre rådgivningsopgaver samt rådgivning i forhold til compliance.

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. september 2019.

Noter

Note

32. Virksomhedsoversigt

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

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	$\frac{\text{Børskurs pr. aktie}}{\text{Indtjening pr. aktie, EPS}}$
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	$\frac{\text{Frie pengestrømme}}{\text{Antal frie aktier (gennemsnit af 4 kvartaler)}}$

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

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt Årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2018 – 30. september 2019 for Coloplast A/S.

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

Koncernregnskabet og moderselskabsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2019 samt af

resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2018 - 30. september 2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Humlebæk, den 5. november 2019

I direktionen:

Kristian Villumsen
Adm. direktør

Anders Lonning-Skovgaard
Koncerndirektør

Allan Rasmussen
Koncerndirektør

Paul Marcun
Koncerndirektør

I bestyrelsen:

Lars Rasmussen
Formand

Niels Peter Louis-Hansen
Næstformand

Carsten Hellmann

Birgitte Nielsen

Jette Nygaard-Andersen

Jørgen Tang-Jensen

Thomas Barfod
Medarbejdervalgt

Roland Vendelbo Pedersen
Medarbejdervalgt

Nikolaj Kyhe Gundersen
Medarbejdervalgt

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Coloplast A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2019 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2018 - 30. september 2019 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Det er endvidere vores opfattelse, at moderselskabsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2019 samt af resultatet af moderselskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. oktober 2018 - 30. september 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til revisionsudvalget og bestyrelsen.

Hvad har vi revideret

Coloplast A/S' koncernregnskab for regnskabsåret 1. oktober 2018 - 30. september 2019 omfatter totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis.

Moderselskabsregnskabet for Coloplast A/S for regnskabsåret 1. oktober 2018 - 30. september 2019 omfatter resultatopgørelse, balance og noter herunder anvendt regnskabspraksis.

Samlet refereret til som "regnskabet".

Grundlag for konklusion

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

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

Uafhængighed

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

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

Valg

Vi blev første gang valgt som revisor for Coloplast A/S den 12. juni 1998 for regnskabsåret 1997/98. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på 22 år.

Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af regnskabet for 2018/19. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af regnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning, fortsat

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

Vi vurderede, med udgangspunkt i den historiske udvikling i det samlede forløb vedrørende sagerne om transvaginale net, rimeligheden i ledelsens forventninger til niveauet for forligssummer pr. sag for sager, der endnu ikke er forliget, samt forventninger til yderligere antal anmeldelser af sager samt yderligere sagsomkostninger.

Vi vurderede endvidere oplysningerne om sagerne i noterne.

Indregning af omsætning

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

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

IFRS 15 blev implementeret i 2018/19 og havde ikke væsentlig betydning for Coloplasts principper for indregning og måling af omsætning. Implementeringen medførte en række nye oplysningskrav.

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

Der henvises til note 1 i koncernregnskabet.

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

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

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

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

Endelig gennemgik vi ledelsens vurdering af de regnskabsmæssige konsekvenser ved implementeringen af IFRS 15 i regnskabsåret 2018/19.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Ledelsens ansvar for regnskabet

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

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskabet på grundlag af

Den uafhængige revisors revisionspåtegning, fortsat

regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

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

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

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

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

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

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

Hellerup, den 5. november 2019

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab, CVR nr. 33 77 12 31

Mogens Nørgaard Mogensen
statsautoriseret revisor
mne21404

Kim Tromholt
statsautoriseret revisor
mne33251

Årsregnskab for moderselskabet Coloplast A/S for 2018/19

Resultatopgørelsen

1. oktober – 30. september

Note	Mio. DKK	
	2018/19	2017/18
2 Omsætning	12.853	11.735
3 Produktionsomkostninger	-6.204	-6.010
Bruttoresultat	6.649	5.725
3,5 Distributionsomkostninger	-1.499	-1.011
3,4 Administrationsomkostninger	-479	-384
3 Forsknings- og udviklingsomkostninger	-702	-650
Andre driftsindtægter	45	45
Andre driftsomkostninger	-7	-14
Driftsresultat (EBIT)	4.007	3.711
11 Resultat efter skat af kapitalandele i dattervirksomheder	681	855
6 Finansielle indtægter	50	122
7 Finansielle omkostninger	-148	-168
Resultat før skat	4.590	4.520
8 Skat af årets resultat	-826	-782
Årets resultat	3.764	3.738
Overskudsdisponering		
Overført overskud for året	153	343
Udbytte udbetalt i året	1.062	1.059
Foreslået udbytte for året	2.549	2.336
I alt	3.764	3.738

Balance

Pr. 30. september

		Mio. DKK	
Note		2019	2018
Aktiver			
9	Immaterielle anlægsaktiver	986	1.121
10	Materielle anlægsaktiver	662	786
11	Finansielle anlægsaktiver	3.113	3.338
	Anlægsaktiver	4.761	5.245
12	Varebeholdninger	925	889
	Tilgodehavender fra salg	570	530
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	3.011	2.473
	Andre tilgodehavender	93	103
	Periodeafgrænsningsposter	78	64
13	Deponeringer	13	12
	Tilgodehavender	3.765	3.182
	Værdipapirer	313	310
	Likvide beholdninger	55	56
	Omsætningsaktiver	5.058	4.437
	Aktiver	9.819	9.682
Passiver			
	Aktiekapital	216	216
	Reserve for valutaafdækning	-53	-36
	Foreslået udbytte for året	2.549	2.336
	Overført overskud	3.216	3.064
14	Egenkapital i alt	5.928	5.580
15	Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	3	3
16	Hensættelse til udskudt skat	17	71
15	Andre hensatte forpligtelser	248	32
	Hensatte forpligtelser	268	106
15	Andre hensatte forpligtelser	192	212
	Kreditinstitutter	1.211	1.404
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	282	256
	Gæld til tilknyttede virksomheder	645	895
	Selskabsskat	769	660
	Anden gæld	524	569
	Kortfristede gældsforpligtelser	3.623	3.996
	Gældsforpligtelser	3.623	3.996
	Passiver	9.819	9.682
17	Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser		

Noter

Note

1. 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 38.

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

Pengestrømsopgørelse

Der er ikke udarbejdet en særskilt pengestrømsopgørelse for moderselskabet jf. undtagelsesbestemmelsen i Årsregnskabsloven § 86 stk. 4. Koncernens pengestrømsopgørelse fremgår af side 36.

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.

Finansielle instrumenter

Regnskabspraksis samt yderligere oplysninger om afledte finansielle instrumenter fremgår af koncernregnskabets note 20, side 66.

Skat

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

2. Omsætning

Mio. DKK	2018/19	2017/18
Forretningsområde		
Intim sundhedspleje	12.853	11.735
I alt	12.853	11.735
Geografiske markeder		
Europa	8.947	8.229
Nord- og Sydamerika	2.438	2.119
Resten af verden	1.468	1.387
I alt	12.853	11.735

Noter

Note

3. Personaleomkostninger

Mio. DKK	2018/19	2017/18
Lønninger, gager og bestyrelses honorarer	1.162	1.062
Pensioner	91	87
Andre udgifter til social sikring	4	10
I alt	1.257	1.159
Gennemsnitligt antal ansatte omregnet til fuld tid	1.425	1.483

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

4. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

Mio. DKK	2018/19	2017/18
Samlet honorar til PricewaterhouseCoopers	15	7
Heraf:		
Lovpligtig revision	6	5
Skatterådgivning	0	1
Andre ydelser	9	1

5. Distributionsomkostninger

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

Mio. DKK	2018/19	2017/18
Omkostninger i forbindelse med igangværende retssager	400	0

6. Finansielle indtægter

Mio. DKK	2018/19	2017/18
Renteindtægter mv.	10	5
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	21	28
Valutakursreguleringer, netto	19	0
Dagsværdireguleringer på terminkontrakter	0	89
I alt	50	122

Noter

Note

7. Finansielle omkostninger

Mio. DKK	2018/19	2017/18
Renteomkostninger mv.	19	18
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	8	5
Valutakursreguleringer, netto	0	145
Dagsværdireguleringer på terminkontrakter	121	0
I alt	148	168

8. Skat af årets resultat

Mio. DKK	2018/19	2017/18
Aktuel skat af årets resultat	888	804
Ændring i udskudt skat vedr. årets resultat	-63	-17
Regulering vedrørende tidligere år	1	-5
I alt	826	782
Skat af egenkapitalbevægelser, indtægt	32	60

9. Immaterielle anlægsaktiver

Mio. DKK	Goodwill	Erhvervede patenter og varemærker	Software	Forudbetalinger og anlægsaktiver under udførelse	2018/19 i alt	2017/18 i alt
Samlet kostpris pr. 1.10.	1.506	1.461	335	48	3.350	3.298
Overførsel	0	0	38	-38	0	0
Nyanskaffelser og forbedringer i årets løb	0	0	32	40	72	52
Afgang i årets løb	0	0	-50	0	-50	0
Samlet kostpris pr. 30.9.	1.506	1.461	355	50	3.372	3.350
Samlede afskrivninger pr. 1.10.	732	1.216	281	0	2.229	2.011
Årets afskrivninger	99	78	30	0	207	218
Afskrivninger på afhændede aktiver	0	0	-50	0	-50	0
Samlede afskrivninger pr. 30.9.	831	1.294	261	0	2.386	2.229
Indregnet værdi pr. 30.9.	675	167	94	50	986	1.121

Noter

Note

10. Materielle anlægsaktiver

Mio. DKK	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Forudbetalinger og anlægsaktiver under udførelse	2018/19 i alt	2017/18 i alt
Samlet kostpris pr. 1.10.	851	772	147	1.770	1.779
Overførsel	45	68	-113	0	0
Nyanskaffelser og forbedringer i årets løb	34	56	93	183	197
Afgang i årets løb	-194	-100	-3	-297	-206
Samlet kostpris pr. 30.9.	736	796	124	1.656	1.770
Samlede afskrivninger pr. 1.10.	473	511	0	984	871
Årets afskrivninger	73	127	0	200	179
Afskrivninger på afhændede aktiver	-92	-98	0	-190	-66
Samlede afskrivninger pr. 30.9.	454	540	0	994	984
Indregnet værdi pr. 30.9.	282	256	124	662	786

11. Finansielle anlægsaktiver

Mio. DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Tilgode- havender hos tilknyttede virksomheder	Andre værdi- papirer og kapitalandele	2018/19 i alt	2017/18 i alt
Samlet kostpris pr. 1.10.	3.594	207	11	3.812	4.331
Kapitalinvesteringer i årets løb	16	63	0	79	534
Kapitalafgange i årets løb	0	-14	0	-14	-1.053
Samlet kostpris pr. 30.9.	3.610	256	11	3.877	3.812
Værdiregulering pr. 1.10.	-472	0	-2	-474	-839
Resultat efter skat	681	0	0	681	855
Modtaget udbytte	-968	0	0	-968	-435
Valutakursreguleringer	26	0	0	26	-94
Øvrige reguleringer	-24	0	-5	-29	39
Værdiregulering pr. 30.9.	-757	0	-7	-764	-474
Indregnet værdi pr. 30.9.	2.853	256	4	3.113	3.338

Oversigt over datterselskaber fremgår af note 32 i koncernregnskabet.

Noter

Note

12. Varebeholdninger

Mio. DKK	2019	2018
Råvarer og hjælpematerialer	46	43
Varer under fremstilling	205	185
Fremstillede færdigvarer	674	661
Varebeholdninger	925	889

Selskabet har ikke stillet varebeholdninger til sikkerhed for gældsforpligtelser.

13. Deponeringer

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

Mio. DKK	2019	2018
Deponeringer	13	12

14. Egenkapitalopgørelse

Mio. DKK	Reserve for					2018/19	2017/18
	Aktiekapital		valuta	Forslag til	Overført	i alt	i alt
	A-aktier	B-aktier	afdækning	udbytte	overskud		
Egenkapital pr. 1.10.	18	198	-36	2.336	3.064	5.580	5.231
Årets værdiregulering			-143			-143	-28
Overført til finansielle poster			121			121	-89
Skatteeffekt af afdækning			5			5	26
Skat af egenkapitalbevægelser					27	27	34
Udbetaling af udbytte vedrørende 2017/18				-2.336		-2.336	-2.229
Udbetaling af interim udbytte vedrørende 2018/19				-1.062		-1.062	-1.059
Kursregulering af primoværdier og øvrige reguleringer vedrørende datterselskaber					5	5	-57
Køb af egne aktier					-500	-500	-500
Salg af egne aktier					440	440	488
Aktiebaseret vederlæggelse					27	27	25
Årets resultat					3.764	3.764	3.738
Foreslået udbytte				3.611	-3.611	0	0
Egenkapital pr. 30.9.	18	198	-53	2.549	3.216	5.928	5.580

Noter

Note

15. Hensatte forpligtelser

Mio. DKK	Retskrav	Pension	2018/19 i alt	2017/18 i alt
Hensættelser pr. 1.10.	244	3	247	373
Årets hensættelser	400	0	400	2
Årets forbrug af hensatte forpligtelser	-213	0	-213	-133
Valutakursreguleringer	9	0	9	5
Hensættelser pr. 30.9.	440	3	443	247
Forfaldstidspunkterne forventes at blive:				
Kortfristede gældsforpligtelser	192	0	192	212
Langfristede forpligtelser	248	3	251	35
Hensættelser pr. 30.9.	440	3	443	247

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

16. Udskudt skat

Mio. DKK	2018/19	2017/18
Udskudt skat hviler på følgende regnskabsposter:		
Immaterielle anlægsaktiver	65	74
Materielle anlægsaktiver	61	51
Indirekte produktionsomkostninger	15	14
Hensættelser	-106	-57
Sambeskattede selskaber (genbeskatningssaldi)	9	9
Andet	-27	-20
I alt	17	71

Noter

Note

17. Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Mio. DKK	2019			2018		
	Øvrige operationelle leasingaftaler	Husleje	I alt	Øvrige operationelle leasingaftaler	Husleje	I alt
Forfaldstidspunkt						
Inden for 1 år	20	1	21	23	3	26
Mellem 1 og 5 år	28	3	31	13	4	17
Over 5 år	0	0	0	0	0	0
I alt	48	4	52	36	7	43

Moderselskabet har pr. 30.9.2019 garanteret for tilknyttede virksomheders låneengagementer for et samlet beløb på 500 mio. kr. (2017/18: 502 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 mv.

Obligationer i repoforretninger er stillet til sikkerhed for repogæld. Værdien af obligationerne, som er stillet til sikkerhed, udgør 215 mio. kr. pr. 30.9.2019 (30.9.2018: 213 mio. kr.).

Aktionærinformation

Selskabsmeddelelser 2018/19

2018

- 8/2018 Lars Rasmussen fratræder som administrerende direktør for Coloplast A/S
- 9/2018 Årsregnskabsmeddelelse 2017/18
- 10/2018 Årsrapport 2017/18
- 11/2018 Paul Marcun tiltræder Coloplast A/S' direktion som koncerndirektør for Chronic Care
- 12/2018 Indkaldelse til ordinær generalforsamling 2018
- 13/2018 Ordinær generalforsamling i Coloplast A/S
- 14/2018 Vedtægter for Coloplast A/S
- 15/2018 Coloplasts bestyrelse konstituerer sig

2019

- 1/2019 Regnskabsmeddelelse, Q1 2018/19
- 2/2019 Coloplast iværksætter anden del af aktietilbagekøbsprogrammet på 1 milliard kroner
- 3/2019 Coloplast reagerer på FDA's beslutning om at fjerne kirurgiske transvaginale net som behandlingsform mod nedsunken underliv
- 4/2019 Regnskabsmeddelelse, H1 2018/19
- 5/2019 Kommentar på rygter i markedet
- 6/2019 Det franske sundhedsministerium har annonceret en prisreform indenfor stomi, kontinens og sårpleje
- 7/2019 Regnskabsmeddelelse, 9M 2018/19
- 8/2019 Kapitalmarkedsevent
- 9/2019 Finanskalender for 2019/20

Financial calendar 2019/20

2019

- 7.10. Lukkeperiode indtil 5. november
- 23.10. Indsendelsesfrist for emner til optagelse på generalforsamlingens dagsorden
- 5.11. Årsregnskabsmeddelelse for 2018/19 og Årsrapport 2018/19
- 5.12. Ordinær generalforsamling
- 10.12. Udbytte for 2018/19 til rådighed for aktionæerne

2020

- 2.01. Lukkeperiode indtil 6. februar
- 6.02. Delårsrapport for 1. kvartal 2019/20
- 6.04. Lukkeperiode indtil 6. maj
- 6.05. Delårsrapport for H1 2019/20
- 13.07. Lukkeperiode indtil 18. august
- 18.08. Delårsrapport for 9M 2019/20
- 5.10. Lukkeperiode indtil 3. november
- 21.10. Indsendelsesfrist for emner til optagelse på generalforsamlingens dagsorden
- 3.11. Årsregnskabsmeddelelse for 2019/20 & Årsrapport 2019/20
- 3.12. Ordinær generalforsamling
- 8.12. Udbytte for 2019/20 til rådighed for aktionæerne

Banker og børsrådgivningselskaber, der følger Coloplast

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

Kontakt med investorer

Ellen Bjergert
Vice President, Investor Relations

Tlf. 49 11 33 76

Email: dkebj@coloplast.com

Rasmus Sørensen
Senior Manager, Investor Relations

Tlf. 49 11 17 86

Email: dkraso@coloplast.com

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

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

En simpel løsning, der gør en forskel.

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

Vores mission

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

Vores værdier

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

Vores vision

At sætte den globale standard
for at lytte og handle



Ostomy Care / Continence Care / Wound & Skin Care / Interventional Urology

Coloplast udvikler produkter og serviceydelser, der gør livet lettere for mennesker med yderst private og personlige lidelser. Ved at arbejde tæt sammen med brugerne af vores produkter udvikler vi løsninger, der opfylder deres specielle behov. Vi kalder det intim sundhedspleje. Vores forretningsområder er indenfor stomi, kontinens, hud- og sårbehandling samt interventionel urologi. Vi er en global virksomhed med omkring 12.000 ansatte.

Coloplast logo er et registreret varemærke ejet af Coloplast A/S. © 2019-11.

Alle rettigheder forbeholdes Coloplast A/S, 3050 Humlebæk, Danmark.



Coloplast A/S
Holtedam 1
3050 Humlebæk
Danmark

CVR nr. 69 74 99 17