

2018/19

Årsregnskabsmeddelelse 2018/19

(1. oktober 2018 - 30. september 2019)

Coloplast A/S
Holtedam 1
3050 Humlebæk

CVR-nr. 69749917

En stærk udvikling gennem hele 2018/19

- Coloplast leverede en organisk omsætningsvækst på 8% i fjerde kvartal. Den organiske omsætningsvækst for helåret var 8%, og den rapporterede omsætning, målt i danske kroner, steg 9% til 17.939 mio. kr.
- I forretningsområderne blev den organiske vækst for helåret henholdsvis 7% i Stomi, 8% i Kontinens, 10% i Urologi og 8% i Hud- og Sårpleje.
- Den kroniske forretning fortsatte den positive udvikling i fjerde kvartal, hvor Europa fortsatte den meget positive udvikling trods den negative indvirkning fra prisreformen i Frankrig, og USA leverede tocifret omsætningsvækst.
- 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 primo fjerde kvartal, og Coloplast har formået at reducere halvdelen af effekten.
- Sårplejeforretningen leverede 8% organisk vækst i 2018/19. Udviklingen var drevet af Biatain® Silicone-porteføljen i Europa, særligt i Frankrig og Storbritannien.
- Urologiforretningen leverede endnu et stærkt kvartal med 11% organisk vækst i 4. kvartal og med 10% organisk vækst for helåret, primært drevet af de salgs- og marketingsinvesteringer, der er foretaget i USA.
- Coloplast har nu gennemført den ubetingede strategiske gennemgang af urologiforretningen. Gennemgangen har ført til den faste konklusion, at Urologi er et centralt element i Coloplasts mission og fremtidig værdiskabelse.
- For helåret steg driftsresultatet (EBIT) før særlige poster 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 omstruktureringsomkostninger på 43 mio. kr. mod 50 mio. kr. sidste år 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 nedsunken underliv og stressurininkontinens.
- Afkastet af den investerede kapital (ROIC) efter skat og før særlige poster blev 48% for helåret mod 44% året før.
- 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.

Finansielle forventninger 2019/20

- Der forventes en organisk omsætningsvækst på 7-8% i faste valutakurser og en rapporteret vækst på 7-8% i danske kroner.
- Der forventes en EBIT-margin på ~31% i faste valutakurser og ~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 blive ~850 mio. kr.
- Den effektive skatteprocent forventes at blive ~23.

Telekonference

Afholdes den 5. november 2019 kl. 15:00 CET og forventes at vare ca. 1 time. Ring på +45 3272 7518, +44 (0) 203 0095710 eller +1 917 720 0178. Telekonferencen har referencenr. 2779737.

Et webcast vil være tilgængeligt på www.coloplast.com kort efter telekonferencens afslutning.

Hoved- og nøgletal

1. oktober - 30. september

(ikke revideret)

Koncern	Mio. DKK			Mio. DKK		
	2018/19 12 mdr	2017/18 12 mdr	Ændring	2018/19 4. kv.	2017/18 4. kv.	Ændring
Resultatopgørelse						
Omsætning	17.939	16.449	9%	4.618	4.234	9%
Forsknings- og udviklingsomkostninger	-692	-640	8%	-165	-159	4%
Resultat før renter, skat og afskrivninger (EBITDA)	5.807	5.716	2%	1.244	1.571	-21%
Driftsresultat (EBIT) før særlige poster	5.556	5.091	9%	1.479	1.415	5%
Særlige poster	-400	0	N/A	-400	0	N/A
Driftsresultat (EBIT)	5.156	5.091	1%	1.079	1.415	-24%
Finansielle indtægter og omkostninger, netto	-128	-82	56%	-51	-51	0%
Resultat før skat	5.028	5.009	0%	1.028	1.364	-25%
Periodens resultat	3.873	3.845	1%	793	1.039	-24%
Omsætningsvækst						
Periodens vækst i omsætning, %	9	6		9	6	
Stigningen fordeler sig således:						
Organisk vækst, %	8	8		8	8	
Valuta, %	1	-4		1	-3	
Tilkøbte virksomheder, %	0	1		-	1	
Andre forhold, %	-	1		-	0	
Balance						
Samlede aktiver	12.732	11.769	8%	12.732	11.769	8%
Investeret kapital	8.748	8.468	3%	8.748	8.468	3%
Rentebærende gæld, netto	539	754	-29%	539	754	-29%
Egenkapital ultimo	6.913	6.418	8%	6.913	6.418	8%
Pengestrømme og investeringer						
Pengestrømme fra driften	4.357	4.361	0%	1.770	1.574	12%
Pengestrømme fra investeringer	-591	-947	-38%	-219	-148	48%
Investeringer i materielle anlægsaktiver, brutto	-617	-616	0%	-260	-125	N/A
Frie pengestrømme	3.766	3.414	10%	1.551	1.426	9%
Pengestrømme fra finansiering	-3.714	-3.430	8%	-1.642	-1.081	52%
Nøgletal						
Gennemsnitlig antal ansatte, omregnet til fuld tid	11.821	11.155				
Overskudsgrad før særlige poster, EBIT før særlige poster, %	31	31		32	33	
Overskudsgrad, EBIT, %	29	31		23	33	
Overskudsgrad, EBITDA, %	32	35		27	37	
Afkast før skat af gennemsnitlig investeret kapital (ROIC), % ¹⁾	62	57		63	62	
Afkast efter skat af gennemsnitlig investeret kapital (ROIC), % ¹⁾	48	44		49	48	
Egenkapitalforrentning, %	65	72		49	72	
Egenkapitalandel, %	54	55		54	55	
Indre værdi pr. frie aktie, kr.	33	30	10%	33	30	10%
Aktiedata						
Børskurs pr. aktie, kr.	825	657	26%	825	657	26%
Børskurs/indre værdi	25,4	21,7	17%	25,4	21,7	17%
Gennemsnitligt antal udestående aktier, mio. stk.	212,4	212,2	0%	212,3	212,2	0%
PE, price/earningsratio	45,2	36,2	25%	55,1	33,5	64%
Foreslået udbytte pr. aktie, kr.	17,0	16,0	6%			
Pay-out ratio, %	86,0	88,3	-3%			
Indtjening pr. aktie (EPS), udvandet	18,18	18,10	0%	3,72	4,89	-24%
Frie pengestrømme pr. aktie	17,7	16,1	10%	7,3	6,7	9%

1) Nøgletallet er før særlige poster. Efter særlige poster er ROIC før skat 60% (2017/18: 62%) og ROIC efter skat 46% (2017/18: 47%).

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

3) For regnskabsåret 2018/19 er nøgletallet før særlige poster er pay-out ratio 93%.

Ledelsesberetning

Salgsudvikling

Den organiske vækst blev 8% for helåret. 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 (ARS) over for den danske krone. Tilkøbt vækst som følge af opkøbet af den franske distributør Liliat og den tyske distributør IncoCare, som Coloplast overtog i andet kvartal 2017/18, bidrog med mindre end 1%.

Den organiske vækst i fjerde kvartal blev 8%. Den rapporterede omsætning, målt i danske kroner, steg med 9% til 4.618 mio. kr. Valutakurser påvirkede omsætningen positivt med 1% primært som følge af den positive udvikling i kursen på den amerikanske dollar over for den danske krone.

Salgsudvikling pr. forretningsområde

	Mio. DKK		Sammensætning af vækst (12 mdr.)				Mio. DKK		Sammensætning af vækst (4. kv.)		
	2018/19 12 mdr	2017/18 12 mdr	Organisk vækst	Virksom- hedsopkøb	Valuta	Rapporte- ret vækst	2018/19 4. kv.	Organisk vækst	Valuta	Rapporte- ret vækst	
Stomi	7.166	6.643	7%	0%	1%	8%	1.849	7%	2%	9%	
Kontinens	6.459	5.926	8%	1%	0%	9%	1.649	7%	2%	9%	
Urologi	1.970	1.740	10%	-	3%	13%	493	11%	3%	14%	
Hud- og Sårpleje	2.344	2.140	8%	0%	2%	10%	627	6%	2%	8%	
Nettoomsætning	17.939	16.449	8%	0%	1%	9%	4.618	8%	1%	9%	

Salgsudvikling pr. region

	Mio. DKK		Sammensætning af vækst (12 mdr.)				Mio. DKK		Sammensætning af vækst (4. kv.)		
	2018/19 12 mdr	2017/18 12 mdr	Organisk vækst	Virksom- hedsopkøb	Valuta	Rapporte- ret vækst	2018/19 4. kv.	Organisk vækst	Valuta	Rapporte- ret vækst	
Europæiske markeder	10.573	9.941	6%	1%	-1%	6%	2.662	5%	0%	5%	
Andre etablerede markeder	4.380	3.791	11%	-	5%	16%	1.174	11%	4%	15%	
Øvrige markeder	2.986	2.717	12%	-	-2%	10%	782	11%	3%	14%	
Nettoomsætning	17.939	16.449	8%	0%	1%	9%	4.618	8%	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.

Fjerde kvartals organiske omsætningsvækst var på 7%, og målt i danske kroner steg omsætningen 9% til 1.849 mio. kr. Som i regnskabsårets første ni måneder var SenSura® Mio porteføljen samt Brava® tilbehørsprodukter de væsentligste bidragsydere til væksten. Omsætningsvæksten i SenSura® Mio porteføljen var drevet af Storbritannien, Tyskland, Frankrig og USA. SenSura® og Assura/Alterna® porteføljerne leverede også tilfredsstillende vækst i fjerde kvartal, som kunne tilskrives Kina samt fortsat gunstig udbudsaktivitet i Rusland. Væksten i Brava® tilbehørsprodukter kunne tilskrives USA.

Fra et landeperspektiv bidrog især Kina, Storbritannien, Frankrig og USA til væksten. Frankrig blev negativt påvirket af den prisreform, der trådte i kraft den 1. juli 2019, og region Øvrige Markeder var fortsat negativt påvirket af aftagende efterspørgsel i Nordafrika.

Verdensmarkedet for stomiprodukter estimeres til at have en værdi på 18-19 mia. kr. og en årlig markedsvækst på 4-5%. Coloplasts markedsandel er 35-40%, hvilket gør Coloplast til global markedsleder.

Markedsstørrelsen for stomitilbehørsprodukter estimeres at udgøre omkring 2-3 mia. kr. af det samlede marked for stomiprodukter med en årlig vækst på 6-8%. Coloplasts andel af det samlede globale marked for tilbehørsprodukter udgør 30-35%.

Kontinens

Omsætningen i kontinensforretningen steg 8% organisk for helåret, 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 positiv udvikling i Storbritannien, USA og Frankrig. 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 lavpris-markeder, 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.

Fjerde kvartals organiske omsætningsvækst var på 7%, og målt i danske kroner steg omsætningen 9% til 1.649 mio. kr. Den organiske vækst var, som i regnskabsårets første ni måneder, drevet af SpeediCath® intermitterende katetre samt Peristeen®. Salget af kompakte katetre i USA og Storbritannien bidrog positivt til væksten. Desuden bidrog SpeediCath® Flex også til den positive udvikling drevet af især Europa og USA. Væksten i salget af SpeediCath® standardkatetre kunne særligt tilskrives USA. Fra et landeperspektiv var USA og Storbritannien de væsentligste bidragsydere til væksten. Kvartalet blev negativt påvirket af den aftagende efterspørgsel i Nordafrika samt af prisreformen, der trådte i kraft i Frankrig.

På kontinensmarkedet 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.

Urologi

Omsætningen i urologiforretningen steg 10% organisk for helåret, 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® enkeltincisions-slyngen 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.

Fjerde kvartals organiske omsætningsvækst var på 11%, og målt i danske kroner steg omsætningen 14% til 493 mio. kr. USA var drivkraften bag den kraftige salgsudvikling som følge af salget af Titan® penisimplantater samt den fortsat pæne salgsudvikling i Axis™ Biologics-porteføljen efter, at de amerikanske sundhedsmyndigheder – Food and Drug Administration (FDA) – havde givet Coloplast påbud om at ophøre med at sælge og distribuere Restorelle® DirectFix Anterior-produkterne.

Den del af urologimarkedet, hvor Coloplast er repræsenteret, vurderes at udgøre 12-13 mia. kr. Markedet forventes at vokse med 3-5% om året. Coloplast er verdens fjerdestørste producent af urologiprodukter med en markedsandel på ca. 15% og fortsætter med at vokse over markedsvæksten.

Hud- & Sårpleje

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

Sårplejeforretningen leverede 8% organisk vækst for helåret. 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 helåret. Hudplejeforretningen bidrog ligeledes med positiv vækst for helåret drevet af InterDry®-porteføljen.

I fjerde kvartal leverede Hud- og Sårplejeforretningen 6% organisk vækst, og målt i danske kroner steg

omsætningen med 8% til 627 mio. kr. Sårplejeforretningen leverede isoleret set 7% organisk vækst i fjerde kvartal. Væksten i Sårpleje var som i årets første ni måneder fortsat drevet af salget af Biatain® Silicone. Fra et landeperspektiv oplevede Sårplejeforretningen et godt momentum i USA, Spanien og Storbritannien. De kommercielle investeringer samt lanceringen af Biatain® Silicone-porteføljen har medført, at omsætningsvæksten i USA er stigende, omend fra et lavt udgangspunkt.

Kontraktproduktionen af Compeed leverede tilfredsstillende vækst i fjerde kvartal trods et højt sammenligningsgrundlag fra året før, der skyldtes tidsmæssige forskydninger af omsætningen i forbindelse med Johnson & Johnsons salg af varemærket Compeed til HRA Pharma. Hudplejeforretningen bidrog fortsat til væksten i fjerde kvartal.

Markedsstørrelsen af det globale sårplejesegment vurderes at være 22-24 mia. kr. Markedet forventes at vokse med 2-4% om året. Markedet er defineret som avancerede sårplejeprodukter eksklusive undertrykketeknologier til sårbehandling. Markedet for silikonebandager, som Coloplasts Biatain® Silicone-produkter er en del af, udgør ca. 20% af verdensmarkedet for sårpleje og vokser med en årlig vækst på 5-7% væsentligt stærkere end markedet generelt. Coloplast er verdens femtestørste producent af avancerede sårplejeprodukter med en markedsandel på 5-10%.

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%.

Bruttoresultat

Bruttoresultatet steg 10% til 12.153 mio. kr. fra 11.066 mio. kr. i samme periode sidste år. Bruttomarginen var 68% mod 67% sidste år. I bruttomarginen indgår en neutral påvirkning fra valutakursudviklingen.

Bruttomarginen var positivt påvirket af de driftsfordele, der følger af omsætningsvæksten, samt de løbende effektivitetsforbedringer. Derimod var bruttomarginen negativt påvirket af produktmix samt løn-inflation i Ungarn.

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

Bruttomarginen i fjerde kvartal var 69% mod 68% sidste år. Bruttomarginen var positivt påvirket af de driftsfordele, der følger af omsætningsvæksten, samt af lukningen af fabrikken i Thisted. Dette års bruttomargin for fjerde kvartal var ligeledes positivt påvirket af, at der i samme periode sidste år indgik omstruktureringsomkostninger på 20 mio. kr. Derimod var bruttomarginen for fjerde kvartal negativt påvirket af produktmix samt løn-inflation i Ungarn.

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 den kroniske forretning, Sårpleje samt Urologi. Fjerde kvartals distributionsomkostninger udgjorde 1.343 mio. kr., svarende til 29% af omsætningen mod 27% i samme periode sidste år.

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 fjerde kvartal i forbindelse med den strategiske gennemgang af urologiforretningen. Målt i procent af omsætningen udgjorde administrationsomkostningerne 4%, hvilket var på niveau med sidste år. Tilsvarende udgjorde administrationsomkostningerne i fjerde kvartal 4% af omsætningen, hvilket var på niveau med året før.

Forsknings- og udviklingsomkostningerne udgjorde 692 mio. kr., hvilket er en stigning på 52 mio. kr. (8%) i forhold til samme periode sidste år som følge af et generelt højere aktivitetsniveau. Forsknings- og udviklingsomkostningerne udgjorde 4% af omsætningen, hvilket er på niveau med sidste år. Fjerde kvartals forsknings- og udviklingsomkostninger udgjorde 165 mio. kr. eller 4% af omsætningen, hvilket er på niveau med samme periode året før.

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger udgjorde netto en indtægt på 58 mio. kr., mod 39 mio. kr. i samme periode sidste år. Stigningen skyldes hovedsageligt en gevinst på 16 mio. kr. fra salget af de tidligere produktionsfaciliteter i Danmark. I fjerde kvartal udgjorde andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger netto en indtægt på 14 mio. kr. mod en nettoindtægt på 4 mio. kr. i samme periode sidste år.

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 nedsunken underliv og stressurininkontinens. Det vurderes, at der pr. datoen for nærværende årsrapport er indgået forlig i mere end 95% af antallet af kendte sager. En 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 omkostningen til at afvikle sagerne. Der er ikke sket en stigning i tilgangen af nye sager. Der henvises til note 9 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 nedsunken underliv og stressurininkontinens. Overskudsgraden efter særlige poster var på 29%.

Fjerde kvartals driftsresultat før særlige poster udgjorde 1.479 mio. kr., svarende til en stigning på 64 mio. kr. eller 5% i forhold til fjerde kvartal 2017/18. Overskudsgraden for fjerde kvartal blev 32% mod 33% i samme periode året før. I overskudsgraden indgår en neutral valutakurspåvirkning.

Fjerde kvartals driftsresultat efter særlige poster udgjorde 1.079 mio. kr. svarende til en overskudsgrad på 23%, hvori indgår særlige poster på 400 mio. kr. i forbindelse med de førømtalte sager.

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.

Fjerde kvartals finansielle poster udgjorde en nettoomkostning på 51 mio. kr., hvilket var på niveau med samme periode året før.

Nettoomkostningen i fjerde kvartal skyldtes yderligere tab på valutaafdækning som følge af styrkelsen af amerikanske dollar og britiske pund mod danske kroner.

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

Nettoresultat

Fjerde kvartals 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.

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

For fjerde kvartal udgjorde resultatet før særlige poster 1.105 mio. kr., en stigning på 6% i forhold til 1.039 mio. kr. året før. Indtjening pr. aktie (EPS), udvandet, for fjerde kvartal steg 6% til 5,18 kr.

For fjerde kvartal udgjorde resultat efter særlige poster 793 mio. kr., mens indtjeningen pr. aktie (EPS), udvandet, efter særlige poster var på 3,72 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 finansiel 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 Liliat og den tyske distributør IncoCare 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. i samme periode sidste år.

Kapitalberedskab

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

Balance og egenkapital

Balance

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

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.

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

Anden del, svarende til 500 mio. kr., af tilbagekøbsprogrammet på i alt 1 mia. kr. blev iværksat i andet kvartal 2018/19 og blev gennemført i august 2019.

Egne aktier

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

Finansielle forventninger 2019/20

- Der forventes en organisk omsætningsvækst på 7-8% i faste valutakurser og en rapporteret vækst på 7-8% i danske kroner.
- Der forventes en EBIT-margin på ~31% i faste valutakurser og ~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 blive ~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 uændret 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.

Andre forhold

Ubetinget strategisk gennemgang af urologiforretningen

Coloplast har nu gennemført den strategiske gennemgang af urologiforretningen og konklusionen på gennemgangen er, at forretningen i høj grad stemmer overens med Coloplasts mission om at gøre livet lettere for mennesker med behov inden for intim sundhedspleje og Coloplasts 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. Urologi 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 langsigtede 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 kvinders underlivshelbred.

Som følge af sagerne vedrørende transvaginale net de sidste otte år, er det vores vurdering at Women's Health ikke længere er kategoriseret i lige så høj grad som et risikoområde. 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. Massesøgsmålet 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. Steve kommer med 20 års erfaring med medicinsk udstyr fra Boston Scientific og AMS.

Reservér dagen – Coloplast afholder kapitalmarkedsdag i Humlebæk den 24. juni 2020.

Coloplast afholder kapitalmarkedsdag i Humlebæk den 24. juni 2020. Formålet med dagen er at præsentere selskabets nye langsigtede strategi for institutionelle investorer og aktieanalytikere som at give dem mulighed for at møde direktionen og den øvrige ledelse.

Tidsplan for udbytte på DKK 12,00 pr. aktie

- 5. december 2019 – Erklæringsdato
- 6. december 2019 – Ex. udbyttedato
- 9. december 2019 – Valørdato
- 10. december 2019 – Udbetalingsdato

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
Ændring i gennemsnitskurser for 2018/19 sammenlignet med samme periode sidste år	0%	5%	-2%
Spotkurs den 4. november 2019	865	669	2,28
Ændring i spotkursen sammenlignet med gennemsnitskursen fra 2018/19	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.

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

Fremadrettede udsagn

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

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2018 - 30. september 2019 for Coloplast A/S.

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

Koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og

finansielle stilling pr. 30. september 2019 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2018 - 30. september 2019.

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

Humblebæk, den 5. november 2019

I direktionen:

Kristian Villumsen
Adm. Direktør, CEO

Anders Lonning-Skovgaard
Koncerndirektør, CFO

Allan Rasmussen
Koncerndirektør, Global Operations

Paul Marcun
Koncerndirektør, Chronic Care

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

Tabeller

Statement of comprehensive income	12
Balance sheet.....	13
Statement of changes in equity.....	15
Cash flow statement.....	17
Notes to the financial statements.....	18
Five-year financial highlights and key ratios.....	22
Income statement by quarter.....	23

Totalindkomstopgørelse

1. oktober - 30. september

(ikke revideret)

Koncern	Mio. DKK			Mio. DKK		
	2018/19	2017/18	Index	2018/19	2017/18	Index
	12 mdr	12 mdr		4. kvrt.	4. kvrt.	
Note						
Resultatopgørelse:						
2 Omsætning	17.939	16.449	109	4.618	4.234	109
Produktionsomkostninger	-5.786	-5.383	107	-1.448	-1.339	108
Bruttoresultat	12.153	11.066	110	3.170	2.895	109
Distributionsomkostninger	-5.206	-4.721	110	-1.343	-1.162	116
Administrationsomkostninger	-757	-653	116	-197	-163	121
Forsknings- og udviklingsomkostninger	-692	-640	108	-165	-159	104
Andre driftsindtægter	77	66	117	20	8	>200
Andre driftsomkostninger	-19	-27	70	-6	-4	150
Driftsresultat (EBIT) før særlige poster	5.556	5.091	109	1.479	1.415	105
3 Særlige poster	-400	0	-	-400	0	-
Driftsresultat (EBIT)	5.156	5.091	101	1.079	1.415	76
4 Finansielle indtægter	54	125	43	0	28	0
5 Finansielle omkostninger	-182	-207	88	-51	-79	65
Resultat før skat	5.028	5.009	100	1.028	1.364	75
Skat af periodens resultat	-1.155	-1.164	99	-235	-325	72
Periodens resultat	3.873	3.845	101	793	1.039	76
Anden totalindkomst:						
Poster der ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:						
Værdireguleringer på ydelsesbaserede pensionsordninger	-5	30		21	10	
Skat af værdireguleringer på ydelsesbaserede pensionsordninger	3	-5		-4	-2	
	-2	25		17	8	
Poster der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:						
Værdiregulering af valutaafdækning	-143	-28		-80	-3	
Overført til finansielle poster	121	-89		28	-2	
Skatteeffekt af afdækning	5	26		12	1	
Kursregulering af primoværdier og øvrige kursreguleringer vedr. datterselskaber	35	-62		-23	-25	
Skatteeffekt af kursregulering af aktiver i fremmed valuta	-11	-3		-11	-3	
	7	-156		-74	-32	
Anden totalindkomst i alt	5	-131		-57	-24	
Totalindkomst i alt	3.878	3.714		736	1.015	
Indtjening pr. aktie (EPS) før særlige poster	19,72	18,12		5,21	4,90	
Indtjening pr. aktie (EPS)	18,25	18,12		3,74	4,90	
Indtjening pr. aktie (EPS) før særlige poster, udvandet	19,64	18,10		5,18	4,89	
Indtjening pr. aktie (EPS), udvandet	18,18	18,10		3,72	4,89	

Balance

Pr. 30. september

Koncern Note	Mio. DKK	
	30.09.19	30.09.18
Langfristede aktiver		
Immaterielle anlægsaktiver	2.502	2.518
Materielle anlægsaktiver	3.249	3.169
Andre kapitalandele	5	10
Udskudt skatteaktiv	590	460
Andre tilgodehavender	27	22
Langfristede aktiver i alt	6.373	6.179
Kortfristede aktiver		
Varebeholdninger	1.933	1.725
Tilgodehavender fra salg	3.153	2.877
Selskabsskat	231	13
Andre tilgodehavender	197	195
Periodeafgrænsningsposter	163	161
Deponeringer	13	12
Værdipapirer	313	310
Likvide beholdninger	356	297
Kortfristede aktiver i alt	6.359	5.590
Aktiver i alt	12.732	11.769

Balance

Pr. 30. september

Koncern	Mio. DKK	
	30.09.19	30.09.18
Note		
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
Egenkapital i alt	6.913	6.418
Forpligtelser		
Langfristede forpligtelser		
Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	200	192
Hensættelser til udskudt skat	264	282
9 Andre hensatte forpligtelser	257	49
Leasingforpligtelse	134	91
Periodeafgrænsningsposter	22	29
Langfristede forpligtelser i alt	877	643
Kortfristede forpligtelser		
Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	9	3
9 Andre hensatte forpligtelser	201	222
Kreditinstitutter i øvrigt	1.066	1.262
Leverandører af varer og tjenesteydelser	859	751
Selskabsskat	1.068	823
Anden gæld	1.720	1.628
Leasingforpligtelse	8	8
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

1 Anvendt regnskabspraksis

10 Eventualforpligtelser

Egenkapitalopgørelse

Koncern	Aktiekapital		Reserve for valutakurs- reguleringer	Reserve for valuta- afdækning	Forslag til udbytte	Overført overskud	Egen- kapital i alt
	A-aktier	B-aktier					
Mio. DKK							
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. 30.09.	18	198	-175	-53	2.549	4.376	6.913

Egenkapitalopgørelse

Koncern	Aktiekapital		Reserve for valutakurs- reguleringer	Reserve for valuta- afdækning	Forslag til udbytte	Overført overskud	Egen- kapital i alt
	A-aktier	B-aktier					
Mio. DKK							
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. 30.09.	18	198	-161	-36	2.336	4.063	6.418

Pengestrømsopgørelse

1. oktober - 30. september

Koncern	Mio. DKK	
	2018/19 12 mdr	2017/18 12 mdr
Note		
Driftsresultat	5.156	5.091
Afskrivninger	651	625
6 Regulering for øvrige ikke likvide driftsposter	213	-82
7 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
8 Likvider pr. 30.09.	356	297

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Noter

Koncern

1. Anvendt regnskabspraksis

Delårsrapporten aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS), som er godkendt af EU, samt yderligere danske krav til børsnoterede selskaber. Anvendt regnskabspraksis for indregning og måling anvendt i delårsrapporten er i overensstemmelse med regnskabspraksis anvendt i Årsrapporten 2018/19.

Noter

Koncern

2. Segmentoplysninger

Driftssegmenter

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

Det operative segment Chronic Care indeholder salg af stomiprodukter og kontinensprodukter. Det operative segment Urologi indeholder salg af urologiske produkter, herunder engangsprodukter samt R&D aktiviteter. Det operative segment Hud- og Sårpleje indeholder salg af hud- og sårplejeprodukter.

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

I fælles/ikke fordelte indgår støttefunktioner (produktionsenheder og stabe) samt eliminerings, da disse funktioner ikke er indtægtskabende. R&D omkostninger forbundet med aktiviteter i segmentet Urologi er inkluderet i segmentets driftsresultat, mens R&D aktiviteter i Chronic Care og Hud- og Sårpleje er fællesfunktioner og indeholdt 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 de rapporteringspligtige segmenter. De rapporteringspligtige segmenter måles således ikke herpå, ligesom der ikke foretages ressourceallokering på basis heraf. Ingen enkeltstående kunde udgør mere end 10% af omsætningen.

Driftssegment

Mio. DKK	Chronic Care		Urologi		Hud- og Sårpleje		I alt	
	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- og Sårpleje	0	0	0	0	2.344	2.140	2.344	2.140
Koncernekstern 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. Se note 3.							-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

Note: Sammenligningstallene for Hud- og Sårpleje er justeret med henblik på at afspejle organisatoriske ændringer, hvor visse segmentfunktioner er omlagt til koncernfunktioner.

Noter

Koncern	Mio. DKK	
	2018/19	2017/18
3. Særlige poster		
Hensættelse til retssager vedrørende transvaginale net	400	0
I alt	400	0
<p>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 9 for nærmere beskrivelse af sagerne vedrørende transvaginale net.</p>		
4. Finansielle indtægter		
Renteindtægter	19	10
Dagsværdireguleringer på terminkontrakter 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
5. Finansielle omkostninger		
Renteomkostninger	6	12
Dagsværdireguleringer på terminkontrakter 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
6. Regulering for øvrige ikke-likvide driftsposter		
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
7. Ændringer i driftskapital		
Varebeholdninger	-197	-88
Tilgodehavender fra salg	-222	-26
Øvrige tilgodehavender, inkl. deponeringer	-17	552
Leverandør- og anden gæld m.v.	145	-860
I alt	-291	-422
8. Likvider		
Kontantbeholdning	0	1
Kortfristede bankindeståender	356	296
Likvider i alt	356	297

Noter

Koncern

9. Andre hensatte forpligtelser

Produktansvarssag vedrørende transvaginale net

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 nedsunket 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 IAS37 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.

10. Eventualforpligtelser

Coloplast koncernen er, ud over de i note 9 Andre hensatte forpligtelser nævnte sager, part i enkelte mindre retssager, der ikke forventes at få indflydelse på koncernens fremtidige indtjening.

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".

Resultatopgørelse kvartalsopdelt

(ikke revideret)

Koncern								
Mio. DKK	2018/19				2017/18			
	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1
Omsætning	4.618	4.599	4.401	4.321	4.234	4.225	4.035	3.955
Produktionsomkostninger	-1.448	-1.476	-1.444	-1.418	-1.339	-1.415	-1.340	-1.289
Bruttoresultat	3.170	3.123	2.957	2.903	2.895	2.810	2.695	2.666
Distributionsomkostninger	-1.343	-1.330	-1.277	-1.256	-1.162	-1.205	-1.180	-1.174
Administrationsomkostninger	-197	-183	-195	-182	-163	-182	-157	-151
Forsknings- og udviklingsomkostninger	-165	-175	-171	-181	-159	-160	-163	-158
Andre driftsindtægter	20	9	32	16	8	10	21	27
Andre driftsomkostninger	-6	-6	-4	-3	-4	-4	-16	-3
Driftsresultat før særlige poster	1.479	1.438	1.342	1.297	1.415	1.269	1.200	1.207
Særlige poster	-400	0	0	0	0	0	0	0
Driftsresultat (EBIT)	1.079	1.438	1.342	1.297	1.415	1.269	1.200	1.207
Finansielle indtægter	0	-1	27	28	28	19	37	41
Finansielle omkostninger	-51	-50	-43	-38	-79	-55	-46	-27
Resultat før skat	1.028	1.387	1.326	1.287	1.364	1.233	1.191	1.221
Skat af periodens resultat	-235	-319	-305	-296	-325	-285	-273	-281
Periodens resultat	793	1.068	1.021	991	1.039	948	918	940
Indtjening pr. aktie (EPS) før særlige poster	5,21	5,03	4,81	4,67	4,76	4,29	4,39	4,47
Indtjening pr. aktie (EPS)	3,74	5,03	4,81	4,67	4,90	4,47	4,32	4,43
Indtjening pr. aktie (EPS) før særlige poster, udvandet	5,18	5,02	4,78	4,66	4,89	4,47	4,32	4,42
Indtjening pr. aktie (EPS), udvandet	3,72	5,02	4,78	4,66	4,89	4,47	4,32	4,42

Our mission

Making life easier for people
with intimate healthcare needs

Our values

Closeness... to better understand
Passion... to make a difference
Respect and responsibility... to guide us

Our vision

Setting the global standard
for listening and responding

Yderligere information

Investorer og analytikere

Anders Lonning-Skovgaard
Koncerndirektør, CFO
Tlf. 4911 1111

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

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

Presse og medier

Dennis Kaysen
Director
Corporate Communications
Tel. +45 4911 2608
E-mail dkdk@coloplast.com

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

Adresse

Coloplast A/S
Holtedam 1
DK-3050 Humlebaek
Danmark
CVR NR. 69749917

Hjemmeside

www.coloplast.com

Denne meddelelse foreligger på dansk og engelsk. I tvivlstilfælde er den danske udgave gældende.

Coloplast udvikler, producerer og markedsfører produkter og serviceydelser, der gør livet lettere for mennesker med meget personlige og private lidelser. Vi arbejder tæt sammen med brugerne af vores produkter for at udvikle nye produkter, der løser deres særlige behov. Vi kalder det intim sundhedspleje. Coloplast har fire forretningsområder: Stomi, Kontinens, Hud- og Sårpleje og Urologi. Vi er et globalt selskab med omkring 12.000 ansatte.

Coloplast-logoet er et registreret varemærke tilhørende Coloplast A/S © 2019-11.
Alle rettigheder forbeholdt. Coloplast A/S, 3050 Humlebaek.