

# 2019/20

## Årsregnskabsmeddelelse 2019/20

(1. oktober 2019 – 30. september 2020)

Coloplast A/S  
Holtedam 1  
3050 Humlebæk

CVR-nr. 69749917

**Tilbage til organisk vækst i fjerde kvartal 2019/20. I 2020/21 forventes en organisk vækst på 7-8% og en overskudsgrad på 31-32%**

- Organisk vækst på 2% i fjerde kvartal. Den rapporterede omsætning målt i danske kroner faldt 1% til 4.590 mio. kr. Den organiske omsætningsvækst for hele året var 4%, og den rapporterede omsætning målt i danske kroner steg 3% til 18.544 mio. kr.
- Den organiske vækst fordelt på forretningsområder for regnskabsåret 2019/20 var: 6% i Stomi, 6% i Kontinens, -7% i Urologi og 1% i Hud- og Sårpleje.
- Den organiske vækst for året blev negativt påvirket af COVID-19-udbruddet og aflysningen af ikke-akutte operationer, hvilket havde en betydeligt negativ indvirkning på urologiforretningen i USA og en negativ indvirkning på hud- og sårplejeforretningen, især i Kina, og den kroniske forretning i Storbritannien. Den kroniske forretning i USA og Øvrige markeder leverede en stort set stabil underliggende vækst året igen nem.
- Den organiske vækst i fjerde kvartal var negativt påvirket af flad vækst i flere europæiske lande som følge af en begrænset tilgang af nye patienter, især i den kroniske forretning i Storbritannien. I fjerde kvartal var væksten i Øvrige markeder flad som følge af en negativ effekt af russiske udbud i sammenligningsperioden.
- Driftsresultatet før særlige poster for året steg 5% til 5.854 mio. kr., svarende til en overskudsgrad på 32% mod 31% sidste år. Udviklingen afspejler en solid omkostningskontrol under COVID-19-udbruddet, men også fortsatte investeringer i vækstmuligheder og innovation.
- Afkastet af den investerede kapital (ROIC) efter skat før særlige poster blev 46% for året mod 48% sidste år. Hvis man ser bort fra effekten af IFRS 16, ville afkastet af den investerede kapital efter skat før særlige poster have været 48% og dermed på niveau med sidste år.
- Coloplasts nye strategi, *Strive25 – Sustainable Growth Leadership*, blev præsenteret i september med fokus på innovation, USA og Kina. De nye langsigtede finansielle forventninger er 7-9% årlig organisk vækst og en overskudsgrad på over 30% i faste valutaer. Den underliggende langsigtede markedsvækst forventes ikke at blive påvirket af COVID-19 og er uændret 4-5%.
- I disse globalt udfordrende tider er vores førsteprioritet fortsat medarbejdernes helbred og sikkerhed samt den fortsatte servicering af vores kunder.
- Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der udbetales yderligere udbytte på 13,00 kr. pr. aktie. Når man medregner udbyttet på 5,00 kr. pr. aktie, der blev udbetalt i forbindelse med offentliggørelse af halvårsresultaterne, vil der således være udbetalt udbytte på samlet 18,00 kr. pr. aktie for helåret mod 17,00 kr. pr. aktie sidste år.

### Finansielle forventninger for 2020/21

- Vi forventer en organisk omsætningsvækst på 7-8% i faste valutakurser. Den rapporterede vækst i danske kroner forventes at blive 4-5%.
- Den rapporterede overskudsgrad i danske kroner forventes at blive 31-32%. Forventningerne til overskudsgraden afspejler nye samlede investeringer på op til 2% af omsætningen i innovation og salgs- og markedsførings tiltag samt fortsat forsvarlig omkostningsstyring.
- Anlægsinvesteringer forventes at udgøre ca. 1,1 mia. kr.
- Den effektive skatteprocent forventes at blive ca. 23.

#### Telekonference

Afholdes den 3. november 2020 kl. 15.00 dansk tid og forventes at vare ca. en time. Hvis du ønsker at deltage aktivt i Q&A-delen, skal du ringe på tlf. +45 3544 5577 (+44 3333 000 804 eller +1 631 913 1422). PIN-koden for deltagere er 84248229#.



Tilgå telekonferencen direkte her:

<https://getvisualtv.net/stream/?coloplast-ywk6r28f0n>

## Hoved- og nøgletal

1. oktober 2019 – 30. september 2020, ikke-revideret

Koncern <sup>3)</sup>	2019/20	2018/19	Ændring	2019/20	2018/19	Ændring
	12 mdr.	12 mdr.		4. kvrt.	4. kvrt.	
<b>Resultatopgørelse, mio. kr.</b>						
Omsætning	18.544	17.939	3%	4.590	4.618	-1%
Forsknings- og udviklingsomkostninger	-708	-692	2%	-175	-165	6%
Resultat før renter, skat og afskrivninger (EBITDA)	6.705	5.807	15%	1.687	1.244	36%
Driftsresultat (EBIT) før særlige poster	5.854	5.556	5%	1.472	1.479	0%
Særlige poster	-	-400	N/A	-	-400	N/A
Driftsresultat (EBIT)	5.854	5.156	14%	1.472	1.079	36%
Finansielle indtægter og omkostninger, netto	-388	-128	N/A	-105	-51	N/A
Resultat før skat	5.466	5.028	9%	1.367	1.028	33%
Periodens resultat	4.197	3.873	8%	1.041	793	31%
<b>Omsætningsvækst, %</b>						
Periodens vækst i omsætning, %	3	9		-1	9	
Organisk vækst, %	4	8		2	8	
Valuta, %	-1	1		-3	1	
<b>Balance, mio. kr.</b>						
Samlede aktiver	13.499	12.732	6%	13.499	12.732	6%
Investeret kapital	9.864	8.748	13%	9.864	8.748	13%
Rentebærende gæld, netto	1.162	539	N/A	1.162	539	N/A
Egenkapital ultimo	7.406	6.913	7%	7.406	6.913	7%
<b>Pengestrømme og investeringer, mio. kr.</b>						
Pengestrømme fra driften	4.759	4.357	9%	1.687	1.770	-5%
Pengestrømme fra investeringer	-901	-591	52%	-265	-219	21%
Investeringer i materielle anlægsaktiver, brutto	-846	-617	37%	-219	-260	-16%
Frie pengestrømme	3.858	3.766	2%	1.422	1.551	-8%
Pengestrømme fra finansiering	-3.857	-3.714	4%	-1.496	-1.642	-9%
<b>Nøgletal</b>						
Overskudsgrad, EBIT, %, før særlige poster	32	31		32	32	
Overskudsgrad, EBIT, %	32	29		32	23	
Overskudsgrad, EBITDA, %	36	32		37	27	
Afkast før skat af gennemsnitlig investeret kapital (ROIC), % <sup>1)</sup>	59	62		58	63	
Afkast efter skat af gennemsnitlig investeret kapital (ROIC), % <sup>1)</sup>	46	48		44	49	
Egenkapitalforrentning, %	66	65		60	49	
Egenkapitalandel, %	55	54		55	54	
Indre værdi pr. frie aktie, kr.	35	33	6%	35	33	6%
<b>Aktiedata</b>						
Børskurs pr. aktie, kr.	1.004	825	22%	1.004	825	22%
Børskurs/indre værdi	28,8	25,4	13%	28,8	25,4	13%
Gennemsnitligt antal udestående aktier, mio. stk.	212,7	212,4	0%	212,7	212,3	0%
PE, price/earnings ratio	50,8	45,2	12%	51,3	55,1	-7%
Pay-out ratio, % <sup>2)</sup>	91,2	86,0	6%			
Indtjening pr. aktie (EPS), udvandet	19,67	18,18	8%	4,88	3,72	31%
Frie pengestrømme pr. aktie	18,1	17,7	2%	6,7	7,3	-8%

<sup>1)</sup> Nøgletallet er før særlige poster. Efter særlige poster er ROIC før skat 61% (2018/19: 60%), og ROIC efter skat 47% (2018/19: 46%).

<sup>2)</sup> For regnskabsåret 2018/19 er nøgletallet før særlige poster. Efter særlige poster er pay-out ratio 93%.

<sup>3)</sup> Sammenligningstal er ikke justeret som følge af implementeringen af IFRS 16 "Leasingkontrakter". Se note 1.

## Salgsudvikling

Den organiske vækst for året var 4% og var negativt påvirket af COVID-19-pandemien. Den rapporterede omsætning målt i danske kroner steg 3% til 18.544 mio. kr. Udviklingen i valutakurser reducerede omsætningen med 1%, primært som følge af et betydeligt fald i værdien af den argentinske peso og den brasilianske real over for den danske krone, der delvist blev opvejet af en styrkelse af den amerikanske dollar og det britiske pund over for den danske krone i starten af regnskabsåret.

Den organiske vækst i fjerde kvartal var 2%, hvilket afspejler et forbedret momentum og en genopretning i koncernen efter et tredje kvartal med negativ vækst som følge af den store negative indvirkning af COVID-19 på urologiforretningen. Den rapporterede omsætning målt i danske kroner faldt 1% til 4.590 mio. kr. Udviklingen i valutakurser fik omsætningen til at falde 3%, primært som følge af svækkelsen af USD og BRL over for den danske krone.

### Salgsudvikling pr. forretningsområde

	Mio. kr.		Vækstsammensætning (12 mdr.)			Mio. kr.		Vækstsammensætning (4. kvrt.)		
	2019/20	2018/19	Organisk		Rapport.	2019/20	Organisk		Rapport.	
	12 mdr.	12 mdr.	vækst	Valuta	vækst	4. kvrt.	vækst	Valuta	vækst	
Stomi	7.538	7.166	6%	-1%	5%	1.841	3%	-3%	0%	
Kontinens	6.819	6.459	6%	0%	6%	1.677	4%	-2%	2%	
Urologi	1.835	1.970	-7%	0%	-7%	480	0%	-3%	-3%	
Hud- og Sårpleje	2.352	2.344	1%	-1%	0%	592	-3%	-3%	-6%	
<b>Nettoomsætning</b>	<b>18.544</b>	<b>17.939</b>	<b>4%</b>	<b>-1%</b>	<b>3%</b>	<b>4.590</b>	<b>2%</b>	<b>-3%</b>	<b>-1%</b>	

### Salgsudvikling pr. region

	Mio. kr.		Vækstsammensætning (12 mdr.)			Mio. kr.		Vækstsammensætning (4. kvrt.)		
	2019/20	2018/19	Organisk		Rapport.	2019/20	Organisk		Rapport.	
	12 mdr.	12 mdr.	vækst	Valuta	vækst	4. kvrt.	vækst	Valuta	vækst	
Europæiske markeder	10.820	10.573	2%	0%	2%	2.652	0%	0%	0%	
Andre etablerede markeder	4.644	4.380	5%	1%	6%	1.210	8%	-5%	3%	
Øvrige markeder	3.080	2.986	8%	-5%	3%	728	1%	-8%	-7%	
<b>Nettoomsætning</b>	<b>18.544</b>	<b>17.939</b>	<b>4%</b>	<b>-1%</b>	<b>3%</b>	<b>4.590</b>	<b>2%</b>	<b>-3%</b>	<b>-1%</b>	



## Stomi

Salget af stomiprodukter voksede 6% organisk for året, mens den rapporterede omsætning målt i danske kroner steg 5% til 7.538 mio. kr.

Væksten kan fortsat hovedsageligt tilskrives SenSura® Mio-porteføljen og Brava®-tilbehørsprodukter. Fra et produktperspektiv var det SenSura Mio Convex, der bidrog mest til væksten, primært på det europæiske og det amerikanske marked. Salgsvæksten i SenSura- og Assura/Alternat®-porteføljerne var også tilfredsstillende på de markeder, hvor de markedsføres aktivt, først og fremmest i Kina, der leverede vækst i perioden på trods af COVID-19-pandemien. SenSura Mio-porteføljen blev lanceret i Kina i 2019/20 og er blevet godt modtaget. Udviklingen i salget af Brava-tilbehørsprodukter understøtter fortsat væksten og kan især tilskrives fremgangen i USA, Kina og Storbritannien.

Fra et landeperspektiv bidrog især USA, Storbritannien og Kina til væksten. Et solidt salg i Latinamerika gjorde, at også dette område bidrog til væksten. I fjerde kvartal var væksten i Europa, herunder især Storbritannien, svagere og påvirkede helårsvæksten negativt. I Frankrig var væksten i de første ni måneder af 2019/20 negativt påvirket af den tilskudsreform, der trådte i kraft 1. juli 2019.

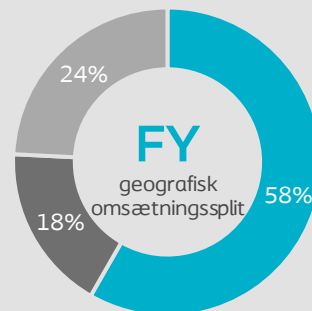
På tværs af stomiforretningen har tilgangen af nye patienter været reduceret, idet kun de mest akutte stomioperationer er blevet udført efter udbruddet af COVID-19. Den negative effekt har været størst i Europa, især i Storbritannien, som er Coloplasts største marked i Europa. Tilgangen af nye patienter fortsætter med at vokse, dog i et langsommere tempo i Europa.

Den organiske omsætningsvækst i fjerde kvartal var 3%, idet den

rapporterede omsætning målt i danske kroner faldt med 8 mio. kr. til 1.841 mio. kr. Salgsvæksten i fjerde kvartal var negativt påvirket af den svagere vækst i Europa som følge af COVID-19-pandemien. I lighed med de første ni måneder var det især SenSura Mio-porteføljen og Brava tilbehørsprodukterne, som stod bag væksten. Væksten i salget af produkter inden for SenSura Mio-porteføljen var især drevet af SenSura Mio Convex i Tyskland og USA. SenSura- og Assura/Alternat-porteføljerne fortsatte med at levere en tilfredsstillende salgsvækst i fjerde kvartal som følge af vækst på det kinesiske marked. Væksten i salget af Brava-tilbehørsprodukter var drevet af Kina og USA.

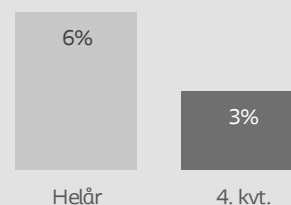
Fra et landeperspektiv bidrog især Kina og USA til væksten i fjerde kvartal. Timingen af udbudsleverancer i Rusland sidste år påvirkede væksten negativt som følge af det svære sammenligningsgrundlag, idet udbudsleverancerne sidste år var koncentreret i andet halvår. Som tidligere nævnt var væksten i Europa og især Storbritannien udfordret af en lavere tilgang af nye patienter på grund af COVID-19. Afviklingen af den resterende lagerbeholdning i Europa fortsatte i løbet af fjerde kvartal efter en periode med lageropbygning af produkter i den tidlige fase af COVID-19-pandemien i andet kvartal.

Værdien af det globale marked for stomiprodukter skønnes at være 18-19 mia. kr. Den årlige markedsvækst forventes at være 4-5%, eksklusive eventuelle kortvarige virkninger af COVID-19-pandemien. Coloplast er den globale markedsleder med en markedsandel på 35-40%. Værdien af markedet for stomi-tilbehørsprodukter skønnes at være ca. 3 mia. kr. ud af det samlede marked for stomiprodukter med en forventet årlig markedsvækst på 6-8%. Coloplast har siden sidste år øget sin markedsandel fra 30-35% til 35-40%.

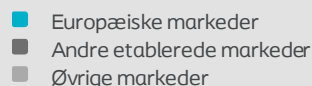
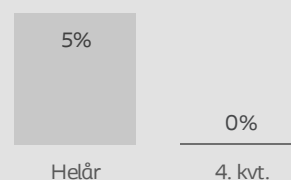


**1,8 mia. kr.**  
**Rapporteret omsætning for fjerde kvartal 2019/20**

### Organisk vækst



### Rapporteret vækst





## Kontinens

Omsætningen i kontinensforretningen steg 6% organisk for året, og den rapporterede omsætning målt i danske kroner voksede ligeledes 6% til 6.819 mio. kr.

Det var fortsat især de intermitterende SpeediCath®-katetre og Peristeen®, som drev omsætningsvæksten. Væksten i salget inden for SpeediCath-porteføljen skyldtes især fleksible katetre, kompakte katetre og standardkatetre, der alle er brugsklare overfladebehandlede katetre. Væksten i fleksible katetre var drevet af USA og Storbritannien, mens væksten i kompakte katetre var drevet af Europa, herunder især Storbritannien og Tyskland. Peristeen-porteføljen fortsatte også med at vokse pænt, drevet af USA og Frankrig.

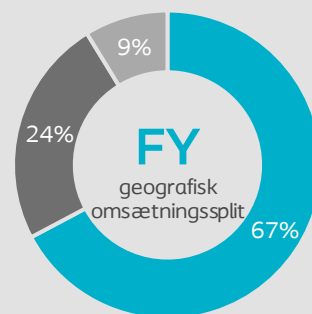
Fra et landeperspektiv var salgsvæksten positivt påvirket af det amerikanske og det europæiske marked. I fjerde kvartal var væksten i Europa, især i Storbritannien, svagere og påvirkede helårsvæksten negativt. Frankrig bidrog til væksten på trods af den negative effekt i de første ni måneder af den prisreform, der trådte i kraft 1. juli 2019.

På tværs af kontinensforretningen har tilgangen af nye patienter været reduceret som følge af COVID-19-udbruddet, da kun de mest akutte patientgrupper, herunder patienter med rygmarvsskader, er blevet behandlet, mens andre patientgrupper, herunder patienter med multipel sklerose eller forstørret prostata, har fået udskudt deres behandling. Den negative effekt har været størst i Europa, især i Storbritannien, som er Coloplasts største marked i Europa. Tilgangen af nye patienter fortsætter med at vokse, dog i et langsommere tempo i Europa.

Den organiske omsætningsvækst i fjerde kvartal var 4%, mens den rapporterede omsætning målt i danske kroner steg 2% til 1.677 mio. kr. Salgsvæksten i fjerde kvartal var negativt påvirket af den svagere vækst i Europa, især i Storbritannien, som følge af COVID-19-pandemien. Ligesom i de første ni måneder af året blev den organiske vækst i fjerde kvartal drevet af SpeediCath-porteføljen, især fleksible katetre.

Fra et landeperspektiv bidrog især USA, Argentina, Tyskland og Italien til væksten i fjerde kvartal. Som tidligere nævnt var væksten i Europa, primært i Storbritannien, udfordret af en lavere tilgang af nye patienter på grund af COVID-19. Afviklingen af den resterende lagerbeholdning i Europa fortsatte i løbet af fjerde kvartal efter en periode med lageropbygning af produkter i den tidlige fase af COVID-19-pandemien i andet kvartal.

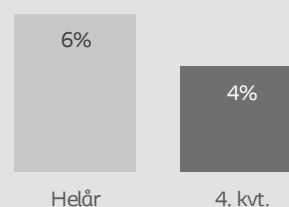
Værdien af det globale marked for stomiprodukter skønnes at være ca. 14-15 mia. kr. Den årlige markedsvækst forventes at være 5-6%, eksklusive eventuelle kortvarige virkninger af COVID-19-pandemien. Coloplast er den globale markedsleder på kontinensmarkedet og har siden sidste år øget sin markedsandel fra ca. 40% til 40-45%.



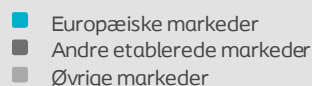
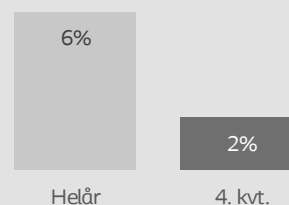
**1,7 mia. kr.**

**Rapporteret omsætning for fjerde kvartal 2019/20**

### Organisk vækst



### Rapporteret vækst





Salget af urologiprodukter faldt organisk 7% for året, og den rapporterede omsætning målt i danske kroner faldt ligeledes 7% til 1.835 mio. kr.

Den negative vækst skyldtes primært et fald i salget af Titan<sup>®</sup>-penisimplantater og Altis<sup>®</sup>-enkeltincisionssslynger som følge af afløsningen af ikke-akutte operationer og behandlinger i USA inden for både mande- og kvindeselementet på grund af COVID-19. Uden for USA er ikke-akutte operationer, herunder nyrestensbehandlinger, også blevet udsat i adskillige lande.

I takt med den gradvise genoptagelse af ikke-akutte operationer i USA og på de fleste europæiske markeder vendte udviklingen i løbet af andet halvår 2019/20, idet april udviste det dårligste salgresultat med et fald på 70% i forhold til april 2018/19, mens salget i september næsten var tilbage i vækstsporet.

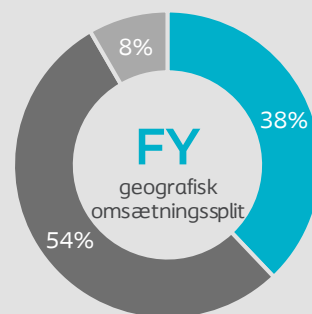
Som følge af de forbedrede udsigter for Urologi genoptog vi i fjerde kvartal de kommercielle investeringer, der blev sat midlertidigt på pause som følge af COVID-19-pandemien.

Axis<sup>™</sup> Biologics-porteføljen i USA bidrog positivt til væksten for året på trods af en negativ indvirkning i tredje og fjerde kvartal som følge af ovennævnte udfordringer. Omsætningen fra kirurgiske engangsprodukter forblev på niveau med sidste år på trods af et udfordrende andet halvår.

Fra et landeperspektiv medførte udfordringerne som følge af COVID-19 på det amerikanske marked en betydelig negativ indvirkning på væksten i urologiforretningen sammen med Frankrig, der også bidrog negativt til væksten.

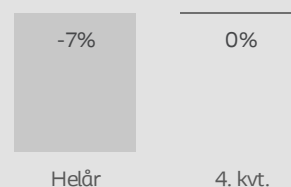
Den organiske omsætningsvækst i fjerde kvartal var flad, idet den rapporterede omsætning målt i danske kroner faldt 3% til 480 mio. kr. Ligesom i tredje kvartal, omend i meget mindre grad, påvirkede COVID-19-udbruddet i fjerde kvartal væksten i negativ retning som følge af et fald i antallet af patienter, der gennemgik ikke-akutte operationer. Mandeselementet og Titan-penisimplantater bidrog positivt til væksten i fjerde kvartal, idet genoptagelsen af planlagte procedurer på området udviklede sig positivt i USA. Salget af implanterbart udstyr inden for kvindeselementet bidrog negativt til væksten.

I 2019/20 faldt værdien af verdensmarkedet for urologiske produkter, hvor Coloplast har aktiviteter, fra 12-13 mia. kr. til ca. 11-12 mia. kr. som følge af COVID-19-pandemien. Covid-19 forventes ikke at påvirke urologimarkedets underliggende dynamik på sigt. Den årlige markedsvækst forventes at være 3-5%, eksklusiv eventuelle kortvarige virkninger af COVID-19-pandemien. Coloplast er den fjerdestørste producent i verden af urologiske produkter og har en global markedsandel på ca. 15%.

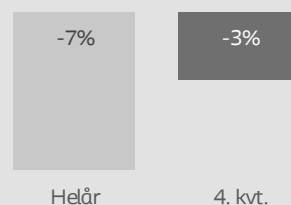


**0,5 mia. kr.**  
**Rapporteret omsætning for fjerde kvartal 2019/20**

### Organisk vækst



### Rapporteret vækst



- Europæiske markeder
- Andre etablerede markeder
- Øvrige markeder



## Hud- og Sårpleje

Omsætningen inden for Hud- og Sårpleje steg 1% organisk for året, mens den rapporterede omsætning målt i danske kroner var 2.352 mio. kr., uændret fra sidste år.

Sårplejeforretningen leverede isoleret set 0% organisk vækst for året. Biatain® Silicone-porteføljen var den primære årsag til væksten, drevet af USA og Tyskland. Biatain Silicone Sizes & Shapes-porteføljen tegnede sig for en væsentlig del af omsætningsvæksten. Væksten i Biatain Silicone blev opvejet af et fald i omsætningen af Biatain og Comfeel®-produktporteføljerne, især på det kinesiske marked.

Fra et landeperspektiv skyldtes den flade udvikling i væksten inden for sårpleje primært et betydeligt fald i hospitalsaktiviteter verden over, og navnlig i hospitalssalget i Kina, som følge af COVID-19-pandemien. Dette blev opvejet af positiv vækst på det amerikanske og tyske marked.

Hudplejeforretningen oplevede en tilfredsstillende vækst på et højt eticifret procenttal for året på trods af et betydeligt fald i efterspørgslen i tredje kvartal som følge af COVID-19. Væksten var hovedsagelig drevet af EasiCleanse™-produktporteføljen i Nordamerika. Kontraktproduktionsforretningen leverede en omsætning på niveau med sidste år, idet omsætningen var negativt påvirket af en lavere efterspørgsel som følge af COVID-19 i andet halvår.

Den organiske omsætningsvækst i fjerde kvartal for Hud- og Sårpleje var negativ med 3%, idet den rapporterede omsætning målt i danske kroner faldt 6% til 592 mio. kr.

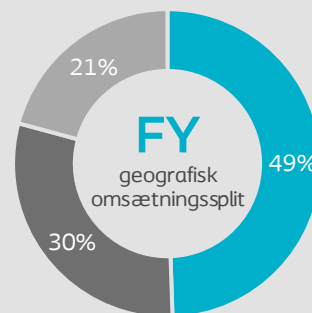
I fjerde kvartal var den organiske vækst i sårplejeforretningen isoleret set 1%, primært drevet af vækst i Biatain

Silicone-porteføljen i Tyskland, Frankrig og USA. Den europæiske sårplejeforretning kom sig betydeligt i fjerde kvartal i forhold til tredje kvartal, delvis drevet af et godt bidrag fra den nyligt lancerede Biatain Fiber-portefølje. Biatain Fiber, der er en geldannende fiberbandage, som anvendes til dybe sår og væskende kavitetssår, er nu lanceret på syv markeder og bliver fortsat godt modtaget. Kina og de resterende øvrige markeder bidrog negativt til væksten i fjerde kvartal som følge af et fald i hospitalernes aktiviteter og dermed hospitalssalget som følge af COVID-19.

Hudplejeforretningen rapporterede to cifret organisk vækst i fjerde kvartal takket være en øget efterspørgsel efter InterDry- og EasiCleanse-produkter som følge af en stigning i ikke-COVID-relaterede indlæggelser i USA. Kontraktproduktionsforretningen oplevede negativ vækst i fjerde kvartal, hvilket skyldtes lavere efterspørgsel på grund af COVID-19-pandemien.

Det globale marked for sårplejeprodukter vurderes at have en værdi på 22-24 mia. kr. Den årlige markedsvækst forventes at være 2-4%, eksklusive eventuelle kortvarige virkninger af COVID-19-pandemien. Markedet er defineret som avancerede sårplejeprodukter, med undtagelse af undertryksteknologier til sårbehandling. Coloplast er verdens femtestørste producent af avancerede sårplejeprodukter med en markedsandel på 5-10%.

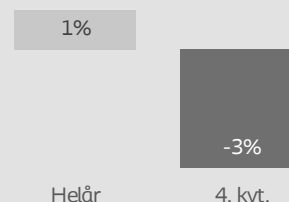
Det marked for hudplejeprodukter, som Coloplast konkurrerer på, vurderes at have en værdi på 4-5 mia. kr. Inden for det fragmenterede hudplejeområde, der primært er en amerikansk forretning, har Coloplast en markedsandel på 10-15%. Den årlige markedsvækst forventes at være 2-4%, eksklusive eventuelle kortvarige virkninger af COVID-19-pandemien.



**0,6 mia. kr.**

**Rapporteret omsætning for fjerde kvartal 2019/20**

### Organisk vækst



### Rapporteret vækst



- Europæiske markeder
- Andre etablerede markeder
- Øvrige markeder

## Indtjening

### Bruttoresultat

Bruttoresultatet steg 4% til 12.612 mio. kr. fra 12.153 mio. kr. sidste år, svarende til en bruttomargin på 68%, hvilket var på niveau med sidste år. Bruttomarginen var svagt positivt påvirket af valutaudviklingen, primært relateret til styrkelsen af den amerikanske dollar og svækkelsen af den ungarske forint over for den danske krone.

Den positive udvikling i bruttoresultatet skyldtes bl.a. besparelser som følge af Global Operations Plan 4, herunder lukningen af fabrikken i Thisted i 2019. Bruttomarginen var positivt påvirket af omstrukturingsomkostninger på 43 mio. kr. i sammenligningsperioden sidste år, mens der ikke har været sådanne omkostninger i dette regnskabsår.

På den anden side blev bruttomarginen negativt påvirket af produktmikset som følge af faldet i det amerikanske salg af urologiprodukter i andet halvår – en forretning, som har en højere gennemsnitlig bruttomargin. Bruttomarginen var yderligere negativt påvirket af stigende omkostninger i Ungarn grundet løninflation, general mangel på arbejdskraft i Ungarn og ekstraordinære omkostninger relateret til COVID-19-udbruddet, herunder implementeringen af omfattende sikkerhedsforanstaltninger i hele virksomheden.

Bruttomarginen i fjerde kvartal var 69%, uændret i forhold til samme periode sidste år. Bruttomarginen var positivt påvirket af besparelser fra Global Operations Plan 4, men negativt påvirket af de tidligere nævnte øgede omkostninger i Ungarn og de ekstraordinære omkostninger som følge af COVID-19-udbruddet.

Resultatopgørelse, mio. kr.	2019/20	Indeks
<b>Omsætning</b>	<b>18.544</b>	<b>103</b>
Produktionsomkostninger	-5.932	103
<b>Bruttoresultat</b>	<b>12.612</b>	<b>104</b>
Distributionsomkostninger	-5.317	102
Administrationsomkostninger	-762	101
Forsknings- og udviklingsomkostninger	-708	102
Andre driftsindtægter	49	64
Andre driftsomkostninger	-20	105
<b>Driftsresultat (EBIT) før særlige poster</b>	<b>5.854</b>	<b>105</b>
Særlige poster	-	n/a
Finansielle indtægter	20	37
Finansielle udgifter	-408	224
<b>Resultat før skat</b>	<b>5.466</b>	<b>109</b>
Skat af årets resultat	-1.269	110
<b>Årets resultat</b>	<b>4.197</b>	<b>108</b>

### Omkostninger

Distributionsomkostningerne udgjorde 5.317 mio. kr. mod 5.206 mio. kr. sidste år, en stigning på 111 mio. kr. (2%). Distributionsomkostningerne udgjorde 29% af omsætningen, hvilket var på niveau med sidste år. De højere distributionsomkostninger afspejler yderligere investeringer i salgs- og markedsføringsaktiviteter på en række markeder og inden for flere forretningsområder, herunder digitale løsninger. Effekten af de førnævnte investeringer blev opvejet af lavere rejse- samt salgs- og markedsføringsudgifter som følge af COVID-19-pandemien.

I fjerde kvartal udgjorde distributionsomkostningerne 1.326 mio. kr., svarende til et fald på 1% i forhold til sidste år og en andel af omsætningen på 29%, hvilket var på niveau med sidste år. Faldet skyldtes primært omkostningsbesparelser og et fald i rejseudgifter, der kun delvist blev opvejet af investeringer i salgs- og markedsføringsaktiviteter.

Administrationsomkostningerne udgjorde 762 mio. kr. mod 757 mio. kr. sidste år, en stigning på 5 mio. kr. (1%). En del af stigningen dette år kan forklares med øgede hensættelser til tab i flere lande, især i Øvrige markeder, som følge af COVID-19-pandemien. Målt i procent af omsætningen udgjorde administrationsomkostningerne 4%, hvilket var på niveau med sidste år. Administrationsomkostningerne i fjerde kvartal udgjorde ligeledes 4% af omsætningen, hvilket også var på niveau med sidste år.

Omkostningerne til forskning og udvikling udgjorde 708 mio. kr., hvilket stort set er uændret i forhold til sidste år. F&U-omkostningerne udgjorde 4% af omsætningen, hvilket var på niveau med sidste år. I fjerde kvartal udgjorde F&U-omkostningerne 175 mio. kr. mod 165 mio. kr. sidste år svarende til en stigning på 10 mio. kr. (6%) og 4% af omsætningen, på niveau med samme periode sidste år.

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger udgjorde netto en



indtægt på 29 mio. kr. mod 58 mio. kr. sidste år. Faldet skyldtes hovedsagelig en fortjeneste på 16 mio. kr. på salget af tidligere produktionsanlæg i Danmark, som var indeholdt i sammenligningsperioden. I fjerde kvartal udgjorde andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger netto en indtægt på 3 mio. kr. mod 14 mio. kr. sidste år.

#### Driftsresultat (EBIT)

Driftsresultatet for året udgjorde 5.854 mio. kr., en stigning på 298 mio. kr. (5%) i forhold til sidste års driftsresultat før særlige poster på 5.556 mio. kr.

Overskudsgraden var 32% mod 31% sidste år. Overskudsgraden var svagt positivt påvirket af valutaudviklingen, primært relateret til styrkelsen af den amerikanske dollar og svækkelsen af den ungarske forint over for den danske krone, delvist opvejet af svækkelsen af flere valutaer i Øvrige markeder, herunder den argentinske peso og den brasilianske real.

I fjerde kvartal var driftsresultatet før særlige poster 1.472 mio. kr., svarende til et fald på 7 mio. kr. i forhold til samme periode sidste år (1.479 mio. kr.). Overskudsgraden var 32% i fjerde kvartal, på niveau med sidste år. Driftsresultatet var negativt påvirket af den lavere omsætning og afspejler fortsatte investeringer i kommercielle aktiviteter og innovation for at drive den fremtidige vækst. På den anden side blev faldet i driftsresultat begrænset af forsvarlig omkostningsstyring under COVID-19-pandemien, herunder besparelser som følge af mindre rejseaktivitet og færre omkostninger til salg og markedsføring.

#### Finansielle poster og skat

De finansielle poster udviste nettoomkostninger på 388 mio. kr. mod nettoomkostninger på 128 mio. kr. året før. Nettoomkostningerne på 388 mio. kr. skyldtes hovedsagelig tab på flere

balanceposter opgjort i fremmede valutaer (248 mio. kr.), herunder den brasilianske real og den argentinske peso. Dertil kommer et nettotab på valutaafdækning (90 mio. kr.), som fortsat belastede de finansielle poster, primært relateret til styrkelsen af den amerikanske dollar og det britiske pund over for den danske krone.

De finansielle poster i fjerde kvartal udviste en nettoomkostning på 105 mio. kr. mod en nettoomkostning på 51 mio. kr. i samme periode året før.

Skatteprocenten blev 23, hvilket var på niveau med sidste år.

Skatteomkostningen udgjorde 1.269 mio. kr. mod 1.155 mio. kr. sidste år.

#### Nettoresultat

Årets nettoresultat før særlige poster udgjorde 4.197 mio. kr., en stigning på 12 mio. kr. i forhold til 4.185 mio. kr. året før. Indtjeningen pr. aktie (EPS), udvandet, før særlige poster var 19,67 kr. sammenlignet med 19,64 kr. året før.

I fjerde kvartal blev nettoresultatet før særlige poster 1.041 mio. kr., et fald på 64 mio. kr. (6%) i forhold til sidste år. I fjerde kvartal faldt indtjeningen pr. aktie (EPS), udvandet, 6% til 4,88 kr.

## Pengestrømme og investeringer

#### Pengestrømme fra driften

Pengestrømme fra driften beløb sig til 4.759 mio. kr. mod 4.357 mio. kr. året før, positivt påvirket med 197 mio. kr. af omklassificeringen af leasingydelse som følge af implementeringen af IFRS 16 "Leasingkontrakter"<sup>1</sup>. Den positive udvikling i pengestrømme fra driften skyldtes primært en stigning i driftsresultatet (EBIT) og den førnævnte implementering af IFRS 16 "Leasingkontrakter".

#### Investeringer

Coloplast foretog anlægsinvesteringer (CAPEX) for 931 mio. kr. i 2019/20 mod 636 mio. kr. sidste år. CAPEX udgjorde dermed 5% af omsætningen sammenlignet med 4% sidste år. Stigningen er hovedsagelig knyttet til øgede investeringer i automatisering, IT og den nye fabrik i Costa Rica. Pengestrømme fra investeringer blev delvis opvejet af en nettopengestrøm på 51 mio. kr. fra salg/køb af værdipapirer, der var knyttet til en beholdning af virksomhedsobligationer, der forfaldt i tredje kvartal. De samlede pengestrømme fra investeringer var negative med 901 mio. kr. mod 591 mio. kr. i samme periode sidste år, primært som følge af den førnævnte stigning i planlagte investeringer.

#### Frie pengestrømme

De frie pengestrømme var således positive med 3.858 mio. kr., en stigning på 2% fra 3.766 mio. kr. i forhold til samme periode sidste år. Justeret for den positive effekt på 197 mio. kr. af omklassificeringen af leasingydelse som følge af implementeringen af IFRS 16 "Leasingkontrakter" faldt de frie pengestrømme 3%.

#### Kapitalberedskab

Pr. 30. september 2020 udgjorde den nettorentebærende gæld, inklusive værdipapirer, 1.162 mio. kr. mod 539 mio. kr. pr. 30. september 2019. Stigningen i den nettorentebærende gæld skyldtes primært implementeringen af IFRS 16 "Leasingkontrakter", der øgede den nettorentebærende gæld med 472 mio. kr. på implementeringsdatoen.

## Balance og egenkapital

#### Balance

Den samlede balancesum udgjorde 13.499 mio. kr., en stigning på 767 mio.

<sup>1</sup> Se note 1 "Anvendt regnskabspraksis".

kr. i forhold til primo regnskabsåret. Stigningen skyldtes primært implementeringen af IFRS 16 "Leasingkontrakter", som betyder, at brugsretsaktiver nu indregnes i balancen sammen med en tilsvarende leasingforpligtelse. Arbejdskapitalen udgjorde 23% af omsætningen og var dermed på niveau med sidste år (24%). Varebeholdningerne steg 294 mio. kr. til 2.227 mio. kr. som følge af øgede beholdninger af strategiske produkter. Tilgodehavender fra salg faldt 219 mio. kr. til 2.934 mio. kr. som følge af et øget fokus på betalingsfrister, især i øvrige markeder. Gæld til leverandører faldt 45 mio. kr. til 814 mio. kr. i forhold til starten af regnskabsåret.

#### Egenkapital

Egenkapitalen steg 493 mio. kr. til 7.406 mio. kr. i forhold til starten af regnskabsåret. Totalindkomsten for perioden på 4.078 mio. kr. samt aktiebaseret vederlæggelse på 40 mio. kr. og skat af egenkapitalbevægelser på 81 mio. kr. blev kun delvist modsvaret af udbetaling af udbytte på i alt 3.613 mio. kr. samt nettokøb af egne aktier på 93 mio. kr.

#### Aktietilbagekøb

Et aktietilbagekøbsprogram på 500 mio. kr. blev påbegyndt i andet kvartal af 2019/20 og afsluttet i fjerde kvartal.

#### Egne aktier

Beholdningen af egne aktier udgjorde pr. 30. september 2020 3.318.995 B-aktier, hvilket er 258.160 færre aktier end ved starten af regnskabsåret. Faldet skyldtes udnyttelsen af aktieoptioner.

## Bæredygtighedsmål

Coloplast har nået sine 2020-mål i forhold til øget brug af vedvarende energi, større genbrug af virksomhedens affald og øget mangfoldighed i ledelsen. Der er flere oplysninger i virksomhedens bæredygtighedsrapport, der offentliggøres sammen med årsrapporten.

## Højdepunkter fra vores bæredygtighedsindsats

# 44%

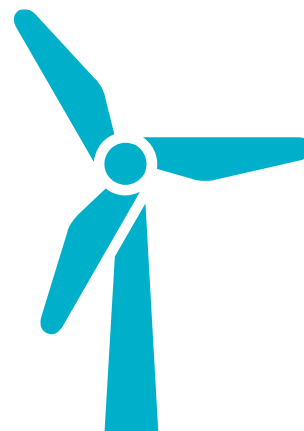
Reduktion af arbejdsskader med fravær siden 2016/17

# 41%

genanvendelse af affald, en stigning fra 32% sidste år.

# 100%

af strømforbruget på vores fabrikker og hovedkontoret kommer fra vedvarende energikilder.



Download vores  
bæredygtighedsrapport  
[www.coloplast.com/About-Coloplast/  
Responsibility/Policies/](http://www.coloplast.com/About-Coloplast/Responsibility/Policies/)

## Øvrige forhold

### Covid-19 opdatering

Coloplast fortsætter med at tage alle nødvendige sikkerhedsforanstaltninger over hele verden for at beskytte vores medarbejdere, og vi vil fortsat overholde og støtte lokale, nationale og globale retningslinjer fra sundhedsmyndighederne. Vi holder nøje øje med udviklingen på alle markeder og forretningsområder.

Vi har fortsat fokus på at tilpasse vores forretning og kommercielle aktiviteter til den udfordrende situation, vi står i, alt imens vi fortsat servicere vores kunder bedst muligt. Dette omfatter anvendelse af nye digitale værktøjer og kompetencer. Det har været af afgørende betydning for os at støtte sundhedspersonale gennem krisen, og den manglende mulighed for at gennemføre fysiske møder har fået virksomheden til at etablere nye måder at holde kontakten med sundhedspersonale gennem webinarer og andre digitale arrangementer, og vi vil fortsat revidere vores *go to market*-model.

Coloplasts globale produktionsanlæg fungerer som normalt, hvad angår fremstilling og forsyningskæder, og vi kan fortsat imødekomme efterspørgslen fuldt ud.

### Lancering af den nye virksomhedsstrategi, *Strive25*, på kapitalmarkedsdagen i september

Coloplasts nye strategi, *Strive25*, skal fremme værdiskabelsen gennem bæredygtig vækstledelse med fokus på innovation, USA og Kina. De nye langsigtede finansielle forventninger for strategiperioden er 7-9% organisk vækst pr. år og en overskudsgrad på over 30% i faste valutaer. Strategien vil blive understøttet af bl.a. Effektivitet, Mennesker & Kultur og Bæredygtighed, der er områder, som i høj grad fremmer væksten. Som led i den nye strategi er

Bæredygtighed blevet et tema for hele virksomheden med skarpt fokus på især nedbringelse af udledninger og forbedring af produkter og emballering. Blandt virksomhedens mål er opnåelse af 0 udledninger fra Scope 1- og 2-grupperne i 2025 gennem 100% anvendelse af vedvarende energi, 80% af vores emballage skal være fremstillet af genbrugsmaterialer, og 50% af vores produktionsaffald skal genbruges. For at kunne nå disse mål vil Coloplast investere op til 250 mio. kr.

I løbet af *Strive25*-strategiperioden, og når COVID-19-pandemien er overstået, forventer vi en fortsat attraktiv markedsvækst på 4-5%, drevet af demografiske faktorer og øget adgang til sundhedspleje i Øvrige markeder. For at fremme væksten vil strategien blive understøttet af årligt stigende investeringer på op til 2% af omsætningen i innovation og kommercielle initiativer. Der er flere oplysninger på Investor Relations' hjemmeside, herunder alle præsentationerne og den fulde version af webcastet.

[www.coloplast.com/investor-relations](http://www.coloplast.com/investor-relations)

### Organisatoriske ændringer

Som tidligere meddelt har vi styrket ledelsesteamet for at kunne eksekvere *Strive25*-strategien. Det har medført en række ændringer inden for Vækst- og Innovation-organisationerne, der ledes af EVP Paul Marcun og EVP Nicolai Buhl Andersen. Den europæiske kroniske forretning er blevet delt op i tre regioner for at afspejle regionens størrelse og strategiske ambitioner. SVP Henning Reichardt vil fremover stå i spidsen for region Nordeuropa, mens Storbritannien og Irland vil blive styret af Annemarie van Neck. Region Sydeuropa vil blive styret af Jesper Johnsen Steen. Som følge af ændringerne vil SVP for den kroniske forretning i Europa, Alain Morvan, forlade virksomheden.

For at forenkle organisationen og forberede os på at eksekvere vores nye

innovationsstrategi og det kliniske performance-program har vi indført en ny struktur. Som følge af dette vil SVP for forskning og udvikling, Oliver Johansen, forlade virksomheden.

### Coloplast køber Nine Continents Medical Inc.

Coloplast søger aktivt langsigtede vækstmuligheder i nærliggende segmenter inden for urologimarkedet, herunder opkøb af selskaber i tidlige stadier. Coloplast har i dag meddelt at have købt Nine Continents Medical Inc., et selskab i et tidligt stadium, som har udviklet et implantabelt produkt til stimulation af tibialnerven til behandling af overaktiv blære. Købsprisen omfatter en kontantbetaling på 145 mio. amerikanske dollar og en potentiel senere milepælsbetaling. Se hele pressemeddelelsen for flere detaljer. <https://www.coloplast.com/press/press/2020/>

### Tidsplan for udbetaling af udbytte på 13,00 kr. pr. aktie

- 3. december 2020 – erklæringsdato
- 4. december 2020 – ex. udbyttedato
- 7. december 2020 – valørdato
- 8. december 2020 – udbetalingsdato

## Vores finansielle forventninger for 2020/21

**7-8%**

Organisk omsætningsvækst i  
faste valutakurser

**31-32%**

Rapporteret overskudsgrad

**Ca. 11 mia. kr.**

Anlægsinvesteringer

**Ca. 23%**

Effektiv skatteprocent

## Vigtigste forudsætninger for de finansielle forventninger

### Omsætningsvækst

Vi overvåger løbende effekten af COVID-19 og evaluerer denne på kort og mellemlangt sigt, og som følge af pandemien er usikkerheden omkring de finansielle forventninger højere.

Coloplasts forventninger til året som helhed er som følger:

- Fordelelsen af væksten næste år forventes at støre i andet halvår med lavt etcifret vækst i første halvår og tocifret vækst i andet halvår af 2020/21.
- Urologiforretningen udvikler sig positivt i forhold til sammenligningsperioden 2019/20.
- Der er usikkerhed om tilgangen af nye patienter i den kroniske forretning i Storbritannien og andre markeder, især i Europa.
- Der hersker usikkerhed omkring genoptagelse af hospitalsaktiviteterne, og det påvirker hud- og sårplejeforretningen.
- Der er p.t. ingen viden om indførelse af større sundhedsreformer som den franske reform i 2019/20.
- Forsyningen og distributionen af produkter er stabil i hele forretningen.

Den rapporterede vækst i danske kroner forventes at blive 4-5%.

I de finansielle forventninger er der taget højde for effekten af kendte reformer. Coloplasts langsigtede forventning til prispresset er uændret på op til 1% årligt prispres. De finansielle forventninger forudsætter derudover fortsat positiv og stabil salgsudvikling på Coloplasts nøglemarkeder samt en fortsat vellykket udrulning af nye produkter.

### Overskudsgrad (EBIT-margin)

Forventningerne til overskudsgraden afspejler nye investeringer på samlet op til 2% af omsætningen i innovation samt salg og markedsføring. Forventningerne forudsætter, ud over realisering af væksten, at Coloplast fortsat vil være i stand til at realisere stordriftsfordele og effektivitetsforbedringer samt fastholde en forsvarlig omkostningsstyring.

### Anlægsinvesteringer

Forventningerne til anlægsinvesteringer omfatter investeringer i automatiseringsforanstaltninger på fabrikker i Kina og Ungarn som led i GOP5, opførelse af ny fabrik i Costa Rica, investeringer i nye maskiner til eksisterende og nye produkter samt investeringer i IT og bæredygtighed.

### Andre forudsætninger

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

## Langsigtede finansielle forventninger

Vores langsigtede finansielle forventninger for Strive25-strategiperioden til og med 2024/25 er som følger:

---

**7-9%**

Organisk vækst pr. år

**Mere end 30%**

Overskudsgrad ved faste valutakurser

---

### Udbyttepolitik

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

## Fremadrettede udsagn

De fremadrettede udsagn, der er indeholdt i nærværende årsrapport, herunder omsætnings- og indtjeningsforventninger, udgør ingen garanti for fremtidige resultater. De er underlagt risici, usikkerhed og forudsætninger, hvis konsekvenser er vanskelige at forudsige.

De fremadrettede udsagn er baseret på selskabets nuværende forventninger, estimater og forudsætninger og afgives på grundlag af oplysninger, som er tilgængelige for Coloplast på nuværende tidspunkt.

Coloplasts muligheder for at opnå de fastsatte 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.

## Valutakursfølsomhed

Coloplasts finansielle forventninger til regnskabsåret 2020/21 er udarbejdet på baggrund af følgende valutariske forudsætninger for selskabets hovedvalutaer:

### OVERSIGT OVER VALUTAKURSER FOR VÆSENTLIGE VALUTAER OVER FOR DEN DANSKE KRONE

	GBP	USD	HUF
Gennemsnitskurs 2018/19	844	662	2,31
Gennemsnitskurs 2019/20	850	667	2,17
<b>Ændringer i gennemsnitskurser for 2019/20 sammenlignet med 2018/19</b>	1%	1%	-6%
Spotkurs 2. november 2020	826	640	2,03
<b>Ændring i sporkurs sammenlignet med gennemsnitskurs for 2019/20</b>	-3%	-4%	-6%

### BETYDNING OVER 12 MDR. AF ET INITIALT FALD PÅ 10% I VALUTAKURS FOR DE VIGTIGSTE VALUTAER (MIO. KR.)

	Omsætning	EBIT
USD	-410	-170
GBP	-280	-190
HUF	-	100

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 i dette land er beskedent.

## Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2019 – 30. september 2020 for Coloplast A/S.

Koncernregnskabet er udarbejdet i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU. Koncernregnskabet er desuden udarbejdet i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Ledelsesberetningen er også udarbejdet i overensstemmelse med de danske oplysningskrav til børsnoterede virksomheder.

Koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2020 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for

regnskabsåret 1. oktober 2019 – 30. september 2020.

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

Humblebæk, 3. november 2020

### Direktionen

Kristian Villumsen  
Adm. direktør, CEO

Anders Lonning-Skovgaard  
Koncerndirektør, CFO

Nicolai Buhl Andersen  
Koncerndirektør

Paul Marcun  
Koncerndirektør

Allan Rasmussen  
Koncerndirektør

### Bestyrelsen

Lars Rasmussen  
Formand

Niels Peter Louis-Hansen  
Næstformand

Carsten Hellmann

Birgitte Nielsen

Jette Nygaard-Andersen

Jørgen Tang-Jensen

Thomas Barfod  
Medarbejdervalgt

Roland V. Pedersen  
Medarbejdervalgt

Nikolaj Kyhe Gundersen  
Medarbejdervalgt

## Totalindkomstopgørelse

1. oktober – 30. september, ikke revideret

Koncern		2019/20	2018/19		2019/20	2018/19	
Mio. kr.	Note	12 mdr.	12 mdr.	Index	4. kvrt.	4. kvrt.	Index
Omsætning	2	18.544	17.939	103	4.590	4.618	99
Produktionsomkostninger		-5.932	-5.786	103	-1.430	-1.448	99
<b>Bruttoresultat</b>		<b>12.612</b>	<b>12.153</b>	<b>104</b>	<b>3.160</b>	<b>3.170</b>	<b>100</b>
Distributionsomkostninger		-5.317	-5.206	102	-1.326	-1.343	99
Administrationsomkostninger		-762	-757	101	-190	-197	96
Forsknings- og udviklingsomkostninger		-708	-692	102	-175	-165	106
Andre driftsindtægter		49	77	64	14	20	70
Andre driftsomkostninger		-20	-19	105	-11	-6	183
<b>Driftsresultat (EBIT) før særlige poster</b>		<b>5.854</b>	<b>5.556</b>	<b>105</b>	<b>1.472</b>	<b>1.479</b>	<b>100</b>
Særlige poster	3	-	-400	-	-	-400	-
<b>Driftsresultat (EBIT)</b>		<b>5.854</b>	<b>5.156</b>	<b>114</b>	<b>1.472</b>	<b>1.079</b>	<b>136</b>
Finansielle indtægter	4	20	54	37	4	-	-
Finansielle omkostninger	4	-408	-182	>200	-109	-51	>200
<b>Resultat før skat</b>		<b>5.466</b>	<b>5.028</b>	<b>109</b>	<b>1.367</b>	<b>1.028</b>	<b>133</b>
Skat af periodens resultat		-1.269	-1.155	110	-326	-235	139
<b>Periodens resultat</b>		<b>4.197</b>	<b>3.873</b>	<b>108</b>	<b>1.041</b>	<b>793</b>	<b>131</b>
Værdireguleringer på ydelsesbaserede pensionsordninger		12	-5		5	21	
Skat af værdireguleringer på ydelsesbaserede pensionsordninger		-4	3		-2	-4	
<b>Poster, der ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen</b>		<b>8</b>	<b>-2</b>		<b>3</b>	<b>17</b>	
Værdiregulering af valutaafdækning		55	-143		44	-80	
Overført til finansielle poster		90	121		-4	28	
Skatteeffekt af afdækning		-32	5		-9	12	
Kursregulering af primoværdier og øvrige kursreguleringer vedr. datterselskaber		-252	35		-99	-23	
Skatteeffekt af kursregulering af aktiver i fremmed valuta		12	-11		12	-11	
<b>Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen</b>		<b>-127</b>	<b>7</b>		<b>-56</b>	<b>-74</b>	
<b>Anden totalindkomst i alt</b>		<b>-119</b>	<b>5</b>		<b>-53</b>	<b>-57</b>	
<b>Totalindkomst i alt</b>		<b>4.078</b>	<b>3.878</b>		<b>988</b>	<b>736</b>	
<b>Kr.</b>							
Indtjening pr. aktie (EPS) før særlige poster		19,74	19,72		4,89	5,21	
Indtjening pr. aktie (EPS)		19,74	18,25		4,89	3,74	
Indtjening pr. aktie (EPS) før særlige poster, udvandet		19,67	19,64		4,88	5,18	
Indtjening pr. aktie (EPS), udvandet		19,67	18,18		4,88	3,72	

## Pengestrømsopgørelse

1. oktober – 30. September

Koncern		2019/20	2018/19
Mio. kr.	Note	12 mdr.	12 mdr.
Driftsresultat		5.854	5.156
Afskrivninger		851	651
Regulering for øvrige ikke-likvide driftsposter	6	-135	213
Ændringer i driftskapital	6	-352	-291
Renteindbetalinger og lignende		9	20
Renteudbetalinger og lignende		-191	-207
Betalt selskabsskat		-1.277	-1.185
<b>Pengestrømme fra driften</b>		<b>4.759</b>	<b>4.357</b>
Investeringer i immaterielle anlægsaktiver		-85	-73
Investeringer i grunde og bygninger		-18	-63
- heraf finansiel leasing		-	54
Investeringer i tekniske anlæg samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar		-42	-80
Investeringer i anlægsaktiver under udførelse		-786	-474
Salg af materielle anlægsaktiver		5	47
Investeringer i andre kapitalandele		-26	-
Nettosalg/(-køb) af letomsættelige værdipapirer		51	-2
<b>Pengestrømme fra investeringer</b>		<b>-901</b>	<b>-591</b>
<b>Frie pengestrømme</b>		<b>3.858</b>	<b>3.766</b>
Udbytte til aktionærer		-3.612	-3.398
Køb af egne aktier		-500	-500
Salg af egne aktier		407	380
<b>Finansiering fra aktionærer</b>		<b>-3.705</b>	<b>-3.518</b>
Afvikling af leasinggæld		-197	-
Træk på kreditfaciliteter		45	-196
<b>Pengestrømme fra finansiering</b>		<b>-3.857</b>	<b>-3.714</b>
<b>Nettopengestrømme</b>		<b>1</b>	<b>52</b>
<b>Likvider pr. 1. oktober</b>		<b>356</b>	<b>297</b>
Kursregulering af likvide beholdninger		-34	7
Nettopengestrømme		1	52
<b>Likvider pr. 30. september</b>	7	<b>323</b>	<b>356</b>

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.



## Aktiver

Pr. 30. september

### Koncern

Mio. kr.	Note	2020	2019
Immaterielle anlægsaktiver		2.364	2.502
Materielle anlægsaktiver		3.311	3.249
Brugsretsaktiver		615	-
Andre kapitalandele		27	5
Udskudt skatteaktiv		669	590
Andre tilgodehavender		24	27
<b>Langfristede aktiver i alt</b>		<b>7.010</b>	<b>6.373</b>
Varebeholdninger		2.227	1.933
Tilgodehavender fra salg		2.934	3.153
Selskabsskat		242	231
Andre tilgodehavender		338	197
Periodeafgrænsningsposter		163	163
Deponeringer		-	13
Værdipapirer		262	313
Likvide beholdninger		323	356
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>		<b>6.489</b>	<b>6.359</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>13.499</b>	<b>12.732</b>

## Egenkapital og forpligtelser

Pr. 30. september

### Koncern

Mio. kr.	Note	2020	2019
Aktiekapital		216	216
Reserve for valutakursreguleringer		-375	-175
Reserve for valutaafdækning		60	-53
Forslag til ordinært udbytte for regnskabsåret		2.765	2.549
Overført overskud		4.740	4.376
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>7.406</b>	<b>6.913</b>
Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser		176	200
Hensættelser til udskudt skat		369	264
Andre hensatte forpligtelser	5	128	257
Leasingforpligtelse		430	134
Periodeafgrænsningsposter		11	22
<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>		<b>1.114</b>	<b>877</b>
Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser		13	9
Andre hensatte forpligtelser	5	159	201
Kreditinstitutter i øvrigt		1.111	1.066
Leverandører af varer og tjenesteydelser		814	859
Selskabsskat		1.003	1.068
Anden gæld		1.664	1.720
Leasingforpligtelse		206	8
Periodeafgrænsningsposter		9	11
<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>		<b>4.979</b>	<b>4.942</b>
<b>Egenkapital og forpligtelser i alt</b>		<b>13.499</b>	<b>12.732</b>

## Egenkapitalopgørelse, indeværende år

Pr. 30. september

Koncern	Aktiekapital		Reserve		Forslag til udbytte	Overført overskud	I alt
	A-aktier	B-aktier	Valutakurs regulering	Valuta-afdækning			
Mio. kr.							
<b>2019/20</b>							
<b>Egenkapital pr. 1. oktober</b>	<b>18</b>	<b>198</b>	<b>-175</b>	<b>-53</b>	<b>2.549</b>	<b>4.376</b>	<b>6.913</b>
Periodens resultat	-	-	-	-	3.829	368	4.197
Anden totalindkomst	-	-	-200	113	-	-32	-119
<b>Anden totalindkomst i alt</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-200</b>	<b>113</b>	<b>3.829</b>	<b>336</b>	<b>4.078</b>
Køb af egne aktier	-	-	-	-	-	-500	-500
Salg af egne aktier	-	-	-	-	-	407	407
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	-	-	40	40
Skat af aktiebaseret vederlæggelse mv.	-	-	-	-	-	81	81
Udbetaling af interim udbytte vedrørende 2019/20	-	-	-	-	-1.064	-	-1.064
Udbetaling af udbytte vedrørende 2018/19	-	-	-	-	-2.549	-	-2.549
<b>Transaktioner med ejere i alt</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-3.613</b>	<b>28</b>	<b>-3.585</b>
<b>Egenkapital pr. 30. september</b>	<b>18</b>	<b>198</b>	<b>-375</b>	<b>60</b>	<b>2.765</b>	<b>4.740</b>	<b>7.406</b>

## Egenkapitalopgørelse, sidste år

Pr. 30. september

Koncern	Aktiekapital		Reserve		Forslag til udbytte	Overført overskud	I alt
	A-aktier	B-aktier	Valutakursregulering	Valutaafdækning			
Mio. kr.							
<b>2018/19</b>							
<b>Egenkapital pr. 1. oktober</b>	<b>18</b>	<b>198</b>	<b>-161</b>	<b>-36</b>	<b>2.336</b>	<b>4.063</b>	<b>6.418</b>
Periodens resultat	-	-	-	-	3.611	262	3.873
Anden totalindkomst	-	-	-14	-17	-	36	5
<b>Anden totalindkomst i alt</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-14</b>	<b>-17</b>	<b>3.611</b>	<b>298</b>	<b>3.878</b>
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
<b>Transaktioner med ejere i alt</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-3.398</b>	<b>15</b>	<b>-3.383</b>
<b>Egenkapital pr. 30. september</b>	<b>18</b>	<b>198</b>	<b>-175</b>	<b>-53</b>	<b>2.549</b>	<b>4.376</b>	<b>6.913</b>

## Noteoversigt

### Regnskabspraksis

- 1 Anvendt regnskabspraksis

### Resultatopgørelse

- 2 Segmentoplysninger
- 3 Særlige poster
- 4 Finansielle indtægter og omkostninger

### Aktiver og forpligtelser

- 5 Andre hensatte forpligtelser

### Pengestrømme

- 6 Specifikation af pengestrømme fra driften
- 7 Likvider

### Andre oplysninger

- 8 Eventualforpligtelser

## Note 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 2019/20.

#### Anvendelse af IFRS 16 "Leasingkontrakter" med virkning fra 1. oktober 2019

Den nye regnskabsstandard IFRS 16 "Leasingkontrakter" anvendes med virkning fra 1. oktober 2019 i henhold til den modificerede retrospektive metode. Således er sammenligningstal ikke tilpasset, og den akkumulerede virkning ved førstegangsansendelse af regnskabsstandarder er i åbningsbalancen pr. 1. oktober 2019.

Den væsentligste ændring ved implementering af den nye regnskabsstandard er en ny model for indregning af de leasingkontrakter, som tidligere var klassificeret som operationelle leasingkontrakter. Tidligere blev ydelser på operationelle leasingkontrakter indregnet som driftsomkostninger, og hverken det leasede aktiv eller leasingforpligtelsen blev indregnet i balancen. I henhold til den nye regnskabsstandard indregnes et brugsretsaktiv nu i balancen for alle leasingkontrakter, der tidligere var klassificeret som operationelle leasingkontrakter, bortset fra korte leasingkontrakter og leasingkontrakter, hvor aktiverne har en lav værdi. På samme måde indregnes de tilsvarende leasingforpligtelser også i balancen. Leasingydelser indregnes nu dels som et afdrag på leasingforpligtelsen, dels som en renteudgift. Samtidig indregnes en afskrivning på brugsretsaktivet som en omkostning i resultatopgørelsen.

Som forventet har implementeringen af IFRS 16 "Leasingkontrakter" haft en uvæsentlig, positiv virkning på driftsresultatet (EBIT) i regnskabsperioden som følge af den nye klassifikation af renteomkostninger forbundet med leasingforpligtelser. Effekten på nettoresultatet og indtjening pr. aktie i regnskabsperioden har også været uvæsentlig. Aktiver i alt er øget med 472 mio. kr. pr. den første anvendelsesdag, svarende til en stigning på 4%. Brugsretsaktiverne vedrører hovedsageligt biler og bygninger. Egenkapitalen primo er ikke påvirket.

Det betyder, at afkast på den investerede kapital (ROIC) efter skat for de første ni måneder af 2019/20 er negativt påvirket med to procentpoint som følge af forøgelsen af aktiver indregnet i balancen, som kun delvist er modregnet af en uvæsentlig stigning i driftsresultatet (EBIT) på grund af den nye klassificering af renteomkostninger vedrørende leasingforpligtelser. Den rentebærende nettogæld er pr. første anvendelsesdag øget med 472 mio. kr. som følge af indregning af leasingforpligtelser vedrørende de leasingkontrakter, som tidligere var klassificeret som operationelle leasingkontrakter.

Pengestrømme er også påvirket af implementeringen af IFRS 16 "Leasingkontrakter". I regnskabsperioden er pengestrømme fra driften øget med 197 mio. kr., fordi afdrag på leasingforpligtelserne nu klassificeres som pengestrømme fra finansiering. Denne klassifikationsændring skyldes implementeringen af den nye regnskabsstandard. Frie pengestrømme er således øget med et tilsvarende beløb, mens der ingen ændring er i de samlede pengestrømme.

#### Praksis ved første indregning af IFRS 16 "Leasingkontrakter"

Ved første indregning af IFRS 16 "Leasingkontrakter", er følgende praktiske fremgangsmåder anvendt:

- Der er anvendt en fælles diskonteringsrate for en portefølje af leasingkontrakter med ensartet karakteristika
- De direkte startomkostninger ved leasingkontraktens indgåelse er udeladt ved måling af brugsretsaktivitet.
- Efterfølgende erfaringer blev anvendt ved fastsættelse af den resterende leasingperiode fra første anvendelsesdag

## Note 1, fortsat

### Ny regnskabspraksis for leasingkontrakter pr. 1. oktober 2019

Når et leaset aktiv stilles til rådighed for brug på påbegyndelsesdatoen, indregnes et brugsretsaktiv og en tilsvarende leasingforpligtelse i balancen.

Brugsretsaktiver måles først til kostpris, som udgøres af startbeløbet for leasingforpligtelsen, eventuelle leasingydelser betalt før påbegyndelsesdatoen og eventuelle direkte startomkostninger. Efterfølgende måles brugsretsaktivet til kostpris fratrukket afskrivninger og nedskrivninger og justeret for værdiregulering af leasingforpligtelsen. Brugsretsaktiver afskrives lineært over den korteste periode af enten leasingperioden eller brugsretsaktivets forventede levetid.

Leasingforpligtelser måles først til nutidsværdien af fremtidige leasingydelser. Leasingydelserne diskonteres ved anvendelse af leasingaftalens interne rente eller, hvis den ikke kan fastsættes uden videre, Coloplasts marginale lånerente for lån med lignende løbetid og sikkerhed. Som en praktisk foranstaltning bestemmes diskonteringsrenten på grundlag af en portefølje af leasingaftaler med ensartede karakteristika, f.eks. en portefølje af leasede biler i et bestemt land. Leasingforpligtelserne reduceres efterfølgende med den andel af leasingydelserne, der anses som afdrag på de pågældende leasingforpligtelser. Leasingforpligtelser måles igen, hvis der sker en ændring af leasingaftalen eller en revurdering af leasingperioden, hvilket kan have betydning for brugsretsaktivernes regnskabsmæssige værdi. Leasingperioden revurderes, når en væsentlig hændelse eller ændring, som Coloplast har kontrol over, påvirker den tidligere vurdering.

Kortfristede leasingaftaler og leasing af aktiver af lav værdi er undtaget fra ovenstående regnskabspraksis. Leasingydelser forbundet med sådanne leasingaftaler indregnes derfor som en driftsudgift lineært over leasingperioden, medmindre en anden systematisk tilgang i højere grad afspejler fordelene ved de leasede aktiver.

## Note 2 Segmentoplysninger

### Driftssegmenter

Driftssegmenter 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 stomiproducter 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 fælles funktioner 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-, salgs- og 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.

Koncern	Chronic Care		Urologi		Hud- og Sårpleje		I alt	
	2019/20	2018/19	2019/20	2018/19	2019/20	2018/19	2019/20	2018/19
Mio. kr.								
<b>Segmentomsætning</b>								
Stomi	7.538	7.166	-	-	-	-	7.538	7.166
Kontinens	6.819	6.459	-	-	-	-	6.819	6.459
Urologi	-	-	1.835	1.970	-	-	1.835	1.970
Hud- og Sårpleje	-	-	-	-	2.352	2.344	2.352	2.344
<b>Koncernekstern omsætning i henhold til totalindkomstopgørelsen</b>	<b>14.357</b>	<b>13.625</b>	<b>1.835</b>	<b>1.970</b>	<b>2.352</b>	<b>2.344</b>	<b>18.544</b>	<b>17.939</b>
Segment omkostninger	-6.039	-5.827	-1.181	-1.242	-1.411	-1.430	-8.631	-8.499
<b>Segmentdriftsresultat</b>	<b>8.318</b>	<b>7.798</b>	<b>654</b>	<b>728</b>	<b>941</b>	<b>914</b>	<b>9.913</b>	<b>9.440</b>
Fælles/ikke fordelte							-4.059	-3.884
Særlige poster ikke indeholdt i segmenternes driftsresultat, jf. note 3							-	-400
<b>Driftsresultat (EBIT) før skat i henhold til totalindkomsten</b>							<b>5.854</b>	<b>5.156</b>
Finansielle omkostninger, netto							-388	-128
Skat af årets resultat							-1.269	-1.155
<b>Periodens resultat efter skat i henhold til totalindkomsten</b>							<b>4.197</b>	<b>3.873</b>



## Note 3

### Særlige poster

Særlige poster omfatter omkostninger til dækning af yderligere omkostninger til at læse de resterende sager vedrørende transvaginale net, idet processen trækker længere ud end hidtil forventet.

Der henvises til note 5 for nærmere beskrivelse af sagerne vedrørende transvaginale net.

Mio. kr.	2019/20	2018/19
Hensættelse til sager vedrørende transvaginale net	-	400
<b>I alt</b>	<b>-</b>	<b>400</b>

## Note 4

### Finansielle indtægter og omkostninger

Mio. kr.	2019/20	2018/19
<b>Finansielle indtægter</b>		
Renteindtægter	8	19
Valutakursreguleringer, netto	-	2
Hyperinflationsregulering på monetær position	11	32
Andre finansielle indtægter	1	1
<b>I alt</b>	<b>20</b>	<b>54</b>
<b>Finansielle omkostninger</b>		
Renteomkostninger	16	6
Renteomkostninger, leasingforpligtelser	14	-
Dagsværdireguleringer på terminskontrakter overført fra anden totalindkomst	90	121
Dagsværdireguleringer af kontantbaserede aktieoptioner	7	7
Valutakursreguleringer, netto	248	-
Andre finansielle omkostninger og gebyrer	33	48
<b>I alt</b>	<b>408</b>	<b>182</b>

## Note 5

### 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 føderale søgsmål, hvor Coloplasts er hovedanklaget.

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 2017 afsagde dommer Joseph Goodwin en retskendelse om, at sagsøgere ikke længere kan rette søgsmål i forbindelse med den igangværende MDL mod Coloplast, og i 2019 blev de resterende sager henvist til de relevante domstole.

Siden regnskabsåret 2013/14 er der udgiftsført 5,65 mia. kr. i forventede omkostninger til sager i USA, inklusive juridiske og 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 udgør 0,3 mia. kr. pr. 30. september 2020 (0,5 mia. kr. pr. 30. september 2019) plus 0,1 mia. kr. indregnet som anden gæld (0,1 mia. kr. pr. 30. september 2019). 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.

## Note 6

### Specifikation af pengestrømme fra driften

Mio. kr.	2019/20	2018/19
Fortjeneste/tab ved salg af anlægsaktiver, netto	2	-24
Forskydning i hensættelser i øvrigt	-177	197
Øvrige ikke-likvide driftsposter	40	40
<b>Regulering for øvrige ikke-likvide driftsposter</b>	<b>-135</b>	<b>213</b>
Varebeholdninger	-403	-197
Tilgodehavender fra salg	81	-222
Øvrige tilgodehavender, inkl. Deponeringer	-150	-17
Leverandør- og anden gæld mv.	120	145
<b>Ændringer i driftskapital</b>	<b>-352</b>	<b>-291</b>

## Note 7

### Likvider

Mio. kr.	2020	2019
Kortfristede bankindeståender	323	356
<b>Likvide beholdninger pr. 30. september</b>	<b>323</b>	<b>356</b>

## Note 8

### Eventualforpligtelser

Coloplast koncernen er, ud over de i note 5 nævnte sager, part i enkelte mindre retssager, der ikke forventes at få indflydelse på koncernens fremtidige indtjening.

## Resultatopgørelse, kvartalsopdelt

Ikke revideret

Koncern Mio. kr.	2019/20				2018/19			
	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1
Omsætning	4.590	4.419	4.823	4.712	4.618	4.599	4.401	4.321
Produktionsomkostninger	-1.430	-1.449	-1.553	-1.500	-1.448	-1.476	-1.444	-1.418
<b>Bruttoresultat</b>	<b>3.160</b>	<b>2.970</b>	<b>3.270</b>	<b>3.212</b>	<b>3.170</b>	<b>3.123</b>	<b>2.957</b>	<b>2.903</b>
Distributionsomkostninger	-1.326	-1.221	-1.355	-1.415	-1.343	-1.330	-1.277	-1.256
Administrationsomkostninger	-190	-205	-196	-171	-197	-183	-195	-182
Forsknings- og udviklingsomkostninger	-175	-182	-182	-169	-165	-175	-171	-181
Andre driftsindtægter	14	5	13	17	20	9	32	16
Andre driftsomkostninger	-11	1	-8	-2	-6	-6	-4	-3
<b>Driftsresultat før særlige poster</b>	<b>1.472</b>	<b>1.368</b>	<b>1.542</b>	<b>1.472</b>	<b>1.479</b>	<b>1.438</b>	<b>1.342</b>	<b>1.297</b>
Særlige poster	-	-	-	-	-400	-	-	-
<b>Driftsresultat (EBIT)</b>	<b>1.472</b>	<b>1.368</b>	<b>1.542</b>	<b>1.472</b>	<b>1.079</b>	<b>1.438</b>	<b>1.342</b>	<b>1.297</b>
Finansielle indtægter	4	1	5	10	-	-1	27	28
Finansielle omkostninger	-109	-73	-162	-64	-51	-50	-43	-38
<b>Resultat før skat</b>	<b>1.367</b>	<b>1.296</b>	<b>1.385</b>	<b>1.418</b>	<b>1.028</b>	<b>1.387</b>	<b>1.326</b>	<b>1.287</b>
Skat af periodens resultat	-326	-299	-318	-326	-235	-319	-305	-296
<b>Periodens resultat</b>	<b>1.041</b>	<b>997</b>	<b>1.067</b>	<b>1.092</b>	<b>793</b>	<b>1.068</b>	<b>1.021</b>	<b>991</b>
<b>Kr.</b>								
Indtjening pr. aktie (EPS) før særlige poster	4,89	4,69	5,02	5,14	5,21	5,03	4,81	4,67
Indtjening pr. aktie (EPS)	4,89	4,69	5,02	5,14	3,74	5,03	4,81	4,67
Indtjening pr. aktie (EPS) før særlige poster, udvandet	4,88	4,67	5,00	5,12	5,18	5,02	4,78	4,66
Indtjening pr. aktie (EPS), udvandet	4,88	4,67	5,00	5,12	3,72	5,02	4,78	4,66

## Fem års hoved- og nøgletal

	2019/20	2018/19	2017/18	2016/17	2015/16
<b>Resultatopgørelse, mio. kr.</b>					
Omsætning	18.544	17.939	16.449	15.528	14.681
Forsknings- og udviklingsomkostninger	-708	-692	-640	-574	-509
Resultat før rente, skat og afskrivninger (EBITDA)	6.705	5.807	5.716	5.635	4.624
Driftsresultat (EBIT) før særlige poster	5.854	5.556	5.091	5.024	4.846
Særlige poster <sup>1)</sup>	-	-400	-	-	-750
Driftsresultat (EBIT)	5.854	5.156	5.091	5.024	4.096
Finansielle indtægter og omkostninger, netto	-388	-128	-82	-72	-13
Resultat før skat	5.466	5.028	5.009	4.950	4.082
Årets resultat	4.197	3.873	3.845	3.797	3.143
<b>Omsætningsvækst</b>					
Årlig vækst i omsætningen, %	3	9	6	6	6
<b>Væksten fordeler sig således:</b>					
Organisk vækst, %	4	8	8	7	7
Valuta, %	-1	1	-4	-1	-1
Tilkøbte virksomheder, %	-	0	1	1	-
Andre forhold, %	-	-	1	-1	-
<b>Balance, mio. kr.</b>					
Aktiver i alt	13.499	12.732	11.769	12.050	11.007
Investeret kapital	9.864	8.748	8.468	7.977	5.551
Rentebærende gæld, netto	1.162	539	754	826	-813
Egenkapital ultimo	7.406	6.913	6.418	5.952	5.068
<b>Pengestrømme og investeringer, mio. kr.</b>					
Pengestrømme fra driften	4.759	4.357	4.361	3.251	3.028
Pengestrømme fra investeringer	-901	-591	-947	-1.619	-603
Investeringer i materielle anlægsaktiver, brutto	-846	-617	-616	-661	-627
Frie pengestrømme	3.858	3.766	3.414	1.632	2.425
Pengestrømme fra finansiering	-3.857	-3.714	-3.430	-1.863	-2.868
<b>Nøgletal</b>					
Gennemsnitlig antal ansatte, omregnet til fuld tid	12.250	11.821	11.155	10.420	9.817
Overskudsgrad (EBIT-margin) før særlige poster, %	32	31	31	32	33
Overskudsgrad (EBIT-margin), %	32	29	31	32	28
Overskudsgrad (EBITDA margin), %	36	32	35	36	31
Afkast før skat af gennemsnitlig investeret kapital (ROIC), % <sup>2)</sup>	59	62	57	61	63
Afkast efter skat af gennemsnitlig investeret kapital (ROIC), % <sup>2)</sup>	46	48	44	47	49
Egenkapitalforrentning, %	66	65	72	77	69
Egenkapitalandel, %	55	54	55	49	46
Indre værdi pr. udestående aktie, kr.	35	33	30	28	24
<b>Aktiedata</b>					
Børskurs pr. aktie, kr.	1.004	825	657	511	514
Børskurs/indre værdi	29	25	22	18	21
Gennemsnitligt antal udestående aktier, mio. stk.	213	212	212	212	212
PE, price/earnings ratio	51	45	36	29	29
Udbytte pr. aktie, kr. <sup>3)</sup>	18,0	17,0	16,0	15,0	13,5
Payout-ratio, % <sup>4)</sup>	91	86	88	84	77
Indtjening pr. aktie (EPS), udvandet	19,67	18,18	18,10	17,87	14,78
Frie pengestrømme pr. aktie	18	18	16	8	11

1) I særlige poster indgår omkostninger forbundet med forlig og søgsmål i USA omhandlende produktansvar vedrørende brug af transvaginale net. 2) Nøgletallet er før særlige poster. Efter særlige poster er ROIC før skat 61%/60%/62%/74%/80%, og ROIC efter skat 47%/46%/47%/57%/62%. 3) For regnskabsåret 2019/20 er vist det foreslåede udbytte. 4) For regnskabsårene 2018/19 og 2015/16 er nøgletallet vist før særlige poster. Efter særlige poster er payout-ratio 93%/91%. Nøgletallene er beregnet og anvendes i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings Anbefalinger & Nøgletal.

### 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

## For yderligere information, kontakt venligst

### Investorer og analytikere

Anders Lonning-Skovgaard  
Executive Vice President, CFO  
Tel. +45 4911 1111

Ellen Bjurgert  
Vice President, Investor Relations  
Tel. +45 4911 1800 / +45 4911 3376  
Email: [dkebj@coloplast.com](mailto:dkebj@coloplast.com)

### Presse og medier

Lina Danstrup  
Sr. Media Relations Manager  
Tlf. +45 4911 2607  
Email: [dklina@coloplast.com](mailto:dklina@coloplast.com)

### Adresse

Coloplast A/S  
Holtedam 1  
DK-3050 Humlebæk  
Danmark  
CVR nr. 69749917

### Hjemmeside

[www.coloplast.com](http://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 12.500 ansatte.

Coloplast-logoet er et registreret varemærke tilhørende Coloplast A/S. © 2020-11.

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