

2024/25

## Delårsrapport, 1. kvartal 2024/25

1. oktober 2024 – 31. december 2024

**Coloplast leverede en organisk vækst på 8% og en overskudsgrad<sup>1</sup> på 27% i 1. kvartal, som forventet. Den rapporterede omsætning målt i danske kroner steg 6%, negativt påvirket af frasalget af hudplejeforretningen og valutaudvikling.**

- Den organiske vækst pr. forretningsområde var 7% i Stomi, 7% i Kontinens, 11% i Stemme og Respiratorisk Pleje, 12% i Avanceret Sårpleje og 1% i Urologi.
- Væksten i den kroniske forretning var drevet af solide bidrag fra Europa og USA, mens væksten i Øvrige markeder blev hæmmet af en høj baseline sidste år. Luja™ var den primære vækstbidrager inden for Kontinens.
- Væksten i Stemme og Respiratorisk Pleje blev drevet af et fortsat godt momentum i både Laryngektomi og Trakeostomi.
- Avancerede Sårbandager leverede i kvartalet en vækst på 6%, drevet af Europa. I december 2024 afhændede Coloplast sin hudplejeforretning for at forenkle forretningsdriften og forbedre profitabilitet i Avanceret Sårpleje.
- Kerecis leverede en vækst på 32% på baggrund af fortsat øgede markedsandele og en overskudsgrad før afskrivninger vedrørende købsprisallokering på 12%, som forventet. I USA blev Kerecis medtaget på listen over tilskudsberettigede produkter til behandling af diabetiske fodsår i den endelige dækningspolitik (LCD), der blev annonceret den 14. november 2024. Den endelige LCD-politik træder i kraft den 13. april 2025.
- Væksten i Urologi blev negativt påvirket af en frivillig produkttilbagekaldelse inden for blæresygdomme og kirurgiske produkter (ca. 25 mio. kr. i 1. kvartal), delvist opvejet af solide resultater i den endourologiske forretning. Produkttilbagekaldelsen forventes at have en effekt på ca. 15 mio. kr. i 2. kvartal. Salget af de berørte produkter forventes at genoptages i februar.
- Driftsresultatet (EBIT)<sup>1</sup> udgjorde 1.912 mio. kr., svarende til en stigning på 5% i forhold til sidste år. Overskudsgraden<sup>1,2</sup> var 27% mod 28% sidste år og omfatter et højere niveau af kommercielle og logistiske omkostninger, inklusive ca. 20 mio. kr. ekstraordinære omkostninger relateret til etableringen af distributionscentret i USA, samt en negativ effekt af valutaer.
- Den ordinære skattesats i 1. kvartal var 22%, mens den effektive skattesats udgjorde 41% som følge af en ekstraordinær udgift i forbindelse med overdragelsen af Kerecis' immaterielle (IP) rettigheder fra Island til Danmark for at sikre konsistens med Coloplasts skattemodel. IP-overdragelsen vil medføre en skattebetaling i Island, der vil påvirke pengestrømmene tidligst fra regnskabsåret 2026/27, som bliver fuldt udlignet af reducerede skattebetalinger i Danmark fra regnskabsåret 2024/25.
- Det justerede<sup>3</sup> nettoresultat før særlige poster udgjorde 1.438 mio. kr., en stigning på 214 mio. kr. i forhold til sidste år. Den justerede<sup>3</sup> udvandede indtjening pr. aktie (EPS) før særlige poster steg 17% til 6,38 kr. Inklusive overdragelsen af Kerecis' IP-rettigheder udgjorde nettoresultatet, før særlige poster, 1.102 mio. kr., mens EPS før særlige poster faldt 10% til 4,89 kr.
- Det justerede<sup>3</sup> afkast af investeret kapital efter skat og før særlige poster var 15%, hvilket er på niveau med sidste år. Inklusive effekten af overdragelsen af Kerecis' IP-rettigheder var afkastet af investeret kapital efter skat og før særlige poster 11%.

**Forventningen til 2024/25 med organisk vækst på 8-9% og en overskudsgrad før særlige poster på ca. 28% er uændret.**

- Den organiske omsætningsvækst antager fortsat godt momentum, et bidrag fra Kerecis på ca. 1 procentpoint og forbedret vækst i Urologi i 2. halvår.
- Den rapporterede vækst i danske kroner forventes nu at være ca. 7% mod tidligere 8-9% og omfatter en negativ effekt på ca. 1,5 procentpoint af frasalget af hudplejeforretningen (10 måneder) og en neutral effekt fra valutaer.
- Den rapporterede overskudsgrad før særlige poster<sup>4</sup> antages at være positivt påvirket af et lavere inflationspres på inputomkostninger og drage fordel af initiativerne til forbedring af profitabiliteten i Avanceret Sårpleje, en udvanding på ca. 100 basispoints fra Kerecis og en begrænset positiv effekt fra valutaer.
- Anlægsinvesteringer forventes fortsat at udgøre ca. 1,4 mia. kr. Den ordinære skattesats forventes fortsat at være ca. 22%, mens den effektive skattesats forventes nu at være ca. 40% som følge af den ekstraordinære effekt af overdragelsen af Kerecis' immaterielle rettigheder. Den langsigtede forventning til en skattesats på ca. 23% er uændret.

“Vi leverer et første kvartal som forventet med 8% organisk vækst og en EBIT-margin på 27%. Jeg vil fremhæve en god start på året for vores kroniske forretning i Europa og USA, hvilket inkluderer et betydeligt vækstbidrag fra vores nye kateterplatform Luja™. De positive takter opvejer svagere resultater i kvartalet fra Øvrige markeder samt vores urologiforretning. Endeligt er jeg tilfreds med, at vores to seneste opkøb, Atos Medical og Kerecis, fortsætter med at levere tocifret vækst – og derved løfter behandlingsstandarder for mennesker, der lever med intime sundhedsbehov,” siger adm. direktør Kristian Villumsen.

**Telekonference**

Afholdes tirsdag den 4. februar 2025 kl. 11.00 dansk tid og forventes at vare ca. en time.

Hvis du ønsker at deltage aktivt i Q&A-delen, skal du registrere dig på forhånd ved at klikke på følgende link, hvorefter du modtager en e-mail med telefonnummeret til telekonferencen: [Registrér dig her](#)

Tilgå telekonferencen direkte her: [Telekonference vedrørende Coloplasts 1.-kvartalsmeddelelse 2024/25](#)

1. Før særlige poster på 74 mio. kr. i 1. kvartal 2024/25. 2. Før særlige poster på 15 mio. kr. i 1. kvartal 2023/24. 3. Justeret for effekten af overdragelsen af Kerecis' immaterielle rettigheder. 4. For regnskabsåret 2024/25 forventes særlige poster at udgøre en omkostning på ca. 130 mio. kr.

## Hoved- og nøgletal

1. oktober 2024 – 31. december 2024 (ikkerevideret)

Koncern	2024/25	2023/24	Ændring
	1. kvrt.	1. kvrt.	
<b>Resultatopgørelse, mio. kr.</b>			
Omsætning	7.026	6.606	6%
Forsknings- og udviklingsomkostninger	-219	-233	-6%
Resultat før renter, skat og afskrivninger (EBITDA) før særlige poster	2.240	2.130	5%
Resultat før renter, skat og afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver (EBITA) før særlige poster	2.030	1.932	5%
Driftsresultat (EBIT) før særlige poster	1.912	1.822	5%
Særlige poster	-74	-15	N/A
Driftsresultat (EBIT)	1.838	1.807	2%
Finansielle indtægter og omkostninger, netto	-69	-253	-73%
Resultat før skat	1.769	1.554	14%
Periodens resultat	1.044	1.212	-14%
<b>Omsætningsvækst, %</b>			
Periodens vækst i omsætning, %	6	8	
<b>Stigningen fordeler sig således:</b>			
Organisk vækst, %	8	8	
Valuta, %	-1	-4	
Tilkøbte virksomheder, %	-	4	
Frasolgte virksomheder, %	-1	-	
<b>Balance, mio. kr.</b>			
Samlede aktiver	48.338	48.591	-1%
Investeret kapital	40.267	37.140	8%
Rentebærende gæld, netto (NIBD)	23.852	20.719	15%
Egenkapital ultimo	15.461	15.125	2%
<b>Pengestrømme og investeringer, mio. kr.</b>			
Pengestrømme fra driften	2.007	1.788	12%
Pengestrømme fra investeringer	-133	-267	-50%
Investeringer i materielle anlægsaktiver, brutto	-278	-236	18%
Frie pengestrømme	1.874	1.521	23%
Pengestrømme fra finansiering	-1.761	-1.477	19%
<b>Nøgletal</b>			
Gennemsnitlig antal ansatte, omregnet til fuld tid <sup>1)</sup>	16.628	15.862	
Overskudsgrad før særlige poster, EBIT før særlige poster, %	27	28	
Overskudsgrad, EBIT, %	26	27	
Overskudsgrad før renter, skat og afskrivninger, EBITDA, %	31	32	
Gearingsgrad, NIBD/EBITDA før særlige poster	2,7	2,4	
Afkast før skat af gennemsnitlig investeret kapital (ROIC), % <sup>2)</sup>	19	20	
Afkast efter skat af gennemsnitlig investeret kapital (ROIC), % <sup>2)</sup>	11	15	
Egenkapitalforrentning, %	25	30	
Egenkapitalandel, %	32	31	
Indre værdi pr. frie aktie, kr.	69	67	3%
<b>Aktiedata</b>			
Børskurs pr. aktie, kr.	786	772	2%
Børskurs/indre værdi	11,5	11,5	0%
Gennemsnitligt antal udestående aktier, mio. stk.	225,3	224,5	0%
PE, price/earnings ratio	42,5	35,7	19%
Indtjening pr. aktie (EPS), udvandet	4,63	5,39	-14%
Indtjening pr. aktie (EPS) før særlige poster, udvandet	4,89	5,45	-10%
Frie pengestrømme pr. aktie	7,2	6,8	6%

<sup>1)</sup> Definitionen af en fuldtidsansat blev revurderet i 2023/24, og sammenligningstallene er blevet justeret.<sup>2)</sup> Før særlige poster. Efter særlige poster var ROIC før skat 18% (2023/24: 18%) og efter skat 11% (2023/24: 15%).

## Salgsudvikling

Den organiske vækst i 1. kvartal var 8%. Den rapporterede omsætning målt i danske kroner steg 6% til 7.026 mio. kr. Frasalgte aktiviteter bidrog med -1% til den rapporterede omsætning, primært som følge af frasalget af hudplejeforretningen i december 2024 og en negativ effekt af frasalget af MC Europe inden for Stemme og Respiratorisk Pleje i december 2023. Udviklingen i valutakurser reducerede omsætningen med 1%, primært som følge af svækkelsen af flere valutaer i Øvrige markeder og den japanske yen over for den danske krone.

Salgsudvikling pr. forretningsområde	Mio. kr.		Vækstsammensætning (3 mdr.)			
	2024/25 (3 mdr.)	2023/24 (3 mdr.)	Organisk vækst	Virksomheds frasalg	Valuta	Rapporteret vækst
Stomi	2.537	2.382	7%	-	1%	7%
Kontinens	2.208	2.067	7%	-	0%	7%
Stemme og Respiratorisk Pleje	557	508	11%	-2%	0%	10%
Avanceret Sårpleje	1.011	946	12%	-4%	-1%	7%
Urologi	713	703	1%	-	0%	1%
<b>Nettoomsætning</b>	<b>7.026</b>	<b>6.606</b>	<b>8%</b>	<b>-1%</b>	<b>-1%</b>	<b>6%</b>

Salgsudvikling pr. region	Mio. kr.		Vækstsammensætning (3 mdr.)			
	2024/25 (3 mdr.)	2023/24 (3 mdr.)	Organisk vækst	Virksomheds frasalg	Valuta	Rapporteret vækst
Europæiske markeder	3.808	3.565	6%	0%	1%	7%
Andre etablerede markeder	2.079	1.928	11%	-2%	-1%	8%
Øvrige markeder	1.139	1.113	8%	-	-6%	2%
<b>Nettoomsætning</b>	<b>7.026</b>	<b>6.606</b>	<b>8%</b>	<b>-1%</b>	<b>-1%</b>	<b>6%</b>

\* Som følge af afrunding af tal matcher totalen for organisk vækst, frasalgte virksomheder og valutakurser muligvis ikke den samlede rapporterede vækst.



## Stomi

Salget af stomiprodukter voksede 7% organisk i 1. kvartal af 2024/25, og den rapporterede omsætning målt i danske kroner steg 7% til 2.537 mio. kr.

SenSura® Mio-porteføljen var den primære drivkraft bag væksten med gode resultater på tværs af produktporteføljen, der omfatter konvekse-, konkave- og flade produkter. Fra et produktperspektiv var det SenSura Mio Convex, der bidrog mest til væksten, drevet af Europa (især Storbritannien og Tyskland) samt USA. SenSura- og Assura/Alterna®-porteføljerne bidrog til væksten i Øvrige markeder, hvor de markedsføres aktivt. Brava®-serien af tilbehørsprodukter bidrog også solidt til væksten med et bredt baseret bidrag fra alle regioner, især USA.

I 2024 blev SenSura Mio-porteføljen styrket med tre nye produktlanceringer, mest væsentlig lanceringen af sorte SenSura Mio-poser, der fås nu på 12 markeder og er kommet godt fra start.

Fra et geografisk perspektiv var væksten drevet af solide bidrag fra Europa, navnlig Storbritannien og Tyskland, samt USA. USA leverede solid vækst i 1. kvartal, blandt andet på baggrund af en lav baseline sidste år. Væksten i Øvrige markeder blev hæmmet af en høj baseline sidste år. Kina leverede som forventet en vækst på ca. 5%.



## Kontinens

Salget af kontinensprodukter voksede 7% organisk i 1. kvartal af 2024/25, og den rapporterede omsætning målt i danske kroner steg 7% til 2.208 mio. kr.

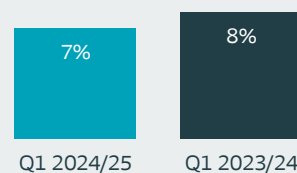
Luja™-porteføljen var den primære vækstbidrager i 1. kvartal, drevet af mandesegmentet i Storbritannien og Tyskland. Luja til kvinder viste også gode resultater. Udrulningen af Luja til kvinder er i fuld gang, og produktet fås på ni markeder fra januar 2025. De intermitterende SpeediCath®-katetre bidrog også til væksten i kvartalet. Salgsvæksten i SpeediCath-porteføljen var bredt fordelt på standardkatetre, kompakte katetre og fleksible katetre og var drevet af USA og Øvrige markeder, især Latinamerika.

Både tarmproduktporteføljen og opsamlingsprodukterne bidrog til væksten i kvartalet. Væksten i tarmproduktporteføljen var drevet af et solidt bidrag fra Peristeen® Plus i Europa. Peristeen Light\*, der er Coloplasts nye lavvolumenprodukt inden for transanal irrigation, er lanceret på seks markeder.

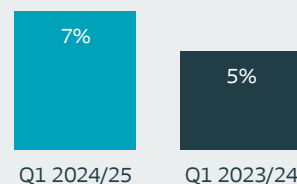
Fra et geografisk perspektiv var væksten drevet af Europa (med solide bidrag fra Storbritannien og Frankrig) og USA. Væksten i Øvrige markeder blev hæmmet af en høj baseline sidste år. Markeder, der for nylig er åbnet for tilskud, leverede fortsat gode resultater og opnåede to cifret vækst.

## Stomi

### Organisk vækst

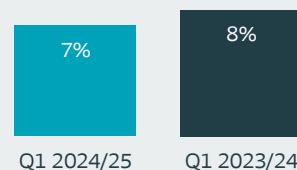


### Rapporteret vækst

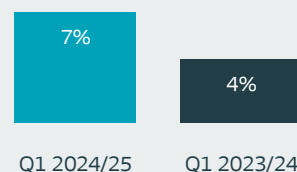


## Kontinens

### Organisk vækst



### Rapporteret vækst



\* CE-mærket medicinsk udstyr. Produkttilgængeligheden afhænger af den regulatoriske proces i de enkelte lande og er ikke garanteret. Er p.t. ikke tilgængelig i USA.



## Stemme & Respiratorisk Pleje

Stemme og Respiratorisk Pleje genererede en organisk salgsvækst på 11% i 1. kvartal 2024/25, drevet af to cifret vækst i både Laryngektomi og Trakeostomi. Den rapporterede omsætning målt i danske kroner steg 10% til 557 mio. kr. og omfatter en negativ effekt på 2 procentpoint af produktionstransformation relateret til frasalget af MC Europe, der solgte ikke-kerneprodukter, i december 2023.

Væksten inden for Laryngektomi i kvartalet var drevet af et øget antal patienter på eksisterende og nye markeder samt en øget patientværdi som følge af Provox® Life™-porteføljen, der er Atos Medicals nyeste produktlinje, lanceret i 2019, som muliggør en skræddersyet løsning.

I Trakeostomi var væksten drevet af en solid efterspørgsel og et øget antal patienter.

Fra et geografisk perspektiv var væksten bredt baseret, drevet af Europa og USA. Markeder, der for nylig er åbnet for tilskud, herunder Polen, leverede gode bidrag og opnåede to cifret vækst.



## Avanceret Sårpleje

Avanceret Sårpleje genererede en organisk salgsvækst på 12% i 1. kvartal 2024/25. Den rapporterede omsætning udgjorde 1.011 mio. kr. (stigning på 7% i forhold til sidste år), hvilket inkluderer en negativ effekt på 4 procentpoint af frasalget af hudplejeforretningen.

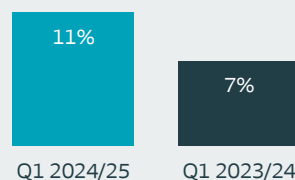
I kvartalet leverede Avancerede Sårbandager isoleret set en organisk vækst på 6%. Biatain® Fiber var den primære drivkraft bag væksten, efterfulgt af Biatain Silicone. Biatain Superabsorber, der er en blød og ikke-klæbende bandage, som kan klare store mængder eksudat, blev lanceret i oktober 2024 i Europa og har fået en god start med et solidt bidrag til væksten. Fra et geografisk perspektiv var væksten drevet af Europa, især Tyskland.

Kerecis havde en omsætning på 303 mio. kr. i 1. kvartal, med en vækst på 32% i forhold til sidste år og fortsatte med at tage markedsandele, som forventet. Væksten var bredt funderet med solide bidrag fra både ambulante patienter og hospitalskanalen. Effekten af den endelige dækningspolitik (LCD) har indtil videre været ubetydelig. Ikrafttrædelsesdatoen for den nye LCD-politik er blevet udskudt til den 13. april 2025, fra den 12. februar 2025. Fra et geografisk perspektiv blev både salg og vækst genereret i USA.

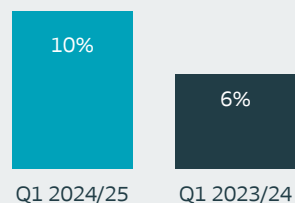
I december 2024 offentliggjorde Coloplast frasalget af hudplejeforretningen som led i et strategisk initiativ til forenkling af forretningsdriften og forbedring af lønsomheden i Avanceret Sårpleje. Frasalget vil reducere den rapporterede omsætning for regnskabsåret 2024/25 med ca. 350 mio. kr. (10 måneders effekt), svarende til en effekt på ca. -1,5 procentpoint på den rapporterede omsætningsvækst, og vil have en positiv effekt på koncernens overskudsgrad.

## Stemme & Respiratorisk Pleje

### Organisk vækst

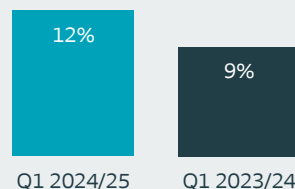


### Rapporteret vækst

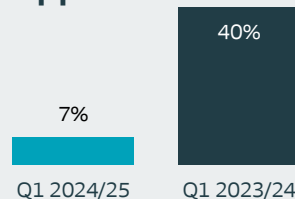


## Avanceret Sårpleje

### Organisk vækst



### Rapporteret vækst





## Urologi

Salget af urologiske produkter voksede 1% organisk i 1. kvartal 2024/25, og den rapporterede omsætning målt i danske kroner steg 1% til 713 mio. kr.

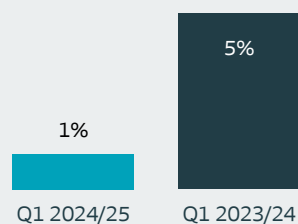
Væksten i kvartalet var negativt påvirket af en frivillig produkttilbagekaldelse inden for blæresygdomme og kirurgiske produkter på ca. 25 mio. kr. i 1. kvartal. Produkttilbagekaldelsen blev iværksat i december 2024 på grund af et muligt steriliteitsproblem relateret til produkternes emballage, opdaget under intern testning. Den fulde effekt af produkttilbagekaldelsen forventes at udgøre ca. 40 mio. kr., med en fortsat negativ effekt i 2. kvartal. Produkternes emballage er blevet opdateret og salget af de berørte produkter forventes at genoptages i februar. Størstedelen af den tabte omsætning i 1. halvår 2024/25 forventes at blive genvundet i 2. halvår.

Effekten af produkttilbagekaldelsen i 1. kvartal blev delvist opvejet af et solidt bidrag fra det endourologiske forretningsdrev, drevet primært af Europa og Thulium Fiber Laser Drive, Coloplasts laserudstyr, der blev lanceret i regnskabsåret 2022/23. Det amerikanske mandeselement bidrog også til væksten, drevet af Titan<sup>®</sup>-penisimplantater, mens kvindeselementet havde en neutral effekt på væksten.

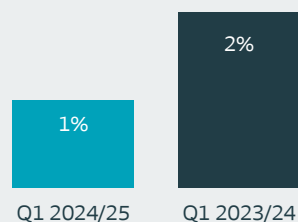
Fra et geografisk perspektiv var USA den primære drivkraft bag væksten. Europa bidrog negativt til væksten på grund af ovennævnte produkttilbagekaldelse.

## Urologi

### Organisk vækst



### Rapporteret vækst



## Indtjening

### Bruttoresultat

Bruttoresultatet var 4.750 mio. kr. mod 4.504 mio. kr. sidste år, svarende til en bruttomargin på 68%, hvilket er på niveau med sidste år. Bruttomarginen var positivt påvirket af en gunstig udvikling i inputomkostninger, prisstigninger og lande- og produktmix.

Ovennævnte positive faktorer blev delvist udlignet af etableringsomkostninger i Costa Rica og Portugal. Valutaer havde også en negativ effekt på bruttomarginen.

### Omkostninger

Driftsomkostningerne udgjorde 2.838 mio. kr., en stigning på 156 mio. kr. (6%) i forhold til sidste år.

Distributionsomkostningerne udgjorde 2.329 mio. kr. mod 2.130 mio. kr. sidste år, en stigning på 199 mio. kr. (9%). De højere distributionsomkostninger afspejler fortsatte kommercielle investeringer i Kerecis samt øgede salgsaktiviteter på tværs af forretningsområderne. Distributionsomkostningerne var også påvirket af ekstraordinære logistikomkostninger på ca. 20 mio. kr. relateret til det nye distributionscenter i USA. Distributionsomkostningerne udgjorde 33% af omsætningen mod 32% sidste år.

Administrationsomkostningerne udgjorde 295 mio. kr. mod 335 mio. kr. sidste år, svarende til et fald på 40 mio. kr. (12%), og inkluderer en positiv effekt fra en høj baseline og synergier fra integrationen af Atos Medical. Administrationsomkostningerne udgjorde 4% af omsætningen mod 5% sidste år.

Forsknings- og udviklingsomkostningerne udgjorde 219 mio. kr. mod 233 mio. kr. sidste år, svarende til et fald på 14 mio. kr. (6%). F&U-omkostningerne udgjorde 3% af omsætningen mod 4% sidste år.

Resultatopgørelse, mio. kr.	2024/25	Index
<b>Omsætning</b>	<b>7.026</b>	<b>106</b>
Produktionsomkostninger	-2.276	108
<b>Bruttoresultat</b>	<b>4.750</b>	<b>105</b>
Distributionsomkostninger	-2.329	109
Administrationsomkostninger	-295	88
Forsknings- og udviklingsomkostninger	-219	94
Andre driftsindtægter	13	62
Andre driftsomkostninger	-8	160
<b>Driftsresultat (EBIT) før særlige poster</b>	<b>1.912</b>	<b>105</b>
Særlige poster	-74	N/A
<b>Driftsresultat (EBIT)</b>	<b>1.838</b>	<b>102</b>
Finansielle indtægter	200	244
Finansielle omkostninger	-269	80
<b>Resultat før skat</b>	<b>1.769</b>	<b>114</b>
Skat af periodens resultat	-725	212
<b>Resultat for perioden</b>	<b>1.044</b>	<b>86</b>

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger udgjorde en nettoindtægt på 5 mio. kr. mod en nettoindtægt på 16 mio. kr. sidste år.

### Driftsresultat før renter, skat og afskrivninger (EBITDA) og før særlige poster

Driftsresultatet før særlige poster udgjorde 2.240 mio. kr. mod 2.130 mio. kr. sidste år, en stigning på 110 mio. kr. (5%). EBITDA-marginen før særlige poster var 32%, hvilket er på niveau med sidste år.

### Driftsresultat (EBIT) før særlige poster

Driftsresultatet før særlige poster udgjorde 1.912 mio. kr. mod 1.822 mio. kr. sidste år, en stigning på 90 mio. kr. (5%). EBIT-marginen før særlige poster var 27% mod 28% sidste år, påvirket af de øgede distributionsomkostninger. Overskudsgraden omfattede også en negativ effekt fra valutaer på ca. 40 basispoint, primært som følge af svækkelsen af en række forskellige valutaer i øvrige markeder og den japanske yen over for den danske krone.

### Særlige poster

I 1. kvartal havde Coloplast omkostninger til særlige poster på 74 mio. kr., primært relateret til initiativer til forbedring af lønsomheden i Avanceret Sårpleje, herunder frasalg af hudplejeforretningen, omstrukturering af ledelsen og integration af Atos Medical.

### Driftsresultat (EBIT) efter særlige poster

Driftsresultatet (EBIT) efter særlige poster var 1.838 mio. kr., svarende til en stigning på 31 mio. kr. (2%) i forhold til sidste år. Overskudsgraden efter særlige poster var 26% mod 27% sidste år.

### Finansielle poster og skat

De finansielle poster udviste nettoomkostninger på 69 mio. kr. mod nettoomkostninger på 253 mio. kr. året før.

Nettoomkostningerne var påvirket af renteomkostninger på 195 mio. kr. mod 168 mio. kr. sidste år, primært som følge af finansieringen af opkøbet af Atos Medical. De finansielle omkostninger blev delvist opvejet af gevinster på balanceposter på 142 mio. kr., primært

drevet af den amerikanske dollar, mod et tab på 139 kr. sidste år, hvilket primært skyldtes den argentinske peso.

Den ordinære skatteudgift i 1. kvartal udgjorde 389 mio. kr. mod 342 mio. kr. sidste år, med en ordinær skattesats på 22%, hvilket var på niveau med sidste år. Den samlede skatteudgift i 1. kvartal var 725 mio. kr., svarende til en effektiv skattesats på 41% i 1. kvartal. Den samlede skatteudgift var påvirket af en ekstraordinær udgift på 336 mio. kr. relateret til overdragelsen af Kerecis' immaterielle rettigheder fra Island til Danmark, hvilket er konsistent med Coloplasts principal skattemodel.

Overdragelsen af Kerecis' immaterielle rettigheder vil have samme kvartalsvise effekt på skatteudgiften i resten af regnskabsåret 2024/25 som i 1. kvartal. Som følge af overdragelsen af Kerecis' immaterielle rettigheder forventes der en ekstraordinær skattebetaling i Island, som vil påvirke pengestrømmene, tidligst fra regnskabsåret 2026/27. Skattebetalingen vil blive fuldt udlignet af en reduktion i skattebetalingen i Danmark fra regnskabsåret 2024/25.

#### Nettoresultat

Nettoresultatet før særlige poster (justeret for overdragelsen af Kerecis' immaterielle rettigheder) udgjorde 1.438 mio. kr., en stigning på 214 mio. kr. i forhold til samme periode sidste år. Den justerede udvandede indtjening pr. aktie (EPS) var 6,38 kr., en stigning på 17% i forhold til sidste år.

Inklusive den ekstraordinære effekt af overdragelsen af Kerecis' immaterielle rettigheder udgjorde nettoresultatet før særlige poster 1.102 mio. kr. mod 1.224 mio. kr. sidste år, et fald på 122 mio. kr. Den udvandede indtjening pr. aktie (EPS) før særlige poster var 4,89 kr., et fald på 10% i forhold til sidste år. Faldet skyldtes et lavere nettoresultat end sidste år som følge af effekten af den ekstraordinære skatteudgift relateret til overdragelsen af Kerecis' immaterielle rettigheder.

Nettoresultatet efter særlige poster udgjorde 1.044 mio. kr., og den udvandede indtjening pr. aktie (EPS) efter særlige poster udgjorde 4,63 kr.

## Pengestrømme og investeringer

#### Pengestrømme fra driften

Pengestrømme fra driften var positive og udgjorde 2.007 mio. kr. mod 1.788 mio. kr. sidste år. Den positive udvikling i pengestrømme fra driften skyldtes primært en positiv udvikling i arbejdskapitalen, der især var drevet af tilgodehavender fra salg og varebeholdninger, delvist udlignet af en stigning i renteudbetalinger.

#### Investeringer

Nettoinvesteringer udgjorde 133 mio. kr. i 1. kvartal 2024/25, svarende til ca. 2% af omsætningen, mod 267 mio. kr. sidste år og inkluderede en positiv effekt af frasalget af hudplejeforretningen på 192 mio. kr.

Anlægsinvesteringer udgjorde 308 mio. kr. i 1. kvartal, svarende til 4% af omsætningen, hvilket er på niveau med sidste år.

#### Frie pengestrømme

De frie pengestrømme var således positive med 1.874 mio. kr., sammenholdt med positive pengestrømme i samme periode sidste år på 1.521 mio. kr., svarende til en stigning på 23%. Justeret for den positive effekt af frasalget var stigningen i frie pengestrømme i 1. kvartal på 11%.

#### Kapitalberedskab

Pr. 31. december 2024 udgjorde den nettorentebærende gæld 23.852 mio. kr. mod 21.841 mio. kr. pr. 30. september 2024. Gearingen ultimo perioden var 2,7x EBITDA (før særlige poster).

Coloplast har forpligtet sig til at bringe gearingen ned omkring 2x EBITDA i 2024/25.

#### Balance og egenkapital

##### Balance

Pr. 31. december 2024 udgjorde de samlede aktiver 48.338 mio. kr., hvilket er en stigning på 265 mio. kr. i forhold til 30. september 2024.

Arbejdskapitalen udgjorde 25% af omsætningen og var på niveau med 30. september 2024. Varebeholdninger steg med 1 mio. kr. til 3.673 mio. kr., mens tilgodehavender fra salg faldt med 66 mio. kr. til 4.609 mio. kr., og gæld til leverandører faldt med 389 mio. kr. til 1.130 mio. kr.

Den langsigtede forventning til arbejdskapital i procent af omsætningen og forventningen for regnskabsåret 2024/25 er uændret på ca. 24%.

##### Egenkapital

Egenkapitalen faldt 2.481 mio. kr. til 15.461 mio. kr. i forhold til 30. september 2024. Totalindkomsten for perioden på 1.308 mio. kr., effekten af salg af egne aktier på 27 mio. kr. samt aktiebaseret aflønning på 15 mio. kr. blev udlignet af udbetaling af udbytte på 3.831 mio. kr.

##### Egne aktier

Pr. 31. december 2024 udgjorde beholdningen af egne aktier 2.833.204 B-aktier, hvilket var 31.341 aktier færre end pr. 30. september 2024. Faldet skyldtes udnyttelsen af aktieoptioner.

##### Afkast af investeret kapital (ROIC)

Afkastet af investeret kapital (justeret for overdragelsen af Kerecis' immaterielle rettigheder) efter skat og før særlige poster var 15%, hvilket er på niveau med sidste år.

Medregnet den ekstraordinære effekt af overdragelsen af Kerecis' immaterielle rettigheder var afkastet af investeret kapital efter skat og før særlige poster 11%.



## Status på bæredygtighedsstrategi og -resultater

Prioritet	Enhed	Ambition for 2025	1. kvrt. 2024/25	1. kvrt. 2023/24	Ændring	Helår 2023/24
<b>Forbedring af produkter og emballage</b>						
Genanvendelig emballage <sup>1)</sup>	% af total	90%	-	-	-	74%
Vedvarende materialer i emballage <sup>1)</sup>	% af total	80%	-	-	-	68%
Genanvendelse af produktionsaffald	% af total	75%	78%	75%	3%-p	77%
<b>Reduktion af emissioner</b>						
Scope 1- og 2-emissioner	% reduktion	100% reduktion i 2030 <sup>2), 4)</sup>	28%	13%	15%-p	27%
Brug af vedvarende energi	% af total	100%	84%	78%	6%-p	83%
Eldrevne firmabiler <sup>1)</sup>	% af total	100% i 2030	-	-	-	11%
Scope 3-emissioner <sup>1)</sup> (i 2030)	% reduktion pr. produkt	50% reduktion i 2030 <sup>2), 4)</sup>	-	-	-	3%
Forretningsrejser med fly <sup>1)</sup>	% reduktion	10% reduktion <sup>2)</sup>	-	-	-	50%
Varer transporteret med fly <sup>1)</sup>	% af total	<5% af total	-	-	-	2%
<b>Forsvarlig drift</b>						
Frekvens af arbejdsulykker med fravær	Milliontedele (ppm)	2,0	1,6	2,8	-1,2	2,1
Code of Conduct-træning <sup>1)</sup>	% af funktionærer	100%	-	-	-	99%
Kvinder i den øverste ledelse (Vice President-niveau og derover) <sup>1)</sup>	% af total	40% i 2030	-	-	-	28%
Mangfoldige team <sup>1)</sup>	%-andel af alle team	75%	-	-	-	56%
Medarbejdertilfredshed <sup>1) 3)</sup>	Engagementscore	Over benchmark	-	-	-	8,1

### Forbedring af produkter og emballage

Genanvendelsen af produktionsaffald steg til 78% i 1. kvartal 2024/25, hvilket er højere end 2025-ambitionen på 75%, drevet af Coloplasts samarbejde med en lokal genanvendelsesvirksomhed i Ungarn og Costa Rica. Samarbejdet i Ungarn gør det muligt at omdanne Coloplasts produktionsaffald til gummibaserede kompositgulvbelægninger og bygningsisolering, mens samarbejdet i Costa Rica genanvender Coloplasts produktionsaffald til nye produkter, f.eks. plastbeholdere og sko.

### Scope 1- og 2-emissioner

De absolutte scope 1- og 2-emissioner faldt 28% i 1. kvartal 2023/24 i forhold til basisåret 2018/19. Reduktionen af absolutte scope 1- og 2-emissioner var positivt påvirket af den fortsatte udfasning af naturgas og forbedringer i

energieffektiviteten. Anvendelsen af vedvarende energi steg til 84% af det samlede energiforbrug i 1. kvartal 2024/25, sammenholdt med 78% i 1. kvartal 2023/24, drevet af ovennævnte faktorer. Coloplast har igangsat flere vedvarende energiprojekter, som forventes at blive omsat til virkelighed efter den nuværende strategiperiode.

### Forsvarlig drift

Frekvensen af arbejdsulykker med fravær i 1. kvartal 2024/25 var 1,6 ppm mod 2,8 ppm i 1. kvartal 2023/24, svarende til i alt 6 hændelser mod 17 i 1. kvartal 2023/24. Forbedringen var drevet af en positiv udvikling i antallet af arbejdsulykker med fravær i alle dele af virksomheden. Coloplast fortsætter med at iværksætte tiltag, der skal nedbringe antallet af arbejdsulykker med fravær for at fremme et sikkert arbejdsmiljø for vores medarbejdere.

### Coloplast rangeret som en af de mest bæredygtige medtech-virksomheder

For fjerde år i træk er Coloplast blevet anerkendt som en af verdens mest bæredygtige virksomheder inden for medicinsk udstyr og udnævnt som en af de mest bæredygtige medtech-virksomheder af Corporate Knights i 2025-listen over de 100 mest bæredygtige virksomheder i verden.<sup>5</sup>

Optagelsen på Corporate Knights' Global 100-liste er en anerkendelse af Coloplasts engagement i bæredygtighed og ambitiøse initiativer for at nedbringe vores miljømæssige aftryk, samtidig med at vi stræber efter at gøre livet lettere for mennesker med behov inden for intim sundhedspleje.

Tallene for 2023/24 omfatter Atos Medical, bortset fra "Genanvendelig emballage", "Vedvarende materialer i emballage" og "Mangfoldige team". Alle tal omfatter Kerecis, bortset fra frekvensen af arbejdsulykker med fravær. 1) Dette parameter vil kun blive rapporteret på halv- eller helårlig basis. 2) Fra basisåret 2018/19. 3) Medarbejderundersøgelsen gennemføres en gang om året. Det seneste branchebenchmark fra 2. kvartal 2023/24 var 7,8. 4) Mål valideret af Science-Based Targets initiative (SBTI). 5) Du kan læse mere om Corporate Knights' Global 100-liste her: [The 100 most sustainable companies of 2025](https://www.corporateknights.com/global-100-most-sustainable-companies-of-2025).

## Andre forhold

### Kerecis optaget på listen over tilskudsberettigede produkter til behandling af diabetiske fodsår i den endelige dækningspolitik (LCD)

Den 14. november 2024 udstedte de amerikanske Centers for Medicare & Medicaid Services (CMS) den endelige dækningspolitik (LCD)<sup>1</sup> for cellulære og vævsbaserede produkter til behandling af diabetiske fodsår og venøse bensår i Medicare-sygesikringen.

Den endelige LCD-politik bekræfter indføringen af tekniske kvalifikationskrav samt krav for klinisk effekt, der blev formuleret i et udkast til LCD-politikken<sup>2</sup> tidligere i år. Den endelige beslutning omfatter også to separate lister over dækkede produkter til behandling af diabetiske fodsår og til behandling af venøse bensår. Derudover er grænsen for antallet af påføringer af produkterne blevet udvidet fra 4 til 8, og behandlingsvarigheden er øget fra 12 til 16 uger i den endelige politik.

I henhold til den endelige vurdering er Kerecis optaget på den endelige liste over tilskudsberettigede produkter til behandling af diabetiske fodsår, men ikke på listen over tilskudsberettigede produkter til behandling af venøse bensår. Salg relateret til venøse bensår hos ambulante patienter repræsenterer p.t. en lavt etcifret andel af Kerecis' samlede salg. Kerecis er i gang med et klinisk forsøg vedrørende venøse bensår<sup>3</sup> og stræber efter at opnå dækning for venøse bensår, så snart forsøget er afsluttet.

De finansielle forventninger for Kerecis med en 3-årig annualiseret vækstrate på ca. 30% frem til 2025/26 og en overskudsgrad på ca. 20% (før afskrivninger vedrørende købsprisallokering) i regnskabsåret 2025/26 er også uændrede. Når politikken er implementeret, forventer vi et tab af salg relateret til venøse bensår i segmentet for ambulante patienter. Da et væsentligt antal produkter er fjernet

fra listen over tilskudsberettigede produkter til behandling af diabetiske fodsår, forventer vi samtidig, at omsætningsvæksten øges i dette segment og dermed opvejer det tabte salg relateret til venøse bensår.

Ikrafttrædelsesdatoen for den endelige LCD-politik er blevet udskudt til den 13. april 2015 fra den 12. april 2025. Den opdateret tidslinje forventes ikke at påvirker det nuværende salg.

### Sæt kryds i kalenderen – Kapitalmarkedsdag den 2. september 2025

Coloplast afholder en kapitalmarkedsdag den 2. september 2025 i Danmark. Formålet med arrangementet er at give institutionelle investorer og aktieanalytikere en introduktion til virksomhedens nye femårsstrategi samt mulighed for at mødes med den bredere ledelsesgruppe. Yderligere oplysninger vil blive offentliggjort forud for arrangementet.

1. LCD - Skin Substitute Grafts/Cellular and Tissue-Based Products for the Treatment of Diabetic Foot Ulcers and Venous Leg Ulcers (L-39764) 2. Proposed LCD - Skin Substitute Grafts/Cellular and Tissue-Based Products for the Treatment of Diabetic Foot Ulcers and Venous Leg Ulcers (DL-39764) (cms.gov) 3. Study Details | Evaluating Intact Fish Skin Graft and Standard of Care Versus Standard of Care Alone in Nonhealing Venous Leg Ulcers | ClinicalTrials.gov

## Finansielle forventninger til 2024/25

### 8-9%

Organisk omsætningsvækst i faste valutakurser

### Ca. 28%

Rapporteret overskudsgrad (før særlige poster)

### Ca. 1,4 mia. kr.

Anlægsinvesteringer

### Ca. 40%

Effektiv skattesats (almindelig skattesats på ca. 22%)

## Langsigtede finansielle forventninger

### 8-10%

Organisk vækst pr. år

### Over 30%

Overskudsgrad efter 2024/25 (i faste valutakurser)

## Væsentlige antagelser

Påvirkningen fra aktuelle makroøkonomiske og industrispecifikke tendenser følges kontinuert, og deres potentielle indvirkning på vores forretning vurderes løbende. De finansielle forventninger er således præget af en høj grad af usikkerhed.

Det adresserbare marked, som Coloplast opererer i, forventes fortsat at vokse 4-5%.

### Omsætningsvækst

Den organiske vækst forventes at være ca. 8-9% i faste valutakurser under følgende antagelser:

- Væksten på tværs af forretningsområder og geografiske markeder forventes stort set at være på niveau med Strive25-forventningerne, på nær Chronic Care i Kina og Urologi
- Chronic Care i Kina: Vækst på ca. 5% med fortsat påvirkning fra forbrugerefterspørgslen
- Urologi: Højere grad af usikkerhed på grund af produkttilbagekaldelsen inden for blæresygdomme og kirurgiske produkter
- Bidrag fra Kerecis på ca. 1 procentpoint til koncernens organiske vækst
- Der er p.t. ingen viden om indførelse af større sundhedsreformer; der forventes en positiv påvirkning af priser. Den langsigtede forventning til prispresset er uændret på op til 1% årligt prispres
- Forsyningen og distributionen af produkter er stabil i hele virksomheden

### Den rapporterede vækst i danske kroner

forventes at være ca. 7% og omfatter en negativ effekt på ca. 1,5 procentpoint af frasalget af hudplejeforretningen (10 måneders effekt), og neutral effekt af valutaer.

### Overskudsgrad (EBIT-margin)

Den rapporterede overskudsgrad (EBIT-margin) før særlige poster forventes at

være ca. 28% under følgende antagelser:

#### a. Produktionsomkostninger:

- Positiv udvikling i forskellige vigtige inputomkostningskategorier som følge af faldende inflation
- Negativ effekt af etableringsomkostninger i Costa Rica og Portugal

#### b. Driftsomkostninger:

- Forsvarlig styring af driftsomkostningerne, der forventes at stige mindre end den rapporterede omsætning i danske kroner
- Forbedret lønsomhed i Avanceret Sårpleje (ekskl. Kerecis) med en positiv effekt på koncernens overskudsgrad på ca. 30 basispoint, hvoraf størstedelen er relateret til frasalget af hudplejeforretningen
- Merinvesteringer i den lave ende af forventningerne for Strive25 (op til 2% af salget i merinvesteringer inden for drift)
- Kerecis: Forbedring af lønsomheden, dog fortsat negativ effekt på koncernens overskudsgrad på ca. 100 basispoint (herunder ca. 100 mio. kr. i afskrivninger vedrørende købsprisallokering)
- Begrænset positiv effekt fra valutaer

**Særlige poster** på ca. 130 mio. kr., primært relateret til initiativer til forbedring af profitabiliteten i Avanceret Sårpleje, herunder frasalget af hudplejeforretningen og integrationen af Atos Medical.

**Anlægsinvesteringer** på 1,4 mia. kr., der omfatter investeringer i den nye fabrik i Portugal, investeringer i nye maskiner til eksisterende og nye produkter, IT og bæredygtighed samt integrationsomkostninger vedrørende Atos Medical.

Den ordinære **skattesats** forventes fortsat at være ca. 22% for regnskabsåret 2024/25, mens den effektive skattesats for regnskabsåret

2024/25 forventes nu at være ca. 40% som følge af den ekstraordinære effekt af overdragelsen af Kerecis' immaterielle rettigheder.

Coloplasts langsigtede forventning til en skattesats på ca. 23% er uændret.

#### Udbyttepolitik

Bestyrelsen har til hensigt at udbetale overskydende likviditet til aktionærene i form af udbytte og aktietilbagekøb med et mål for payout-ratio på 60-80% af årets resultat.

## Fremadrettede udsagn

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

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

Coloplasts muligheder for at opnå de 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 for regnskabsåret 2024/25 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 3M 2023/24	856	697	1,92
Gennemsnitskurs 3M 2024/25	896	699	1,83
<b>Ændring i gennemsnitskurser for 2024/25 sammenlignet med samme periode sidste år</b>	<b>5%</b>	<b>0%</b>	<b>-5%</b>
Gennemsnitskurs 2023/24 <sup>1)</sup>	872	688	1,92
Spotkurs den 31. januar 2025	892	717	1,83
Estimeret gennemsnitskurs 2024/25 <sup>2)</sup>	893	713	1,83
<b>Ændring i estimerede gennemsnitskurser sammenlignet med gennemsnitskursen fra 2023/24</b>	<b>2%</b>	<b>4%</b>	<b>-5%</b>

<sup>1)</sup> Gennemsnitskurser for 2023/24 er fra den 1. oktober 2023 til 30. september 2024.

<sup>2)</sup> Estimerede gennemsnitskurser er beregnet som gennemsnitskurserne for de første tre måneder kombineret med spotkurserne for den 31. januar 2025.

Omsætningen er især påvirket 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.

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

	Omsætning	EBIT
USD	-740	-240
GBP	-370	-220
HUF	-	150

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har i dag godkendt delårsrapporten for perioden 1. oktober 2024 – 31. december 2024 for Coloplast A/S.

Delårsrapporten, der hverken er revideret eller gennemgået af selskabets revisor, aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsrapporter", som er godkendt af EU,

samt yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede virksomheder.

Delårsrapporten giver efter vores opfattelse et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2024 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. oktober 2024 – 31. december 2024.

Endvidere indeholder ledelsesberetningen efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens aktiviteter og økonomiske forhold, periodens resultat og koncernens finansielle stilling.

Ud over det i delårsrapporten anførte er der ikke sket ændringer i koncernens væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer i forhold til det oplyste i årsrapporten for 2023/24.

Humblebæk, 4. februar 2025

### Direktionen

Kristian Villumsen  
President, CEO

Anders Lonning-Skovgaard  
Executive Vice President, CFO

### Bestyrelsen

Lars Rasmussen  
Formand

Niels Peter Louis-Hansen  
Næstformand

Carsten Hellmann

Annette Brüls

Jette Nygaard-Andersen

Marianne Wiinholt

Thomas Barfod  
Valgt af medarbejderne

Roland V. Pedersen  
Valgt af medarbejderne

Nikolaj Kyhe Gundersen  
Valgt af medarbejderne

## Totalindkomstopgørelse

1. oktober – 31. december (ikke revideret)

Koncern		2024/25	2023/24	
Mio. kr.	Note	1. kvrt.	1. kvrt.	Index
Omsætning	2	7.026	6.606	106
Produktionsomkostninger		-2.276	-2.102	108
<b>Bruttoresultat</b>		<b>4.750</b>	<b>4.504</b>	<b>105</b>
Distributionsomkostninger		-2.329	-2.130	109
Administrationsomkostninger		-295	-335	88
Forsknings- og udviklingsomkostninger		-219	-233	94
Andre driftsindtægter		13	21	62
Andre driftsomkostninger		-8	-5	160
<b>Driftsresultat (EBIT) før særlige poster</b>		<b>1.912</b>	<b>1.822</b>	<b>105</b>
Særlige poster	3	-74	-15	-
<b>Driftsresultat (EBIT)</b>		<b>1.838</b>	<b>1.807</b>	<b>102</b>
Finansielle indtægter	4	200	82	>200
Finansielle omkostninger	4	-269	-335	80
<b>Resultat før skat</b>		<b>1.769</b>	<b>1.554</b>	<b>114</b>
Skat af periodens resultat		-725	-342	>200
<b>Periodens resultat</b>		<b>1.044</b>	<b>1.212</b>	<b>86</b>
Værdireguleringer på ydelsesbaserede pensionsordninger		-7	-6	
Skat af værdireguleringer på ydelsesbaserede pensionsordninger		1	2	
<b>Poster, der ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen</b>		<b>-6</b>	<b>-4</b>	
Værdiregulering af valutaafdækning		-145	30	
Recirkuleret gennem resultatopgørelsen		31	-53	
Skatteeffekt af afdækning		25	5	
Kursregulering af primoværdier og øvrige kursreguleringer vedr. datterselskaber		359	107	
<b>Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen</b>		<b>270</b>	<b>89</b>	
<b>Anden totalindkomst i alt</b>		<b>264</b>	<b>85</b>	
<b>Totalindkomst i alt</b>		<b>1.308</b>	<b>1.297</b>	
<b>Kr.</b>				
Indtjening pr. aktie (EPS)		4,63	5,39	
Indtjening pr. aktie (EPS), udvandet		4,63	5,39	

## Pengestrømsopgørelse

1. oktober – 31. december (ikke revideret)

Koncern		2024/25	2023/24
Mio. kr.	Note	3 mdr.	3 mdr.
Driftsresultat		1.838	1.807
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver		118	110
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver		210	198
Regulering for øvrige ikke-likvide driftsposter	6	19	-66
Ændringer i driftskapital	6	172	-112
Renteindbetalinger og lignende		35	57
Renteudbetalinger og lignende		-325	-146
Betalt selskabsskat		-60	-60
<b>Pengestrømme fra driften</b>		<b>2.007</b>	<b>1.788</b>
Investeringer i immaterielle anlægsaktiver		-30	-40
Investeringer i grunde og bygninger		-2	-1
Investeringer i tekniske anlæg samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar		-8	-8
Investeringer i anlægsaktiver under udførelse		-268	-227
Salg af materielle anlægsaktiver		4	1
Investeringer i andre kapitalandele		-21	-
Frasalg af virksomhed		192	8
<b>Pengestrømme fra investeringer</b>		<b>-133</b>	<b>-267</b>
<b>Frie pengestrømme</b>		<b>1.874</b>	<b>1.521</b>
Udbytte til aktionærer		-3.831	-3.595
Salg af egne aktier og tab på udnyttede optioner		28	101
<b>Finansiering fra aktionærer</b>		<b>-3.803</b>	<b>-3.494</b>
Afvikling af leasinggæld		-67	-62
Træk på kreditfaciliteter		2.109	2.079
<b>Pengestrømme fra finansiering</b>		<b>-1.761</b>	<b>-1.477</b>
<b>Nettopengestrømme</b>		<b>113</b>	<b>44</b>
<b>Likvider pr. 1. oktober</b>		<b>788</b>	<b>911</b>
Valutakursregulering af likvide beholdninger		5	-35
Likvide reserver, frasolgt af virksomhed		-	-4
Nettopengestrømme		113	44
<b>Likvider pr. 31. december</b>	7	<b>906</b>	<b>916</b>

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes af det offentliggjorte regnskabsmateriale alene.

## Aktiver

Pr. 31. december (ikkerevideret)

Koncern				
Mio. kr.	Note	31.12.24	31.12.23	30.09.24
Immaterielle anlægsaktiver		30.640	31.440	30.332
Materielle anlægsaktiver		5.824	5.236	5.649
Brugsretsaktiver		931	837	922
Andre kapitalandele		95	65	74
Udskudt skatteaktiv		454	911	624
Andre tilgodehavender		28	33	28
<b>Langfristede aktiver i alt</b>		<b>37.972</b>	<b>38.522</b>	<b>37.629</b>
Varebeholdninger		3.673	3.519	3.672
Tilgodehavender fra salg		4.609	4.392	4.675
Selskabsskat		420	520	509
Andre tilgodehavender		354	329	366
Periodeafgrænsningsposter		404	393	434
Likvide beholdninger		906	916	788
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>		<b>10.366</b>	<b>10.069</b>	<b>10.444</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>48.338</b>	<b>48.591</b>	<b>48.073</b>



## Egenkapital og forpligtelser

Pr. 31. december (ikke revideret)

Koncern				
Mio. kr.	Note	31.12.24	31.12.23	30.09.24
Aktiekapital		228	228	228
Reserve for valutakursreguleringer		-1.525	-1.443	-1.837
Reserve for valutaafdækning		240	405	329
Forslag til ordinært udbytte for perioden		-	-	3.831
Overført overskud		16.518	15.935	15.391
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>15.461</b>	<b>15.125</b>	<b>17.942</b>
Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser		135	132	126
Udsødt skatteforpligtelse		2.301	2.126	2.481
Andre hensatte forpligtelser		21	69	21
Obligationer	5	11.562	11.553	11.557
Gæld til kreditinstitutter		5.000	-	5.000
Selskabsskat		336	-	-
Anden gæld		1	5	1
Leasingforpligtelse		749	656	734
Periodeafgrænsningsposter		7	7	7
<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>		<b>20.112</b>	<b>14.548</b>	<b>19.927</b>
Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser		7	7	7
Andre hensatte forpligtelser		49	102	48
Obligationer	5	-	4.845	-
Gæld til kreditinstitutter		7.195	4.347	5.085
Leverandører af varer og tjenesteydelser		1.130	1.162	1.519
Selskabsskat		1.072	4.628	866
Anden gæld		3.060	3.595	2.425
Leasingforpligtelse		251	229	253
Periodeafgrænsningsposter		1	3	1
<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>		<b>12.765</b>	<b>18.918</b>	<b>10.204</b>
<b>Egenkapital og forpligtelser i alt</b>		<b>48.338</b>	<b>48.591</b>	<b>48.073</b>

## Egenkapitalopgørelse, indeværende regnskabsår

Pr. 31. december (ikke revideret)

Koncern	Aktiekapital		Reserve for		Forslag til udbytte	Overført overskud	Egenkapital i alt
	Mio. kr.	A-aktier	B-aktier	Valutakurs regulering			
<b>2024/25</b>							
<b>Egenkapital pr. 1. oktober</b>	<b>18</b>	<b>210</b>	<b>-1.837</b>	<b>329</b>	<b>3.831</b>	<b>15.391</b>	<b>17.942</b>
Periodens resultat	-	-	-	-	-	1.044	1.044
Anden totalindkomst	-	-	312	-89	-	41	264
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>312</b>	<b>-89</b>	<b>-</b>	<b>1.085</b>	<b>1.308</b>
Salg af egne aktier og tab på udnyttede optioner	-	-	-	-	-	27	27
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	-	-	15	15
Udbetaling af udbytte vedrørende 2023/24	-	-	-	-	-3.831	-	-3.831
<b>Transaktioner med ejere i alt</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-3.831</b>	<b>42</b>	<b>-3.789</b>
<b>Egenkapital pr. 31. december</b>	<b>18</b>	<b>210</b>	<b>-1.525</b>	<b>240</b>	<b>-</b>	<b>16.518</b>	<b>15.461</b>

## Egenkapitalopgørelse, sidste år

Pr. 31. december (ikke revideret)

Koncern Mio. kr.	Aktiekapital		Reserve for		Forslag til udbytte	Overført overskud	Egenkapital i alt
	A-aktier	B-aktier	Valutakurs regulering	Valuta- afdækning			
<b>2023/24</b>							
<b>Egenkapital pr. 1. oktober</b>	<b>18</b>	<b>210</b>	<b>-1.579</b>	<b>423</b>	<b>3.595</b>	<b>14.632</b>	<b>17.299</b>
Periodens resultat	-	-	-	-	-	1.212	1.212
Anden totalindkomst	-	-	136	-18	-	-33	85
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>136</b>	<b>-18</b>	<b>-</b>	<b>1.179</b>	<b>1.297</b>
Salg af egne aktier	-	-	-	-	-	101	101
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	-	-	23	23
Udbetaling af udbytte vedrørende 2022/23	-	-	-	-	-3.595	-	-3.595
<b>Transaktioner med ejere i alt</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-3.595</b>	<b>124</b>	<b>-3.471</b>
<b>Egenkapital pr. 31. december</b>	<b>18</b>	<b>210</b>	<b>-1.443</b>	<b>405</b>	<b>-</b>	<b>15.935</b>	<b>15.125</b>

## Noteoversigt

### Regnskabspraksis

- 1 Anvendt regnskabspraksis

### Resultatopgørelse

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

### Aktiver og forpligtelser

- 5 Obligationer

### Pengestrømme

- 6 Specifikation af pengestrømme fra driften
- 7 Likvide beholdninger

### Andre oplysninger

- 8 Eventualposter

## Note 1

### Anvendt regnskabspraksis

Dette regnskab aflægges i overensstemmelse med de internationale finansielle rapporteringsstandarder, som er godkendt af EU, og efter yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede virksomheder. Den anvendte regnskabspraksis for indregning og måling, der er anvendt ved udarbejdelsen af denne rapport, er den samme, som er anvendt i årsrapporten 2023/24.

## Note 2

### Segmentoplysninger

#### Driftssegmenter

Driftssegmenterne er defineret på baggrund af den månedlige rapportering til ledelsesteamet, der vurderes at være øverste operationelle ledelse, samt den ledelsesmæssige struktur. Rapportering til ledelsesteamet foretages på grundlag af fem driftssegmenter: Chronic Care, Stemme og Respiratorisk Pleje, Urologi, Avancerede Sårbandager samt Biologics.

Segmentet Chronic Care omfatter salg af stomiprodukter og kontinensprodukter. Segmentet Stemme og Respiratorisk Pleje omfatter salg af laryngektomi- og trakeostomiprodukter. Segmentet Urologi omfatter salg af urologiske produkter, herunder engangsprodukter. Segmentet Avancerede Sårbandager omfatter salg af produkter inden for avancerede sårbandager og hudpleje samt Compeed-kontraktproduktion. Segmentet Biologics omfatter salg af vævsbaserede produkter. Segmenteringen afspejler strukturen for rapportering til ledelsesteamet.

I fælles/ikkefordelte omkostninger indgår støttefunktioner (produktionsenheder og stabe) samt eliminerings, da disse funktioner ikke er omsætningskabende. Forskning og udvikling inden for Urologi, Stemme og Respiratorisk Pleje samt Biologics indregnes i segmenternes driftsresultat, mens forsknings- og udviklingsaktiviteter i Chronic Care og Avancerede Sårbandager er fælles funktioner, som indgår i fælles/ikkefordelte funktioner. Fælles/ikkefordelte omkostninger omfatter også afskrivninger vedrørende købsprisallokering i forbindelse med Stemme og Respiratorisk Pleje samt Biologics. Finansielle poster og selskabsskat allokeres ikke til driftssegmenterne.

Ledelsesteamet vurderer driftssegmenterne 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 markedsførings- og administrationsomkostninger. Omkostningsfordelingen mellem segmenterne sker på direkte basis. Allokering af enkelte uvæsentlige indirekte omkostninger sker systematisk mellem fælles/ikkefordelte og de rapporteringspligtige segmenter.

Der sker ingen rapportering til ledelsesteamet 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.

## Note 2, fortsat

Mio. kr.	Chronic Care	Stemme og Respiratorisk Pleje	Urologi	Avancerede Sårbandager	Biologics	I alt
<b>2024/25</b>						
<b>Segmentomsætning:</b>						
Stomi	2.537	-	-	-	-	2.537
Kontinens	2.208	-	-	-	-	2.208
Stemme og Respiratorisk Pleje	-	557	-	-	-	557
Urologi	-	-	713	-	-	713
Avanceret Sårpleje	-	-	-	708	303	1.011
<b>Ekstern omsætning i henhold til totalindkomst-opgørelsen</b>	<b>4.745</b>	<b>557</b>	<b>713</b>	<b>708</b>	<b>303</b>	<b>7.026</b>
Segmentomkostninger	-1.976	-361	-468	-450	-268	-3.523
<b>Segmentdriftsresultat</b>	<b>2.769</b>	<b>196</b>	<b>245</b>	<b>258</b>	<b>35</b>	<b>3.503</b>
Fælles/ikke fordelte						-1.591
Særlige poster ikke indeholdt i segmenternes driftsresultat, jf. note 3						-74
<b>Driftsresultat (EBIT) før skat i henhold til totalindkomsten</b>						<b>1.838</b>
Finansielle omkostninger, netto						-69
Skat af periodens resultat						-725
<b>Periodens resultat efter skat i henhold til totalindkomsten</b>						<b>1.044</b>

DKK million	Chronic Care	Stemme og Respiratorisk Pleje	Urologi	Avancerede Sårbandager	Biologics	I alt
<b>2023/24</b>						
<b>Segmentomsætning:</b>						
Stomi	2.382	-	-	-	-	2.382
Kontinens	2.067	-	-	-	-	2.067
Stemme og Respiratorisk Pleje	-	508	-	-	-	508
Urologi	-	-	703	-	-	703
Avanceret Sårpleje	-	-	-	717	229	946
<b>Ekstern omsætning i henhold til totalindkomst-opgørelsen</b>	<b>4.449</b>	<b>508</b>	<b>703</b>	<b>717</b>	<b>229</b>	<b>6.606</b>
Segmentomkostninger	-1.857	-338	-462	-458	-206	-3.321
<b>Segmentdriftsresultat</b>	<b>2.592</b>	<b>170</b>	<b>241</b>	<b>259</b>	<b>23</b>	<b>3.285</b>
Fælles/ikke fordelte						-1.463
Særlige poster ikke indeholdt i segmenternes driftsresultat, jf. note 3						-15
<b>Driftsresultat (EBIT) før skat i henhold til totalindkomsten</b>						<b>1.807</b>
Finansielle omkostninger, netto						-253
Skat af periodens resultat						-342
<b>Periodens resultat efter skat i henhold til totalindkomsten</b>						<b>1.212</b>

## Note 3

### Særlige poster

Mio. kr.	2024/25	2023/24
Integrationsaktiviteter	18	15
Program for marginforbedring og frasalg af Hudplejeforretningen	30	-
Omstrukturering i ledelsen	26	-
<b>I alt</b>	<b>74</b>	<b>15</b>

I regnskabsåret 2024/25 omfatter særlige poster integrationsomkostninger relateret til opkøbet af Atos Medical og Kerecis. Særlige poster omfatter også omkostninger relateret til initiativer til marginforbedring i Avanceret Sårpleje, blandt andet frasalg af hudplejeforretningen, samt omkostninger til omstrukturering af ledelsen.

Særlige poster for sidste år omfatter integrationsomkostninger relateret til opkøbet af Atos Medical.

## Note 4

### Finansielle indtægter og omkostninger

Mio. kr.	2024/25	2023/24
<b>Finansielle indtægter</b>		
Renteindtægter	33	22
Dagsværdireguleringer på terminkontrakter overført fra anden totalindkomst	-	34
Dagsværdireguleringer af kontantbaserede aktieoptioner	1	1
Rente hedge	19	19
Valutakursreguleringer, netto	142	-
Hyperinflationsregulering på monetær position	3	6
Andre finansielle indtægter	2	-
<b>I alt</b>	<b>200</b>	<b>82</b>
<b>Finansielle omkostninger</b>		
Renteomkostninger	121	39
Renteomkostninger, leasingforpligtelser	9	6
Renteomkostninger, obligationer	74	129
Dagsværdireguleringer på terminkontrakter overført fra anden totalindkomst	49	-
Valutakursreguleringer, netto	-	139
Andre finansielle omkostninger og gebyrer	16	22
<b>I alt</b>	<b>269</b>	<b>335</b>

## Note 5

### Obligationer

#### Obligationer

Coloplast har udstedet usikrede seniorobligationer med en samlet hovedstol på 1,5 mia. EUR under programmet Coloplast Euro Medium Term Note. Obligationerne er ubetinget og uigenkaldeligt garanteret af Coloplast. COLOCB2 og COLOCB3 har en fast rente indtil udløbsdatoen.

COLOCB2 og COLOCB3 kan indfries til en markedskurs, der fastsættes på indfrielsesdagen i relation til navngivne euro-obligationer med samme løbetid.

En indledende afdækning blev udført i 2021/22 med renteswaps på COLOCB2 og COLOCB3 med obligatorisk ophørsbetaling på den dag, obligationerne udstedes, for at begrænse de finansielle risici. Gevinsten på 521 mio. kr. er i henhold til regnskabspraksis for afdækninger blevet modregnet i egenkapitalen og overført til finansielle poster i obligationernes løbetid.

Navn	Valuta	Beløb, millioner	Udløbs dato	Kupon
COLOCB2	EUR	850	19-05-2027	2,25
COLOCB3	EUR	700	19-05-2030	2,75

## Note 6

### Specifikation af pengestrømme fra driften

Mio. kr.	2024/25	2023/24
Forskydning i hensættelser i øvrigt	4	-87
Øvrige ikke-likvide driftsposter	15	21
<b>Regulering for øvrige ikke-likvide driftsposter</b>	<b>19</b>	<b>-66</b>
Varebeholdninger	-8	-63
Tilgodehavender fra salg	116	-169
Øvrige tilgodehavender, inkl. deponeringer	68	-77
Leverandør- og anden gæld mv.	-4	197
<b>Ændringer i driftskapital</b>	<b>172</b>	<b>-112</b>



## Note 7

### Likvide beholdninger

Mio. kr.	2024	2023
Kortfristede bankindeståender	906	916
<b>Likvide beholdninger pr. 31. december</b>	<b>906</b>	<b>916</b>

## Note 8

### Eventualposter

Coloplast-koncernen er part i enkelte mindre retssager, der ikke forventes at få indflydelse på koncernens fremtidige indtjening.

## Resultatopgørelse, kvartalsvis

Ikke revideret

Koncern Mio. kr.	2024/25		2023/24		
	1. kvrt.	4. kvrt.	3. kvrt.	2. kvrt.	1. kvrt.
Omsætning	7.026	6.953	6.885	6.586	6.606
Produktionsomkostninger	-2.276	-2.313	-2.237	-2.109	-2.102
<b>Bruttoresultat</b>	<b>4.750</b>	<b>4.640</b>	<b>4.648</b>	<b>4.477</b>	<b>4.504</b>
Distributionsomkostninger	-2.329	-2.292	-2.251	-2.152	-2.130
Administrationsomkostninger	-295	-285	-300	-324	-335
Forsknings- og udviklingsomkostninger	-219	-219	-240	-221	-233
Andre driftsindtægter	13	19	17	18	21
Andre driftsomkostninger	-8	-60	-4	-7	-5
<b>Driftsresultat før særlige poster</b>	<b>1.912</b>	<b>1.803</b>	<b>1.870</b>	<b>1.791</b>	<b>1.822</b>
Særlige poster	-74	104	-36	-19	-15
<b>Driftsresultat (EBIT)</b>	<b>1.838</b>	<b>1.907</b>	<b>1.834</b>	<b>1.772</b>	<b>1.807</b>
Finansielle indtægter	200	23	34	36	82
Finansielle omkostninger	-269	-327	-237	-201	-335
<b>Resultat før skat</b>	<b>1.769</b>	<b>1.603</b>	<b>1.631</b>	<b>1.607</b>	<b>1.554</b>
Skat af periodens resultat	-725	-289	-357	-355	-342
<b>Periodens resultat</b>	<b>1.044</b>	<b>1.314</b>	<b>1.274</b>	<b>1.252</b>	<b>1.212</b>
<b>Kr.</b>					
Indtjening pr. aktie (EPS) før særlige poster	4,89	5,47	5,79	5,63	5,45
Indtjening pr. aktie (EPS)	4,63	5,84	5,66	5,57	5,39
Indtjening pr. aktie (EPS) før særlige poster, udvandet	4,89	5,47	5,79	5,63	5,45
Indtjening pr. aktie (EPS), udvandet	4,63	5,84	5,66	5,57	5,39

#### 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

## Hvis du ønsker yderligere oplysninger, kan du kontakte

#### Investorer og analytikere

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

Aleksandra Dimovska  
Vice President, Investor Relations  
Tlf. +45 4911 1800/+45 4911 2458  
E-mail: dkadim@coloplast.com

Simone Dyrby Helvind  
Senior Manager, Investor Relations  
Tlf. +45 4911 1800/+45 4911 2981  
E-mail: dksdk@coloplast.com

#### Presse og medier

Peter Mønster  
Sr. Media Relations Manager  
Tlf. +45 4911 2623  
E-mail: dkpete@coloplast.com

#### Adresse

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

#### Hjemmeside

[www.coloplast.com](http://www.coloplast.com)

Denne selskabsmeddelelse foreligger på dansk og engelsk. I tvivlstilfælde er den engelske version gældende.

Coloplast blev grundlagt på passion, ambition og engagement. Vi opstod på grundlag af en sygeplejerskes ønske om at hjælpe sin søster og en ingeniørs faglige evner. Vi er drevet af empati, og vores mission er at gøre livet lettere for mennesker med behov inden for intim sundhedspleje. Gennem årtier har vi hjulpet millioner af mennesker til at leve et mere uafhængigt liv, og vi vil fortsætte dette arbejde gennem udvikling af innovative produkter og tjenester. På globalt plan omfatter vores forretningsområder Stomi, Kontinens, Avanceret Sårpleje, Urologi samt Stemme og Respiratorisk Pleje.

Coloplast-logoet er et registreret varemærke tilhørende Coloplast A/S® 2025-02  
Alle rettigheder forbeholdes.  
Coloplast A/S, 3050 Humlebæk, Danmark.

