

2025/26

Delårsrapport, 1. kvartal 2025/26

1. oktober 2025 - 31. december 2026

Coloplast leverede i 1. kvartal en organisk vækst på 6% og en EBIT vækst¹ i faste valutakurser på 3%. Den rapporterede omsætning i danske kroner steg 0%, hvilket afspejler en negativ valutaeffekt på 4 procentpoint. Afkast af investeret kapital² var på 15%.

- Organisk vækst pr. område: Stomi 4 %, Kontinens 7 %, Stemme og Respiratorisk Pleje 8 %, Wound & Tissue Repair 5 % og Urologi 8 %.
- Svag start i Stomi, som forventet, drevet af negativ vækst i Kina og høj baseline i USA. Vækstmomentum ventes at styrkes i resten af året.
- Væksten inden for Kontinens var drevet af et fortsat stærkt bidrag fra Luja™ til både mandlige og kvindelige brugere.
- Stemme og Respiratorisk Pleje var drevet af fortsat godt momentum i laryngektomi, mens trakeostomi var påvirket af ordreforskydning.
- Wound & Tissue Repair:
 - Svagt 1. kvartal for Kerecis med 10 % organisk vækst og 1 % overskudsgrad før PPA-afskrivninger. Resultatet for 1. kvartal afspejler en signifikant salgs påvirkning som følge af ændringer i Medicare tilskudsordning i ambulant regi og engangsomkostninger til forbedring af Kerecis' go-to-market model under den nye Medicare tilskudsordning. Den signifikante usikkerhed på markedet for cellulære og vævsbaserede produkter forventes at fortsætte året ud. På lang sigt forventes Kerecis at styrke sin konkurrencemæssige position relativt til peers, understøttet af en unik teknologi baseret på intakt fiskeskind og solid klinisk dokumentation.
 - Avancerede Sårbandager faldt med 3 % på grund af den frivillige produkt returnering af alle Biatain® Adhesive-bandager i Kina, hvilket havde en negativ effekt på 1. kvartal på ca. 25 mio. kr.
- Solid start på året for Urologi drevet af stærk vækst i forretningen inden for det mandesegmentet i USA og opsving inden for nyre- & blæresygdomme efter den frivillige produkttilbagekaldelse, der blev indledt i 1. kvartal 2024/25.
- EBIT^{1,3} var 1.850 mio. kr.. I faste valutakurser steg EBIT med 3 % i forhold til sidste år, mens rapporteret EBIT faldt 3 % i forhold til sidste år. Overskudsgraden^{1,3} var 26 % mod 27 % sidste år, negativt påvirket af den midlertidige reduktion i Kerecis' overskudsgrad i kvartalet.
- Afkastet af investeret kapital (ROIC) efter skat før særlige poster var 15 %, hvilket er på niveau med sidste⁴ år.
- De frie pengestrømme i forhold til salg var 26 % sammenlignet med 24 % sidste år⁵, drevet af lavere nettofinansielle poster.
- Coloplast US har indgået aftale om at købe de udestående aktier i Uromedica, et privatejet medicoteknologisk selskab med speciale i behandling af stress-urininkontinens, hvorved Uromedica bliver et helejet datterselskab af Coloplast US. Uromedicas bestyrelse har anbefalet aktionærerne at stemme for transaktionen. Transaktionen forventes afsluttet i februar 2025/26, forudsat sædvanlige closing-betingelser og den nødvendige godkendelse fra Uromedicas aktionærer.

Forventningen til 2025/26 er uændret: organisk vækst på ca. 7 % og ca. 7 % EBIT vækst i faste valutakurser⁶. Afkast af investeret kapital på ca. 16%².

- Den organiske omsætningsvækst forudsætter fortsat godt momentum inden for Chronic Care.
- Efter et stærkt 1. kvartal forventes Urologi nu at levere en høj et-cifret vækst mod tidligere en midt-et-cifret vækst.
- Kerecis forventes nu at levere en vækst på ca. 10 % mod tidligere ca. 25 %, der afspejler en signifikant salgs påvirkning som følge af Medicare's tilskudsændringer i ambulant regi samt større usikkerhed omkring timing af normalisering.
- Den rapporterede vækst i danske kroner forventes nu at blive på ca. 4 % med en negativ effekt på ca. 3 %-point fra valutaer og en begrænset negativ effekt fra frasalget af hudplejeforretningen (to måneders effekt).
- EBIT⁶ vækst i faste valutakurser forudsætter et stabilt inflationsniveau, etableringsomkostninger i produktionen og nye investeringer i forbindelse med Impact4-strategien. Betydelig forbedring af Kerecis' EBIT-margin i resten af året, med ca. tocifret EBIT margin for Kerecis for regnskabsåret 2025/26.
- Investering i anlægsaktiver i forhold til salg forventes at ligge på ca. 5 %. Den effektive skattesats forventes at ligge på ca. 22 %
- Afkast af investeret kapital forventes at være ca. 16 %, en stigning på ca. 1 %-point i forhold til de justerede 15 % sidst år^{2,4}.

"Vi leverer en svag start på året med 6% organisk vækst, 3% EBIT vækst i faste valutakurser og en EBIT-margin på 26% i Q1. Det reflekterer et svagere kvartal i Kerecis, hvor vi ser en signifikant negativ påvirkning af salget i ambulant regi som følge af tilskudsændringer i USA. På længere sigt fastholder vi, at Kerecis er godt positioneret til at vinde markedsandele i markedet for cellulære og vævsbaserede produkter, baseret på selskabets unikke teknologi baseret på intakt fiskeskind, understøttet af stærk klinisk evidens. Vores kroniske forretning fortsætter med at levere solid underliggende vækst på tværs af alle regioner, dog fraregnet Kina som rapporterede negativ vækst. Endeligt er jeg tilfreds med en solid start på året i Urologi, hvor vores amerikanske mandesegment leverer stærk vækst, og hvor vi ser bedring i nyre- & blæresygdomme," siger Lars Rasmussen, interim CEO i Coloplast.

Telekonference

Coloplast afholder en telekonference fredag den 6. februar 2026 kl. 11.00 dansk tid. Konferencen forventes at vare ca. en time.

For at deltage aktivt i Q&A-delen bedes du tilmelde dig på forhånd ved at klikke på følgende link, hvorefter du modtager en e-mail med telefonnummeret til telekonferencen: [Tilmeld dig her](#)

Tilgå konference kaldet direkte her: [Coloplast – Q1 2025/26 Telekonference](#)

1. Før særlige poster: udgifter på -35 mio. kr. i 1. kvartal 2025/26. 2. Efter skat, før særlige poster. 3. Før særlige poster: udgifter på -74 mio. kr. i 1. kvartal 2024/25. 4. Sidste år justeret for effekten af overdragelsen af Kerecis immaterielle rettigheder. 5. FCF-justeringer: FY 2024/25 justeret for frasalget af hudplejeforretningen. 6. Før særlige poster: udgifter på -50 mio. kr. i FY 2025/26.

Hoved- og nøgletal

1. oktober 2025 - 31. december 2025, (ikke revideret)

Koncern	2025/26 1. kvrt.	2024/25 1. kvrt.	Ændring
Resultatopgørelse, mio. kr.			
Omsætning	7.043	7.026	0 %
Forsknings- og udviklingsomkostninger	-247	-219	13 %
Resultat før renter, skat og afskrivninger (EBITDA) før særlige poster	2.195	2.240	-2 %
Resultat før renter, skat og afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver (EBITA) før særlige poster	1.975	2.030	-3 %
Driftsresultat (EBIT) før særlige poster	1.850	1.912	-3 %
Særlige poster	-35	-74	-53 %
Driftsresultat (EBIT)	1.815	1.838	-1 %
Finansielle indtægter og omkostninger, netto	-24	-69	-65 %
Resultat før skat	1.791	1.769	1 %
Periodens resultat	1.397	1.044	34 %
Omsætningsvækst, %			
Periodens vækst i omsætning, %	0	6	
Stigningen fordeler sig således:			
Organisk vækst, %	6	8	
Valuta, %	-4	-1	
Tilkøbte virksomheder, %	-	-	
Frasolgte virksomheder, %	-1	-1	
Balance, mio. kr.			
Samlede aktiver	48.796	48.338	1 %
Investeret kapital	38.730	40.267	-4 %
Rentebærende gæld, netto (NIBD)	23.971	23.852	1 %
Egenkapital ultimo	13.804	15.461	-11 %
Pengestrømme og investeringer, mio. kr.			
Pengestrømme fra driften	2.233	2.007	11 %
Pengestrømme fra investeringer	-412	-133	N/A
Investeringer i materielle anlægsaktiver, brutto	-372	-278	34 %
Frie pengestrømme	1.821	1.874	-3 %
Pengestrømme fra finansiering	-1.641	-1.761	-7 %
Nøgletal			
Gennemsnitlig antal ansatte, omregnet til fuld tid	16.983	16.628	
Overskudsgrad før særlige poster, EBIT før særlige poster, %	26	27	
Overskudsgrad, EBIT, %	26	26	
Overskudsgrad før renter, skat og afskrivninger, EBITDA, %	31	31	
Gearingsgrad, NIBD/EBITDA før særlige poster	2,7	2,7	
Afkast før skat af gennemsnitlig investeret kapital (ROIC), % ¹⁾	19	19	
Afkast efter skat af gennemsnitlig investeret kapital (ROIC), % ¹⁾	15	11	
Egenkapitalforrentning, %	37	25	
Egenkapitalandel, %	28	32	
Indre værdi pr. frie aktie, kr.	61	69	-12 %
Aktiedata			
Børskurs pr. aktie, kr.	546	786	-31 %
Børskurs/indre værdi	8,9	11,5	-22 %
Gennemsnitligt antal udestående aktier, mio. stk.	225	225	0 %
PE, price/earnings ratio	22,0	42,5	-48 %
Indtjening pr. aktie (EPS), udvandet	6,20	4,63	34 %
Indtjening pr. aktie (EPS) før særlige poster, udvandet	6,32	4,89	29 %
Frie pengestrømme pr. aktie	8,1	8,3	-3 %

¹⁾ Nøgletallet er før særlige poster. Efter særlige poster er ROIC før skat 19% (2024/25: 18%), og ROIC efter skat var 15% (2024/25: 11%).

Salgsudvikling

Den organiske vækst i første kvartal af 2025/26 var 6 %. Den rapporterede omsætning i danske kroner steg 0 % til 7.043 mio. kr. Valutakurs udviklingen reducerede omsætningen med 4 %, primært relateret til svækkelse af amerikansk dollar, britiske pund og en række valutaer i Øvrige markeder over for den danske krone. Afhængende forretninger bidrog negativt med 1 % til den rapporterede omsætning i forbindelse med frasalget af hudplejeforretningen i december 2024.

Salgsudvikling pr. forretningsområde*	Mio. kr.		Vækstsammensætning (3 mdr)			
	2025/26 (3 mdr)	2024/25 (3 mdr)	Organisk vækst	Virksomheds- frasalg	Valuta	Rapporteret vækst
Chronic Care						
Stomi	2.531	2.537	4 %	–	-4 %	0 %
Kontinens	2.261	2.208	7 %	–	-4 %	2 %
Stemme & Respiratorisk Pleje	585	557	8 %	–	-3 %	5 %
Acute Care						
Wound & Tissue Repair	933	1.011	5 %	-8 %	-5 %	-8 %
Urologi	733	713	8 %	–	-5 %	3 %
Nettoomsætning	7.043	7.026	6 %	-1 %	-4 %	0 %

Salgsudvikling pr. region*	Mio. kr.		Vækstsammensætning (3 mdr)			
	2025/26 (3 mdr)	2024/25 (3 mdr)	Organisk vækst	Virksomheds- frasalg	Valuta	Rapporteret vækst
Europæiske markeder	3.971	3.808	5 %	0 %	-1 %	4 %
Andre etablerede markeder	1.958	2.079	7 %	-4 %	-9 %	-6 %
Øvrige markeder	1.114	1.139	4 %	0 %	-7 %	-2 %
Nettoomsætning	7.043	7.026	6 %	-1 %	-4 %	0 %

*Summen af organisk vækst, frasalgte aktiviteter og valutakurser stemmer muligvis ikke overens med den samlede rapporterede vækst på grund af afrunding af tal.

Chronic Care



Stomi

Stomi genererede en organisk vækst på 4 % i 1. kvartal af 2025/26, hvor den rapporterede omsætning i danske kroner steg med 0 % til 2.531 mio. kr.

Stomi fik som forventet en svag start på året på grund af negativ vækst i Kina, en høj baseline i USA og ordre-timing i Øvrige markeder ex. Kina. Vækstmomentum forventes at accelerere resten af året.

Den underliggende performance i den amerikanske forretning er fortsat stærk. I 1. kvartal har Premier Inc. fornyet Coloplasts nationale indkøbsaftale. Kontrakten forbliver multi-source og gælder i tre år fra 1. april 2026. I Kina faldt omsætningen i kvartalet, påvirket af en fortsat svag forbrugerstemning og konkurrencepres fra indenlandske aktører i forbruger-kanalen, hvilket blev forstærket af en høj baseline i forhold til sidste år. I Europa blev væksten drevet af solide bidrag fra Storbritannien og Tyskland.

Fra et produktperspektiv var SenSura Mio-porteføljen den primære vækstbidrager, efterfulgt af Brava-serien af tilbehørsprodukter. Inden for SenSura Mio-porteføljen var Convex den primære vækstbidrager, drevet af Europa, især Storbritannien og Tyskland, samt USA. SenSura- og Assura/Alterna®-porteføljerne bidrog fortsat til væksten i Øvrige markeder ex. Kina. Omsætningsvæksten i Brava-serien af tilbehørsprodukter var bredt baseret på tværs af regioner.

De seneste produktlanceringer inden for SenSura Mio, de sorte poser og de nye 2-delte produkter, fortsætter med at klare sig godt. Yderligere varianter af de sorte poser blev lanceret i 1. kvartal, og flere varianter forventes i løbet af 2025/26.



Kontinens

Kontinens genererede en organisk vækst på 7 % i 1. kvartal 2025/26, hvor den rapporterede omsætning i danske kroner steg med 2 % til 2.261 mio. kr.

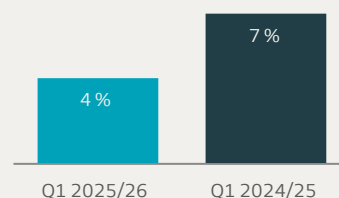
Luja™, Coloplasts nye intermitterende kateter med Micro-hole Zone Technology, var den primære vækstbidrager, drevet af både katetre til mænd og kvinder i Europa, især Storbritannien, Frankrig og Tyskland, samt USA. Produktet bliver fortsat meget godt modtaget af brugere og sundhedspersonale. Væksten i SpeediCath®-porteføljen blev drevet af fleksible katetre i USA og Latinamerika.

Tarmproduktporteføljen bidrog stærkt til væksten, drevet af Peristeen®-porteføljen i Europa, mens salget af opsamlingsprodukter oplevede et let fald i kvartalet.

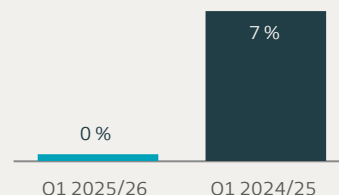
Fra et geografisk perspektiv blev væksten drevet af Europa med et solidt bidrag fra Storbritannien, Tyskland og Frankrig samt USA. Væksten i øvrige markeder blev påvirket af ordre-timing. Markeder, hvor der for nylig er åbnet for tilskud, såsom Polen, fortsatte med at præstere godt og opnåede to cifret vækst.

Stomi

Organisk vækst

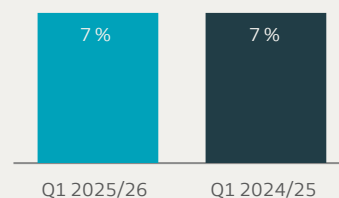


Rapporteret vækst

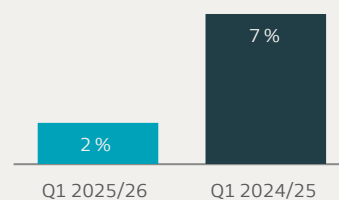


Kontinens

Organisk vækst



Rapporteret vækst



Chronic Care



Stemme & Respiratorisk Pleje

Stemme og Respiratorisk Pleje genererede en organisk vækst på 8 % i første kvartal af 2025/26, hvor den rapporterede omsætning i danske kroner steg med 5 % til 585 mio. kr.

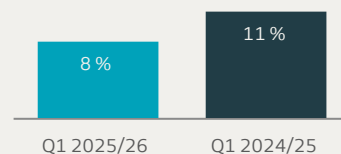
Laryngektomi leverede høj etcifret vækst i første kvartal af 2025/26. Væksten blev drevet af en stigning i antallet af behandlede patienter, på eksisterende og nye markeder, samt en øget patientværdi drevet af Provox Life-porteføljen, Stemme og Respiratorisk Pleje's produktlinje, som muliggør en personlig tilpasset løsning.

Trakeostomi leverede midt-et-cifret vækst, drevet af en solid underliggende efterspørgsel, delvist udlignet af ordreforskydninger på distributør markederne. Væksten inden for trakeostomi forventes at være koncentreret i slutningen af året med en stigning i momentum i anden halvdel af året.

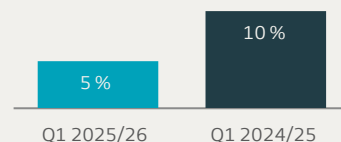
Fra et geografisk perspektiv var væksten bredt baseret, drevet af Europa og USA. Markeder med nylige åbne tilskudsordninger, såsom Polen, bidrog også solidt til væksten og leverede tocifret vækst.

Stemme & Respiratorisk Pleje

Organisk vækst



Rapporteret vækst



Acute Care



Wound & Tissue Repair

Wound & Tissue Repair genererede en organisk vækst på 5 % i første kvartal af 2025/26. Den rapporterede omsætning i danske kroner var 933 mio. kr., hvilket er et fald på 8 % i forhold til sidste år, med en negativ effekt på 8 %-point fra frasalget af hudplejeforretningen (to måneders effekt).

Omsætningen fra Kerecis udgjorde 309 mio. kr. i første kvartal af 2025/26 med en organisk vækst på 10 %. Hospitalssegmentet fortsatte det gode momentum og var den primære vækstbidrager, mens salget i det ambulante marked faldt på grund af signifikante salgs påvirkning som følge af ændringer i Medicare tilskudsordning. Den signifikante usikkerhed på markedet for cellulære og vævsbaserede produkter forventes at fortsætte året ud.

Avancerede Sårbandager faldt isoleret set med 3 % i første kvartal af 2025/26. Kina bidrog negativt til væksten, påvirket af den produktreturnering, der blev indledt i 3. kvartal sidste år, med en negativ effekt på omsætningen på ca. 25 mio. kr. i første kvartal. Set ud fra et produktperspektiv var Biatain® Superabsorber den primære vækstbidrager.

Kontraktfremstillingen af Compeed opnåede en solid tocifret vækst i første kvartal af 2025/26, hvilket afspejler et år med mange ordrer i begyndelsen af året.



Urologi

Urologi genererede en organisk vækst på 8 % i første kvartal af 2025/26. Den rapporterede omsætning i danske kroner steg med 3% to DKK 733 million.

Forretningen inden for mandesegmentet i USA leverede et stærkt første kvartal og var den primære bidragsyder til væksten. Vores flagskibsprodukt inden for mandesegmentet, Titan®-penisimplantatet, fortsatte med at klare sig godt, og vores patientstøtteprogram rettet mod potentielle patienter havde en positiv effekt på patienttilgangen.

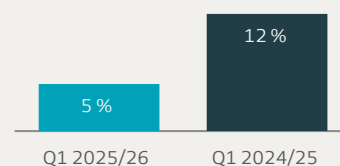
Kvindesegmentet og forretningen for nyrer & blæresygdomme bidrog også til væksten.

Inden for nyrer & blæresygdomme afspejlede væksten et solidt bidrag fra Thulium Fiber Laser Drive, Coloplast TFL Drive, samt en fortsat bedring i salget efter den frivillige produkttilbagekaldelse af produkter, der blev indledt i 1. kvartal sidste år.

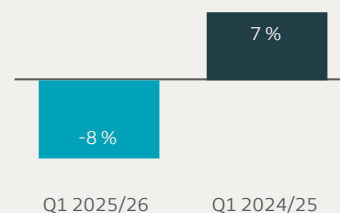
Fra et geografisk perspektiv var USA den primære bidragsyder til væksten, men Europa var også en betydelig vækstbidrager i 1. kvartal.

I 1. kvartal indsendte Coloplast en ansøgning om præmarkedsgodkendelse (PMA) til FDA i USA for Intibia, en teknologi til behandling af overaktiv blære. Afventende FDA-godkendelse, produktet forventes at blive lanceret i 2026/27.

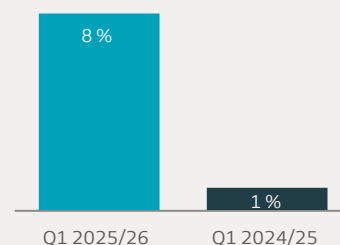
Wound & Tissue Repair Organisk vækst



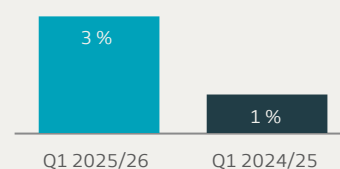
Rapporteret vækst



Urologi Organisk vækst



Rapporteret vækst



Indtjening

Bruttoresultat

Bruttoresultatet var 4.735 mio. kr. sammenlignet med 4.750 mio. kr. sidste år, svarende til en bruttomargin på 67% sammenlignet med 68% sidste år. Bruttomarginen blev negativt påvirket af valutakurser med ca. 30 basispoint, primært relateret til svækkelse af den amerikanske dollar, britiske pund og en række valutaer i Øvrige markeder over for den danske krone samt styrkelse af den ungarske forint i forhold til den danske krone. Etableringsomkostninger i Costa Rica og Portugal påvirkede også bruttomarginen negativt. Dette blev delvist udlignet af en gunstig effekt fra lavere inflation på råvarer, fragt og forsyningsomkostninger. Lande- og produktmix havde også en positiv effekt.

Omkostninger

Driftsomkostningerne udgjorde 2.885 mio. kr., en stigning på 47 mio. kr. (2%) i forhold til sidste år.

Distributionsomkostningerne udgjorde 2.320 mio. kr. et fald på 9 mio. kr. (0%) fra 2.329 mio. kr. sidste år. Den flade udvikling i distributionsomkostningerne afspejler 20 mio. kr. i engangsomkostninger til logistik i 1. kvartal sidste år relateret til det nye distributionscenter i USA og lavere salgsmarkedsomkostninger i Kina efter den organisatoriske omstrukturering i 4. kvartal sidste år, delvist udlignet af engangsudgifter til forbedring af Kerecis' go-to-market model under den nye Medicare tilskudsordning. Udviklingen i distributionsomkostningerne blev også positivt påvirket af svækkelsen af den amerikanske dollar i forhold til den danske krone. Distributionsomkostningerne udgjorde 33% af omsætningen, på niveau med sidste år.

Administrationsomkostningerne udgjorde 324 mio. kr., en stigning på 29 mio. kr. (10%) fra 295 mio. kr. sidste år, og inkluderer ca. 15 mio. kr. i engangsomkostninger relateret til rådgivnings- og juridiske ydelser, som Kerecis har afholdt i forbindelse med de

Resultatopgørelse, mio. kr.	2025/26	Index
Omsætning	7.043	100
Produktionsomkostninger	-2.308	101
Bruttoresultat	4.735	100
Distributionsomkostninger	-2.320	100
Administrationsomkostninger	-324	110
Forsknings- og udviklingsomkostninger	-247	113
Andre driftsindtægter	11	84
Andre driftsomkostninger	-5	60
Driftsresultat (EBIT) før særlige poster	1.850	97
Særlige poster	-35	N/A
Driftsresultat (EBIT)	1.815	99
Finansielle indtægter	166	83
Finansielle omkostninger	-190	71
Resultat før skat	1.791	101
Skat af periodens resultat	-394	54
Resultat for perioden	1.397	134

seneste CMS-regulatoriske ændringer i det amerikanske ambulante marked. Administrationsomkostningerne udgjorde 5% af omsætningen sammenlignet med 4% sidste år.

Forsknings- og udviklingsomkostningerne var 247 mio. kr. sammenlignet med 219 mio. kr. sidste år, en stigning på 28 mio. kr. (13%). Stigningen afspejler timing af omkostninger inden for den kroniske forretning, samt et højere aktivitetsniveau i Kerecis. Forsknings- og udviklingsomkostningerne udgjorde 4% af omsætningen sammenlignet med 3% sidste år.

Andre driftsindtægter og driftsomkostninger udgjorde en nettoindtægt på 6 mio. kr. mod en nettoindtægt på 5 mio. kr. sidste år.

Driftsresultat før renter, skat og afskrivninger (EBITDA) og før særlige poster
EBITDA før særlige poster udgjorde 2.195 mio. kr., et fald på 45 mio. kr. (2%) i forhold til 2.240 mio. kr. sidste år. EBITDA-marginen før særlige poster var 31% sammenlignet med 32% sidste år.

Driftsresultat (EBIT) før særlige poster
EBIT før særlige poster udgjorde 1.850 mio. kr., et fald på 62 mio. kr. (3%) fra

1.912 mio. kr. sidste år. Overskudsgrad før særlige poster var 26% sammenlignet med 27% sidste år, negativt påvirket af den betydeligt reducerede overskudsgrad i Kerecis på grund af lavere organisk vækst og store engangsomkostninger. Overskudsgraden inkluderede også negativ effekt fra valuta på ca. 30 basispoint, primært relateret til svækkelse af den amerikanske dollar, britiske pund og en række valutaer i Øvrige markeder over for den danske krone, samt en styrkelse af den ungarske forint i forhold til den danske krone. I faste valutakurser steg EBIT med 3% i forhold til sidste år.

Særlige poster

I første kvartal afholdt Coloplast særlige poster på 35 mio. kr. relateret til integrationen af Atos Medical og Kerecis.

Driftsresultat (EBIT) efter særlige poster
EBIT efter særlige poster var 1.815 mio. kr., et fald på 23 mio. kr. (1%) i forhold til sidste år. Overskudsgraden efter særlige poster var 26% på niveau med sidste år.

Finansielle poster og skat
Finansielle poster var nettoomkostninger på 24 mio. kr. mod en nettoomkostning på 69 mio. kr. sidste år.

Nettoomkostningerne omfattede renteudgifter på 158 mio. kr. sammenlignet med 195 mio. kr. sidste år, primært relateret til finansieringen af opkøbet af Atos Medical. De finansielle omkostninger blev i vid udstrækning udlignet af gevinster fra valutakursreguleringer, primært relateret til den amerikanske dollar, med 66 mio. kr. i gevinst på balanceposter og 68 mio. kr. i realiserede gevinster på pengestrøms-afdækning, primært drevet af den amerikanske dollar og ungarske forint.

Skatteudgiften i første kvartal var 394 mio. kr., sammenlignet med en ordinær skatteudgift på 389 mio. kr. sidste år og en samlet skatteudgift på 725 mio. kr. sidste år (den samlede omkostning sidste år inkluderede en skatteudgift på 336 mio. kr. relateret til overførslen af Kerecis' immaterielle rettigheder (immaterielle rettigheder) fra Island til Danmark, i overensstemmelse med Coloplasts skattemodel). Skattesatsen var 22%, på niveau med den ordinære skattesats sidste år.

Nettoresultat

Nettoresultatet før særlige poster var 1.424 mio. kr., en stigning på 322 mio. kr. i forhold til 1.102 mio. kr. sidste år, da sidste års resultat var negativt påvirket af skatteomkostninger relateret til overdragelsen af Kerecis immaterielle rettigheder. Ud vandet indtjening pr. aktie (EPS) før særlige poster var 6,32 kr., eller en stigning på 29% i forhold til sidste år. Justeret for den ikke-tilbagevendende skatte effekt sidste år, faldt nettoresultatet før særlige poster med 14 mio. kr., og den justerede udvandede indtjening pr. aktie (EPS) før særlige poster faldt med 1%.

Nettoresultatet efter særlige poster var 1.397 mio. kr., og den udvandede indtjening pr. aktie efter særlige poster var 6,20 kr.

Pengestrømme og investeringer

Pengestrømme fra driften

Pengestrømme fra driften var positive og udgjorde 2.233 mio. kr. mod 2.007 mio. kr. sidste år. Den positive udvikling i pengestrømme fra driften var primært drevet af lavere finansielle poster, delvist udlignet af højere betalt selskabsskat. Ændringer i arbejdskapitalen og regulering af ikke-likvide driftsposter havde en mindre positiv effekt.

Investeringer

Nettoinvesteringerne udgjorde 412 mio. kr. i første kvartal af 2025/26 eller ca. 6% af omsætning, sammenlignet med 133 mio. kr. sidste år. Stigningen afspejler delvist en lav baseline på grund af frasalget af hudplejeforretningen sidste år (192 mio. kr.).

Anlægsinvesteringer udgjorde 414 mio. kr. i første kvartal, eller 6% af omsætning, sammenlignet med 4% sidste år, og inkluderer ca. 97 mio. kr. relateret til det nye produktionsanlæg i Portugal, der forventes at være klar i Q4 2025/26.

Frie pengestrømme

Som følge heraf var de frie pengestrømme positive med 1.821 mio. kr. sammenlignet positive pengestrømme på 1.874 mio. kr. sidste år, hvilket svarer til et fald på 3%. Reguleret for frasalget sidste år var stigningen af de frie pengestrømme i første kvartal 8%.

Forholdet mellem frie pengestrømme og salg var 26% sammenlignet med 24% sidste år (eksklusive gevinst ved frasalget).

Kapitalberedskab

Pr. 31. december 2025 havde Coloplast en nettorentebærende gæld på 23.971 mio. kr. mod 21.692 mio. kr. pr. 30. september 2025. Gearingen ultimo perioden var 2,7x EBITDA (før særlige poster).

I januar 2026 refinansierede Coloplast sin kreditfacilitet (RCF) på 800 mio. euro. Faciliteten bevarer de eksisterende vilkår og betingelser og udløber nu i januar 2029. Strukturen forbliver en standard RCF.

Balance og egenkapital

Balance

Pr. 31. december 2025 udgjorde de samlede aktiver 48.796 mio. kr., en stigning på 429 mio. kr. i forhold til 30. september 2025.

Arbejdskapitalen udgjorde 25% af omsætningen, sammenlignet med 26% pr. 30. september 2025. Tilgodehavender fra salg faldt med 159 mio. kr. til 4.499 mio. kr., og varebeholdninger faldt med 60 mio. kr. til 3.859 mio. kr., mens leverandørgæld faldt med 145 mio. kr. til 1.179 mio. kr.

For indeværende regnskabsår forventes forholdet mellem arbejdskapitalen og omsætningen i procent at være ca. 25 %. I Impact4-strategiperioden forventes forholdet mellem arbejdskapital og omsætning i procent at forbedres til ca. 24 %.

Egenkapital

Egenkapitalen faldt med 2,3 mia. kr. til 13.804 mio. kr. i forhold til 30. september 2025. Totalindkomst for perioden på 1.726 mio. kr. og aktiebaseret aflønning på 13 mio. kr. blev udlignet af udbetaling af udbytte på 4.057 mio. kr.

Egne aktier

Pr. 31. december 2025 udgjorde Coloplasts beholdning af egne aktier 2.833.204 B-aktier, hvilket var på niveau med 30. september 2025.

Afkast af investeret kapital (ROIC)

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

Status på bæredygtighedsstrategi og -resultater

Prioritet	Enhed	Impact4 ambition	Q1 2025/26	Q1 2024/25	Ændring	FY 2024/25
Net Zero 2045						
Scope 1- og 2-emissioner ⁴⁾	% reduktion	90% reduktion i 2030 ²⁾ 7)	43 %	36 %	7%-p	41 %
Brug af vedvarende energi ⁴⁾	% af total	100% ⁶⁾ 7)	73 %	68 %	5%-p	69 %
Eldrevne firmabiler ¹⁾	% af total	100% i 2030	–	–	–	16 %
Scope 3-emissioner ¹⁾	% reduktion pr. produkt	10% reduktion i 2030 ²⁾	–	–	–	-10 %
Forretningsrejser med fly ¹⁾	% reduktion	10% reduktion ²⁾	–	–	–	61 %
Varer transporteret med fly ¹⁾	% af total	< 5% af total	–	–	–	3 %
Social ansvarlighed						
Brugere og sundhedsprofessionelle ¹⁾	Antal markeder	Forbedret refusions-strukturer i 5 markeder	–	–	–	–
Frekvens af arbejdsulykker m. fravær ⁴⁾	Millionte dele (ppm)	1,5 i 2030	2,1	1,6	0,5	1,7
Code of Conduct-træning ¹⁾	% af funktionærer	100 %	–	–	–	99 %
Mangfoldige teams ¹⁾ 5)	% af total	40% i 2030	26 %	28 %	-2%-p	26 %
Medarbejdertilfredshed ¹⁾ 3)	Engagementscore	Over benchmark	–	–	–	8,2

Alle ovenstående målinger er i overensstemmelse med definitionen i E1-5 i CSRD. Sammenligningstallene for 1. kvartal 2024/25 og hele året 2024/25 er blevet opdateret for at afspejle denne metode.

Scope 1- og 2-emissioner

De absolutte scope 1- og 2-emissioner faldt med 43 % i første kvartal af 2025/26 sammenlignet med basisåret 2018/19, hvilket er en markant forbedring i forhold til sidste år, hvor faldet var på 36 %. Reduktionen i de absolutte scope 1- og 2-emissioner blev positivt påvirket af den fortsatte udfasning af naturgas og energieffektivitetsforbedringer. I 1. kvartal blev den sidste naturgasinstallation i Mørdrup lukket.

Brugen af vedvarende energi er øget til 73 % af det samlede energiforbrug i første kvartal af 2025/26 i forhold til 68 % sidste år, drevet af ovennævnte faktorer.

Coloplast har iværksat flere projekter inden for vedvarende energi, som forventes at blive realiseret i løbet af Impact4-strategiperioden.

Social ansvarlighed

Frekvensen af arbejdsulykker med fravær (LTI) i første kvartal af 2025/26 var 2,1 ppm i forhold til 1,6 ppm i sidste år. På trods af en øget LTI var antallet af ulykker inden for samme interval som i de foregående kvartaler.

Coloplast arbejder fortsat ihærdigt på at reducere LTI'er og iværksætter tiltag for at sikre et sikkert arbejdsmiljø for alle medarbejdere.

ESG-ratings

MSCI

Coloplast har i januar 2026 modtaget en AA-rating, hvilket er på niveau med ratingen for sidste år. Det placerer Coloplast blandt de øverste 43 % af virksomhederne inden for sundhedsudstyr og -forsyninger.

CDP-klimaranking

Coloplast modtog en CDP-score på 'C' i 2025 for klimaforandringer, hvilket er en nedgradering i forhold til sidste års score på 'B'. Det er på niveau med gennemsnittet for sektoren medicinsk udstyr- og forsynings på 'C'.

Corporate Knights

Coloplast var ikke inkluderet på Corporate Knights' liste over de 100 mest bæredygtige virksomheder i 2026. Virksomheden blev dog placeret som nr. 6 inden for fremstilling af medicinsk udstyr, hvilket afspejler en fortsat stærk bæredygtighedsindsats.

Coloplast er fortsat engageret i ansvarlig forretningspraksis, løbende fremskridt med at reducere sit miljøaftryk og sin dedikation til at forbedre livskvaliteten for mennesker med intime sundhedsbehov.

Alle data rapporteres i overensstemmelse med CSRD. 1) Metrikken rapporteres kun på halvårsbasis eller årsbasis.

2) Fra basisåret 2018/19. 3) Medarbejderundersøgelse gennemføres årligt. Seneste branchebenchmark fra 2. kvartal 2024/25 var 7,7. 4) Fire kvartalers glidende gennemsnit. 5) Fortsættelse af det tidligere mål kaldet "Kvindelige ledere på højt niveau (VP+ niveau)". 6) Reduktion af vedvarende energi er en vigtig faktor for at reducere scope 1&2-målet. 7) Sidste års tal er blevet justeret for at overholde CSRD-kravene.

Andre forhold

Coloplast US har indgået aftale om at købe de udestående aktier i Uromedica

Coloplast US har underskrevet en endelig fusionsaftale med Uromedica, et privatejet medicoteknologisk selskab med speciale i behandling af stress-urininkontinens, hvorved Uromedica bliver et helejet datterselskab af Coloplast US. Uromedicas bestyrelse har anbefalet, at aktionærerne stemmer for transaktionen. Transaktionen forventes at blive gennemført i februar 2025/26, forudsat sædvanlige closing-betingelser og den nødvendige godkendelse fra Uromedicas aktionærer.

Uromedica er et kommercielt selskab med en unik, minimalt invasiv løsning til behandling af stress-urininkontinens. Løsningen er stærkt komplementær til Coloplasts eksisterende mandesegment inden for Urologi og understøtter Coloplasts ambition om at udvikle og udvide vores tilstedeværelse inden for mandesegmentet gennem en kombination af organisk innovation og bolt-on-opkøb.

Transaktionen består af en kontant betaling på closing og en betinget, milepælsbaseret struktur, hvor størstedelen af det potentielle vederlag er knyttet til fremtidige regulatoriske og kommercielle resultater. Vilklarene for aftalen forbliver fortrolige, og transaktionen vil blive finansieret gennem eksisterende kreditfaciliteter.

Transaktionen forventes at have en ubetydelig effekt på koncernens finansielle resultater i 2025/26 og forventes at være værdiforøgende for Urologi's finansielle nøgletal i anden halvdel af Impact4-strategiperioden.

Ændringer i Medicare tilskudsordning i forbindelse med cellulære og vævsbaserede produkter på det ambulante marked

Med virkning fra 1. januar 2026 har CMS indført en fast betaling på 127 USD/cm² for hudsubstitutter i ambulant regi under Medicare, mens den endelige dækningspolitik¹ (LCD), der forventedes at træde i kraft på samme dato, blev trukket tilbage den 24. december 2025. Omkring 20% af Kerecis' samlede salg kommer fra Medicare's ambulante tilskudsordning, og den nye betalingsmodel påvirker direkte Kerecis' to produktmærker, MariGen® og Shield®. Da Shield er prissat over den faste sats, vil det blive udfaset af Medicare-markedet og erstattet af en fornyet MariGen portefølje, som er konkurrencemæssigt positioneret under den nye prisstruktur. Skiftet vil skabe en negativ mix-effekt, som når MariGen's volume stiger. Selvom den endeligt blev annulleret, identificerede LCD'en kun 18 produkter ud af mere end 300, hvilket tydeligt adskiller de teknologier med den stærkeste kliniske evidens. Inklusionen af både MariGen og Shield på denne liste giver en solid ekstern validering af den kliniske styrke og differentiering af Kerecis' fiskeskinsplatform. På længere sigt, CMS' beslutning om at indføre en fast national sats styrker Kerecis' konkurrencemæssige position som en højkvalitets partner inden for sårpleje med en bæredygtig forretningsmodel baseret på patenteret, klinisk potent fiskeskins-teknologi og et unikts omkostningseffektivt produktionssetup. For at imødekomme Medicare-krav har Kerecis allerede tilpasset sin go-to-market model i første kvartal og vil i løbet af året lancere en række målrettede produkter for at understøtte den opdaterede kommercielle tilgang og skærpe salgsprioriteterne. Samlet positionerer disse regulatoriske udviklinger og strategiske initiativer Kerecis stærkt til at konkurrere og vinde i et markedet for cellulære og vævsbaserede produkter under forandring.

Ændringer i ledelsesteamet

Den 18. december 2025 annoncerede Coloplast ændringer i Executive Leadership Teamet². Executive Vice President for People & Culture, Dorthe Rønnau, har besluttet at forlade Coloplast for at forfølge næste kapitel i sin karriere og har sin sidste arbejdsdag i slutningen af februar. En ekstern søgeproces efter hendes efterfølger er igangsat. Inden for urologi har Tommy Johns, Executive Vice President for Interventional Urology, besluttet at gå på pension. Kevin Hardage tiltræder Coloplast den 9. februar og vil indtage rollen som ny Executive Vice President for Interventional Urology. Han medbringer omfattende erfaring fra den globale medtech-industri, herunder ledende erfaring fra Teleflex inden for urologi.

CMS' endelige regel om DMEPOS Competitive Bidding Program

Den 28. november 2025 offentliggjorde CMS i USA en endelig regel³ med en opdatering af Durable Medical Equipment, Prosthetics, Orthotics, and Supplies (DMEPOS) Competitive Bidding Program (CBP). Den endelige regel bekræfter, at stomi- og urologiske produkter, herunder katetre og relaterede artikler, vil blive inkluderet i den næste runde af Medicare CBP. Trakeostomi produkter, der oprindeligt var inkluderet i den endelige regel, er siden blevet udelukket i en opdatering offentliggjort den 8. december 2025⁴. Ifølge CMS træder kontrakter under Medicare CBP i kraft senest den 1. januar 2028.

Den kroniske forretning i USA udgjorde ca. 12 % af koncernens omsætning i regnskabsåret 2024/25, hvoraf anslået 50 % var relateret til Medicare.

¹ Coloplast notes CMS decision to withdraw the final LCD

² Coloplast announces changes to executive leadership team

³ Reaction to CMS final rule on DMEPOS Competitive Bidding Program

⁴ DMEPOS Competitive Bidding Program – Updates and Important Information

Finansielle forventninger 2025/26

Ca. 7%

Organisk omsætningsvækst
i faste valutakurser

Ca. 7%

EBIT vækst
i faste valutakurser,
før særlige poster

Ca. 16%

Afkast på investerede kapital
efter skat, før særlige poster

Ca. 5%

Anlægsinvesteringer i procent af omsætningen

Ca. 22%

Effektiv skattesats

Impact4 finansielle forventninger

Organisk omsætningsvækst på 7-8%
(5-årig CAGR)

EBIT vækst på niveau med eller over omsætningsvæksten i perioden
i faste valutakurser, før særlige poster

Afkast af investeret kapital på mere end 20% i regnskabsåret 2029/30.
Efter skat, før særlige poster. Med en forventet lineær forbedring i perioden.

Anlægsinvesteringer i procent af omsætningen forventes at være ca. 4-5%

Effektiv skattesats forventes at være ca. 22%

Nettogæld/EBITDA forventes at falde til ca. 1.5x frem mod regnskabsåret 2029/30.

Væsentlige antagelser

De nuværende makroøkonomiske, geopolitiske og branchespecifikke udviklinger, herunder amerikanske toldsatser og regulatoriske ændringer, bliver løbende overvåget, og deres potentielle påvirkning af vores forretning vurderes kontinuerligt. Som følge heraf er den finansielle guidance forbundet med en højere grad af usikkerhed på grund af det foranderlige miljø

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

Omsætningsvækst

Den organiske vækst forventes at være omkring 7 % i faste valutaer med følgende forudsætninger:

- a. Chronic Care (inkl. Stemme og Respiratorisk Pleje) - fortsat godt momentum
- b. Urologi - høj et-cifret vækst
- c. Wound & Tissue Repair:
Kerecis forventes at vokse ca. 10 %, hvilket afspejler en signifikant salgs påvirkning som følge af ændringer i Medicare-tilskudsordning i det ambulante marked samt en højere usikkerhed omkring timingen af en bedring.
Advanced Wound Dressings påvirkes negativt af produktreturneringen i Kina i Q1-Q3.

Den rapporterede vækst i danske kroner forventes at være ca. 4 %, med en negativ effekt på ca. 3 %-point fra valutaer samt en mindre negativ effekt fra frasalget af hudplejeforretningen (to måneders påvirkning).

EBIT vækst

EBIT væksten i faste valutaer før særlige poster forventes at være omkring 7 % med følgende forudsætninger:

- a. Stabile inflationsniveauer.
- b. Fortsat ramp-up i Costa Rica og Portugal.
- c. Nye Impact4-investeringer, herunder globale teknologiinvesteringer, investeringer i den nye bowel care-mulighed i USA samt investeringer relateret til Intibia™.
- d. Betydeligt løft i Kerecis' EBIT-margin i resten af året, med en margin på ca. to-cifret niveau for regnskabsåret mod 1% i Q1.
- e. Ubetydelig påvirkning fra toldsatser, da vi forventer, at vores produkter fortsat vil være undtaget

Afkast af investerede kapital efter skat, før særlige poster, forventes at være ca. 16 %.

Særlige poster forventes at være ca. 50 mio. kr. i opkøbsrelateret integrationsomkostninger

Anlægsinvesteringer i procent af omsætningen

forventes at ligge på ca. 5 % og omfatter investeringer til færdiggørelse af den nye fabrik i Portugal, investeringer i nye maskiner til eksisterende og nye produkter, IT- og bæredygtigheds investeringer.

Den effektive **skattesats** forventes at være ca. 22 %.

Udbyttepolitik

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

Fremadrettede udsagn

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

De fremadrettede udsagn er baseret på vores nuværende forventninger, estimater og antagelser og afgives på grundlag af de oplysninger, Coloplast har til rådighed på nuværende tidspunkt.

Større udsving i kurserne på vigtige valutaer, væsentlige ændringer i sundhedssektoren eller større udviklinger i den globale økonomi kan påvirke vores evne til at nå de fastsatte langsigtede mål og opfylde vores forventninger. Dette kan påvirke vores selskabs økonomiske resultater.

Valutakursfølsomhed

Coloplast' finansielle forventninger for regnskabsåret 2025/26 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 2024/25	896	699	1,83
Gennemsnitskurs 3M 2025/26	853	642	1,93
Ændring i gennemsnitskurs er for 2025/26 sammenlignet med samme periode sidste år	-5 %	-8 %	5 %
Gennemsnitskurs 2024/25 ¹⁾	882	676	1,85
Spotkurs den 4. februar 2026	866	631	1,96
Estimeret gennemsnitskurs 2025/26 ²⁾	863	634	1,95
Ændring i estimerede gennemsnitskurs er sammenlignet med gennemsnitskursen for 2024/25	-2 %	-6 %	5 %

¹⁾ Gennemsnitskurser for 2024/25 er fra den 1. oktober 2024 til 30. september 2025.

²⁾ Estimerede gennemsnitskurser er beregnet som gennemsnitskurserne for de første tre måneder kombineret med spotkurserne for den 4. februar 2026.

Omsætningen er særligt eksponeret over for udviklingen i amerikanske dollar og britiske pund i forhold til den danske krone. Udsving i den ungarske forint i forhold til den danske krone har effekt på driftsresultatet, da en væsentlig del af vores produktion og dermed vores omkostninger er i Ungarn, mens vores salg på markedet er begrænset.

Betydning over 12 mdr. af et initialt fald på 10% i valutakursen for de vigtigste valutaer (mio. kr.)

	Omsætning	EBIT
USD	-740	-290
GBP	-400	-240
HUF	-	160

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har i dag godkendt delårsrapporten for perioden 1. oktober 2025 – 31. december 2025 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 2025 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. oktober 2025 – 31. december 2025.

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 2024/25.

Humblebæk, 6. februar 2026

Direktionen

Lars Rasmussen
Interim President, CEO

Anders Lonning-Skovgaard
Executive Vice President, CFO

Bestyrelse

Jette Nygaard-Andersen
Interim Bestyrelsesleder

Niels Peter Louis-Hansen
Næstformand

Niels B. Christiansen

Carsten Hellmann

Annette Brüls

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 Mio. kr.	Note	2025/26 1. kvrt.	2024/25 1. kvrt.	Index
Omsætning	2	7.043	7.026	100
Produktionsomkostninger		-2.308	-2.276	101
Bruttoresultat		4.735	4.750	100
Distributionsomkostninger		-2.320	-2.329	100
Administrationsomkostninger		-324	-295	110
Forsknings- og udviklingsomkostninger		-247	-219	113
Andre driftsindtægter		11	13	84
Andre driftsomkostninger		-5	-8	60
Driftsresultat (EBIT) før særlige poster		1.850	1.912	97
Særlige poster	3	-35	-74	47
Driftsresultat (EBIT)		1.815	1.838	99
Finansielle indtægter	4	166	200	83
Finansielle omkostninger	4	-190	-269	71
Resultat før skat		1.791	1.769	101
Skat af årets resultat		-394	-725	54
Årets resultat		1.397	1.044	134
Værdireguleringer på ydelsesbaserede pensionsordninger		6	-7	
Skat af værdireguleringer på ydelsesbaserede pensionsordninger		-1	1	
Poster, der ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen		5	-6	
Værdiregulering af valutaafdækning		-7	-145	
Recirkuleret gennem resultatopgørelsen		-87	31	
Skatteeffekt af afdækning		21	25	
Kursregulering af primoværdier og øvrige kursreguleringer vedr. datterselskaber		397	359	
Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen		324	270	
Anden totalindkomst i alt		329	264	
Totalindkomst i alt		1.726	1.308	
Kr.				
Indtjening pr. aktie (EPS)		6,20	4,63	
Indtjening pr. aktie (EPS), udvandet		6,20	4,63	

Pengestrømsopgørelse

1. oktober - 31. december, (ikke revideret)

Koncern Mio. kr.	Note	2025/26 3 mdr	2024/25 3 mdr
Driftsresultat		1.815	1.838
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver		125	118
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver		220	210
Regulering for øvrige ikke-likvide driftsposter	6	32	19
Ændringer i driftskapital	6	182	172
Renteindbetalinger og lignende		81	35
Renteudbetalinger og lignende		-98	-325
Betalt selskabsskat		-124	-60
Pengestrømme fra driften		2.233	2.007
Investeringer i immaterielle anlægsaktiver		-42	-30
Investeringer i grunde og bygninger		-1	-2
Investeringer i tekniske anlæg samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar		-10	-8
Investeringer i anlægsaktiver under udførelse		-361	-268
Salg af materielle anlægsaktiver		2	4
Investeringer i andre kapitalandele		-	-21
Frasalg af virksomhed		-	192
Pengestrømme fra investeringer		-412	-133
Frie pengestrømme		1.821	1.874
Udbytte til aktionærer		-4.057	-3.831
Salg af egne aktier og tab på udnyttede optioner		-	28
Finansiering fra aktionærer		-4.057	-3.803
Afvikling af leasinggæld		-69	-67
Langfristet lånefinansiering, optagelse		1.369	-
Træk på kreditfaciliteter		1.115	2.109
Pengestrømme fra finansiering		-1.642	-1.761
Nettopengestrømme		179	113
Likvider pr. 1. oktober		947	788
Valutakursregulering af likvide beholdninger		-1	5
Nettopengestrømme		179	113
Likvider pr. 31. december	7	1.125	906

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes af det offentliggjorte regnskabsmateriale alene.

Aktiver

Pr. 31. december, (ikke revideret)

Koncern				
Mio. kr.	Note	31.12.2025	31.12.2024	30.09.2025
Immaterielle anlægsaktiver		30.176	30.640	29.811
Materielle anlægsaktiver		6.476	5.824	6.201
Brugsretsaktiver		846	931	884
Andre kapitalandele		90	95	90
Udskudt skatteaktiv		584	454	587
Selskabsskat		301	–	316
Andre tilgodehavender		25	28	25
Langfristede aktiver i alt		38.498	37.972	37.914
Varebeholdninger		3.859	3.673	3.919
Tilgodehavender fra salg		4.499	4.609	4.658
Selskabsskat		45	420	64
Andre tilgodehavender		339	354	454
Periodeafgrænsningsposter		431	404	411
Likvide beholdninger		1.125	906	947
Kortfristede aktiver i alt		10.298	10.366	10.453
Aktiver i alt		48.796	48.338	48.367

Egenkapital og forpligtelser

Pr. 31. december, (ikke revideret)

Koncern Mio. kr.	Note	31.12.2025	31.12.2024	30.09.2025
Aktiekapital		228	228	228
Reserve for valutakursreguleringer		-1.739	-1.525	-2.137
Reserve for valutaafdækning		283	240	356
Forslag til ordinært udbytte for perioden		–	–	4.057
Overført overskud		15.032	16.518	13.618
Egenkapital i alt		13.804	15.461	16.122
Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser		113	135	111
Udskudt skatteforpligtelse		3.130	2.301	3.042
Andre hensatte forpligtelser		23	21	25
Obligationer	5	11.578	11.562	11.570
Gæld til kreditinstitutter		9.152	5.000	7.783
Selskabsskat		2.398	336	2.488
Anden gæld		1	1	19
Leasingforpligtelse		663	749	696
Periodeafgrænsningsposter		6	7	6
Langfristede forpligtelser i alt		27.064	20.112	25.740
Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser		8	7	8
Andre hensatte forpligtelser		66	49	51
Gæld til kreditinstitutter		3.443	7.195	2.328
Leverandører af varer og tjenesteydelser		1.179	1.130	1.324
Selskabsskat		383	1.072	149
Anden gæld		2.588	3.060	2.382
Leasingforpligtelse		260	251	262
Periodeafgrænsningsposter		1	1	1
Kortfristede forpligtelser i alt		7.928	12.765	6.505
Egenkapital og forpligtelser i alt		48.796	48.338	48.367

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	Valuta-afdækning			
2025/26							
Egenkapital pr. 1. oktober	18	210	-2.137	356	4.057	13.618	16.122
Periodens resultat	-	-	-	-	-	1.397	1.397
Anden totalindkomst	-	-	398	-73	-	4	329
Totalindkomst i alt	-	-	398	-73	-	1.401	1.726
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	-	-	13	13
Udbetaling af udbytte vedrørende 2024/25	-	-	-	-	-4.057	-	-4.057
Transaktioner med ejere i alt	-	-	-	-	-4.057	13	-4.044
Egenkapital pr. 31. december	18	210	-1.739	283	-	15.032	13.804

Egenkapitalopgørelse, foregående 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	Valuta-afdækning			
2024/25							
Egenkapital pr. 1. oktober	18	210	-1.837	329	3.831	15.391	17.942
Periodens resultat	-	-	-	-	-	1.044	1.044
Anden totalindkomst	-	-	312	-89	-	41	264
Totalindkomst i alt	-	-	312	-89	-	1.085	1.308
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
Transaktioner med ejere i alt	-	-	-	-	-3.831	42	-3.789
Egenkapital pr. 31. december	18	210	-1.525	240	-	16.518	15.461

Noteoversigt

Regnskabspraksis

- 1 Regnskabspraksis

Driftsresultat

- 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 Eventual poster
- 9 Begivenheder efter balancedagen

Note 1

Anvendt regnskabspraksis

Den ikke-reviderede delårsrapport aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsrapporter", som er godkendt af EU, og efter yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede virksomheder. Den anvendte regnskabspraksis for indregning og måling, som er anvendt ved udarbejdelsen af delårsrapporten, er uændret i forhold til den regnskabspraksis, som blev anvendt ved udarbejdelse af årsrapporten 2024/25.

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 kontraktfremstilling. Segmentet Biologics omfatter vævsbaserede produkter. Segmenteringen afspejler strukturen for rapportering til ledelsesteamet.

I fælles/ikkefordelte omkostninger indgår støttefunktioner (produktionsenheder og stabe) samt elimineringer, da disse funktioner ikke er omsætningsskabende. 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 & Respiratorisk Pleje	Urologi	Avancerede Sårbandager	Biologics	I alt
2025/26						
Segmentomsætning:						
Stomi	2.531	-	-	-	-	2.531
Kontinens	2.261	-	-	-	-	2.261
Stemme & Respiratorisk Pleje	-	585	-	-	-	585
Urologi	-	-	733	-	-	733
Wound & Tissue Repair	-	-	-	624	309	933
Ekstern omsætning i henhold til totalindkomst-opgørelsen	4.792	585	733	624	309	7.043
Segmentomkostninger	-1.968	-388	-471	-384	-306	-3.517
Segmentdriftsresultat	2.824	197	262	240	3	3.526
Fælles/ikke fordelte						-1.676
Særlige poster ikke indeholdt i segmenternes driftsresultat, jf. note 3						-35
Driftsresultat (EBIT) før skat i henhold til totalindkomsten						1.815
Finansielle omkostninger, netto						-24
Skat af periodens resultat						-394
Periodens resultat efter skat i henhold til totalindkomsten						1.397

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

Note 3

Særlige poster

Mio. kr.	2025/26	2024/25
Integrationsaktiviteter	35	18
Omkostninger til strukturelle ændringer	-	41
Frasalg af hudplejeforretningen	-	-11
Omstrukturering af ledelesen	-	26
I alt	35	74

I første kvartal af regnskabsåret 2025/26 indeholder særlige poster integrationsomkostninger relateret til opkøbet af Atos Medical og Kerecis .

Særlige poster sidste år indeholdt integrationsomkostninger relateret til opkøbet af Atos Medical og Kerecis samt omkostninger til strukturelle ændringer, frasalget af hudplejeforretningen og omkostninger til fratrædelse af ledelsesteamet.

Note 4

Finansielle indtægter og omkostninger

Mio. kr.	2025/26	2024/25
Finansielle indtægter		
Renteindtægter	13	33
Dagsværdireguleringer på terminkontrakter overført fra anden totalindkomst	68	-
Dagsværdireguleringer af kontantbaserede aktieoptioner	-	1
Rente hedge	19	19
Valutakursreguleringer, netto	66	142
Hyperinflationsregulering på monetær position	-	3
Andre finansielle indtægter	-	2
I alt	166	200
Finansielle omkostninger		
Renteomkostninger	84	121
Aktiverede låneomkostninger	-3	-
Renteomkostninger, leasingforpligtelser	9	9
Renteomkostninger, obligationer	74	74
Dagsværdireguleringer på terminkontrakter overført fra anden totalindkomst	-	49
Hyperinflationsregulering på monetær position	5	-
Andre finansielle omkostninger og gebyrer	21	16
I alt	190	269

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.	2025/26	2024/25
Forskydning i hensættelser i øvrigt	21	4
Øvrige ikke-likvide driftsposter	11	15
Regulering for øvrige ikke-likvide driftsposter	32	19
Varebeholdninger	75	-8
Tilgodehavender fra salg	151	116
Øvrige tilgodehavender, inkl. deponeringer	95	68
Leverandør- og anden gæld mv.	-139	-4
Ændringer i driftskapital	182	172

Note 7

Likvide beholdninger

Mio. kr.	2025	2024
Kortfristede bankindeståender	1.125	906
Likvide beholdninger 31. december	1.125	906

Note 8

Eventualposter

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

Note 9

Begivenheder efter balancedagen

Aftale om køb af de udestående aktier i Uromedica

I januar 2026 underskrev Coloplast US en endelig fusionsaftale med Uromedica, med det formål, at Coloplast erhverver ejerskabet af Uromedica. Uromedica er en privatejet medicinsk teknologivirksomhed med speciale i behandling af stress-urininkontinens. Uromedica repræsenterer en attraktiv mulighed for strategisk at styrke Coloplasts tilstedeværelse inden for mandesegmentet inden for Urologi.

Transaktionen består af en kontant betaling på closing og en betinget milepælsbaseret struktur, hvor størstedelen af den potentielle vederlag er knyttet til fremtidige regulatoriske og kommercielle resultater. Transaktionen vil blive finansieret gennem eksisterende kreditfaciliteter.

Fuldførelsen af transaktionen er betinget af sædvanlige betingelser og den nødvendige godkendelse fra Uromedicas aktionærer og forventes at ske i februar 2025/26. Når betingelserne er opfyldt, og Uromedicas aktionærer har godkendt transaktionen, vil Coloplast fuldt ud kontrollere og eje Uromedicas aktiviteter.

Refinansiering

I januar 2026 refinansierede Coloplast sin kreditfacilitet (RCF) på 800 millioner euro. Faciliteten bevarer sine eksisterende vilkår og betingelser og udløber nu i januar 2029. Strukturen forbliver en standard RCF.

Resultatopgørelse, kvartalsvis

Ikke revideret

Koncern Mio. kr.	2025/26	2024/25			
	1. kv.	4. kv.	3. kv.	2. kv.	1. kv.
Omsætning	7.043	6.960	6.958	6.930	7.026
Produktionsomkostninger	-2.308	-2.198	-2.253	-2.202	-2.276
Bruttoresultat	4.735	4.762	4.705	4.728	4.750
Distributionsomkostninger	-2.320	-2.252	-2.243	-2.326	-2.329
Administrationsomkostninger	-324	-340	-335	-300	-295
Forsknings- og udviklingsomkostninger	-247	-249	-239	-239	-219
Andre driftsindtægter	11	70	38	38	13
Andre driftsomkostninger	-5	-39	-11	-10	-8
Driftsresultat før særlige poster	1.850	1.952	1.915	1.891	1.912
Særlige poster	-35	-228	-83	-84	-74
Driftsresultat (EBIT)	1.815	1.724	1.832	1.807	1.838
Finansielle indtægter	166	23	-75	-41	200
Finansielle omkostninger	-190	-192	-415	-275	-269
Resultat før skat	1.791	1.555	1.342	1.491	1.769
Skat af periodens resultat	-394	-680	-537	-579	-725
Periodens resultat	1.397	875	805	912	1.044
Kr.					
Indtjening pr. aktie (EPS) før særlige poster	6,32	4,67	3,86	4,34	4,89
Indtjening pr. aktie (EPS)	6,20	3,88	3,57	4,05	4,63
Indtjening pr. aktie (EPS) før særlige poster, udvandet	6,32	4,67	3,86	4,34	4,89
Indtjening pr. aktie (EPS), udvandet	6,20	3,88	3,57	4,05	4,63

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
+45 4911 1111

Kristine Husted Munk
Senior Director, Investor Relations
+45 4911 1800 / +45 4911 3266
dkkhu@coloplast.com

Simone Dyrby Helvind
Senior Manager, Investor Relations
+45 4911 1800 / +45 4911 2981
dksdk@coloplast.com

Presse og medier

Peter Mønster
Head of Media Relations & Corporate Content
+45 4911 2623
dkpete@coloplast.com

Adresse

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

Hjemmeside

www.coloplast.com

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

The Coloplast story begins back in 1954. Elise Sørensen is a nurse. Her sister Thora has just had an ostomy operation and is afraid to go out in public, fearing that her stoma might leak. Listening to her sister's problems, Elise conceives the idea of the world's first adhesive ostomy bag.

Based on Elise's idea, Aage Louis-Hansen, a civil engineer and plastics manufacturer, and his wife Johanne Louis-Hansen, a trained nurse, created the ostomy bag. A bag that does not leak, giving Thora – and thousands of people like her – the chance to live the life they want.

A simple solution that makes a difference.

Today, the Coloplast Group develops products and services that help millions of people live more independent lives through solutions tailored to their needs. Globally, our business areas include Ostomy Care, Continence Care, Voice & Respiratory Care, Wound & Tissue Repair, and Interventional Urology.

The Coloplast logo is a registered trademark of Coloplast A/S® 2026-02
All rights reserved Coloplast A/S, 3050 Humlebæk, Denmark