

Selskabsmeddelelse nr. 01/2012

25. januar 2012

# Q1 2011/12

## Regnskabsmeddelelse, 1. kvartal 2011/12

(1. oktober 2011 - 31. december 2011)

### Hovedpunkter

- Den organiske omsætningsvækst blev 4%. Målt i danske kroner steg omsætningen ligeledes 4% til 2.654 mio. kr.
- I forretningsområderne blev den organiske vækst henholdsvis 6% i Stomi, 5% i Kontinens og 3% i Urologi, mens væksten i hud- og sårplejeprodukter var negativ med 3% i forhold til første kvartal sidste år.
- Bruttoresultatet steg 8% til 1.738 mio. kr. Dette svarer til en bruttomargin på 65% mod 63% i første kvartal sidste år.
- Driftsresultatet (EBIT) steg 13% og udgjorde 693 mio. kr. Overskudsgraden (EBIT-margin) blev 26% mod 24% i samme periode sidste år. EBIT-marginen var ligeledes 26% i faste valutakurser.
- De frie pengestrømme steg i forhold til samme periode sidste år med 395 mio. kr. til 162 mio. kr.
- Afkastet af den investerede kapital efter skat (ROIC) blev 32% mod 27% i samme periode sidste år.
- Første del af aktietilbagekøbsprogrammet forventes iværksat i andet kvartal 2011/12.

### Finansielle forventninger for 2011/12

- Der forventes fortsat en organisk omsætningsvækst på omkring 6%. I danske kroner forventes nu en vækst på omkring 8%.
- Der forventes fortsat en EBIT-margin på omkring 27% i faste valutakurser, mens EBIT-marginen i danske kroner nu forventes at blive omkring 28%.
- Anlægsinvesteringer forventes at udgøre omkring 300 mio. kr.
- Den effektive skatteprocent forventes at blive 25-26.

#### Telekonference

Afholdes den 25. januar 2012 kl. 15:00 CET og forventes at vare ca. 1 time. Ring på +45 3271 4607, +44 (0)20 7162 0077 eller +1 334 323 6201. Et webcast vil være tilgængeligt på [www.coloplast.com](http://www.coloplast.com) kort efter telekonferencens afslutning.

## Hoved- og nøgletal

1. oktober - 31. december

	Koncern		Ændring
	Mio. DKK		
	2011/12 1. kv.	2010/11 1. kv.	
<b>Resultatopgørelse</b>			
Omsætning	2.654	2.541	4%
Forsknings- og udviklingsomkostninger	(95)	(112)	(15%)
Resultat før renter, skat og afskrivninger (EBITDA)	817	747	9%
Driftsresultat (EBIT)	693	613	13%
Finansielle indtægter og omkostninger, netto	(43)	(63)	(32%)
Resultat før skat	650	550	18%
Coloplasts andel af periodens resultat	484	407	19%
<b>Omsætningsvækst</b>			
Periodens vækst i nettoomsætning, %	4	11	
Stigningen sammensætter sig således:			
Organisk vækst, %	4	6	
Valuta, %	0	5	
<b>Balance</b>			
Samlede aktiver	8.916	8.116	10%
Investeret kapital	6.608	7.008	(6%)
Rentebærende gæld, netto	872	2.190	(60%)
Egenkapital ultimo, Coloplasts andel	4.440	3.522	26%
<b>Pengestrømme og investeringer</b>			
Pengestrømme fra driften	223	(6)	>100%
Pengestrømme fra investeringer	(61)	(227)	73%
Investeringer i materielle anlægsaktiver, brutto	(61)	(67)	9%
Frie pengestrømme	162	(233)	>100%
Pengestrømme fra finansiering	(692)	76	<(100%)
<b>Nøgletal</b>			
Overskudsgrad, EBIT %	26	24	
Overskudsgrad, EBITDA %	31	29	
Afkast før skat af gennemsnitlig investeret kapital (ROIC), %	43	37	
Afkast efter skat af gennemsnitlig investeret kapital (ROIC), %	32	27	
Egenkapitalforrentning, %	43	47	
Nettogæld i forhold til EBITDA, ratio	0,3	0,7	
Rentedækning	45	30	
Egenkapitalandel, %	50	43	
Gæld i forhold til enterprise value, %	2	6	
Indre værdi pr. aktie, kr.	99	78	27%
<b>Aktiedata</b>			
Børskurs pr. aktie, kr.	826	758	9%
Børskurs/indre værdi	8,3	9,7	(14%)
Gennemsnitligt antal udestående aktier, mio. stk.	41,9	42,2	(1%)
PE, price/earnings ratio	17,8	19,7	(10%)
Indtjening pr. aktie (EPS), udvandet	11,4	9,5	20%
Frie pengestrømme pr. aktie	3,9	(5,7)	>100%

## Ledelsesberetning

### Salgsudvikling

Målt i danske kroner steg omsætningen med 4% til 2.654 mio. kr. Den organiske vækst blev ligeledes 4%.

#### Salgsudvikling pr. forretningsområde

	Mio. DKK		Sammensætning af vækst			
	2011/12 3 mdr.	2010/11 3 mdr.	Organisk vækst	Virksomheds- opkøb	Valuta	Rapporteret vækst
Stomi	1.127	1.058	6%		1%	7%
Kontinens	928	883	5%		0%	5%
Urologi	242	231	3%	2%	0%	5%
Hud- og Sårpleje	357	369	(3%)		0%	(3%)
<b>Nettoomsætning</b>	<b>2.654</b>	<b>2.541</b>	<b>4%</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>	<b>4%</b>

#### Stomi

Salget af stomiprodukter udgjorde 1.127 mio. kr., svarende til en vækst på 7%, mens den organiske vækst udgjorde 6%. Kvartalets vækst var primært drevet af de nye markeder, samt af fremgang i salget af tilbehørsprodukter til brugere af stomiposer. Særligt Rusland bidrog positivt til væksten med leveringer på flere større udbud. Der var fremgang i USA, hvilket dog til dels kan forklares med placeringen af større distributørdre mellem kvartalerne. Storbritannien viste gode vækstrater på niveau med sidste år, mens væksten i resten af Europa ikke var tilfredsstillende. Især var udviklingen i Frankrig og til dels Spanien skuffende. SenSura® Mio fortsætter den meget tilfredsstillende salgsudvikling og er nu lanceret på 12 markeder.

#### Kontinens

Omsætningen i kontinensforretningen voksede med 5%, både i danske kroner og organisk, til 928 mio. kr. Væksten var ikke tilfredsstillende og væsentligt under 2010/11, hvor væksten i salget af intermitterende katetre var aftagende over året, efterhånden som effekten af tilskudsændringerne i USA blev fuldt indarbejdet. I USA rettede væksten sig oven på et svagt fjerde kvartal, delvist på grund af distributørbevægelser kvartalerne imellem. Relanceringen af SpeediCath® produktporteføljen på det amerikanske marked forløber som planlagt. Europa var præget af lavere vækstrater i især Spanien og Frankrig, mens et større ikke tilbagevendende udbud i Sydøstasien i samme periode sidste år påvirkede væksten i kvartalet negativt. Salget af urinposer og uridomer var væsentligt lavere end foregående kvartaler, hvilket hovedsagligt kan tilskrives, at salget i Frankrig var negativt påvirket af en ændring i refusionen af pakker indeholdende både et uridom og en urinpose. Ændringen har betydet, at produkterne har været tilbagekaldt for at blive ompakket, og at det fremadrettet er nødvendigt at sælge de to produkter adskilt. Peristeen® til anal irrigation leverede igen høje vækstrater, om end på et lavere niveau end de foregående kvartaler.

#### Urologi

Urologisalgene voksede med 5% til 242 mio. kr., mens den organiske vækst udgjorde 3%. Tilkøbt forretning bidrog med 2%. Væksten inden for urologiforretningen var fortsat påvirket af faldende salg af slings til kvinder, mens salget af Restorelle® til behandling af nedsunket underliv udviklede sig tilfredsstillende. Der var igen vækst i salget af penisimplantater efter et stagnerende fjerde kvartal, dog stadigvæk under niveauet før stigning i antallet af aflyste og udskudte operationer sidste år. Væksten i salget af kirurgiske engangsprodukter var i kvartalet påvirket af tilbagekaldelsen af et produkt inden for endourologi og var derfor lavere end 2010/11.

#### Hud- og Sårpleje

Salget af hud- og sårplejeprodukter udgjorde 357 mio. kr., hvilket svarer til et fald i omsætningen på 3% både i danske kroner og organisk. Væksten i sårplejeforretningen var negativ med 6%, og den fortsat negative udvikling kan til primært tilskrives Grækenland, hvor lagrene hos vores distributør er reduceret væsentligt for at mindske kreditrisikoen. Væksten var fortsat ikke tilfredsstillende i Frankrig, hvilket udover markedsforholdene skyldes, at vi endnu ikke har set den forventede effekt

af det øgede salgspres i salgskanalerne uden for hospitaler. Væksten i Tyskland og Storbritannien udviklede sig derimod fortsat positivt. Uden for Europa bidrog Kina, Brasilien og Canada med pæn salgsvækst. Den nordamerikanske hudplejeforretning bidrog ligeledes positivt til væksten i første kvartal.

### Salgsudvikling pr. region

	Mio. DKK		Sammensætning af vækst			
	2011/12 3 mdr.	2010/11 3 mdr.	Organisk vækst	Virksomheds- opkøb	Valuta	Rapporteret vækst
Europa	1.912	1.862	3%		0%	3%
Nord- og Sydamerika	482	435	10%	1%	0%	11%
Resten af verden	260	244	3%		4%	7%
<b>Nettoomsætning</b>	<b>2.654</b>	<b>2.541</b>	<b>4%</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>	<b>4%</b>

#### Europa

Omsætningen var 1.912 mio. kr., svarende til en rapporteret vækst på 3%. Den organiske vækst udgjorde ligeledes 3%, hvilket var 1%-point lavere end i fjerde kvartal 2010/11. Væksten på Coloplasts europæiske markeder er fortsat under pres, og særligt udviklingen i Frankrig, Holland og Spanien er ikke tilfredsstillende. Samtidig har salget i flere lande været påvirket af lagerreduktioner hos distributørerne i første kvartal, mens lagrene hos vores græske distributør som nævnt er blevet reduceret markant. Sammenlignet med sidste år bidrog Rusland til væksten i Europa med mere end en fordobling af salget. Sårplejeforretningen påvirkede fortsat den samlede vækst i Europa negativt.

#### Nord- og Sydamerika

Omsætningen på de nord- og sydamerikanske markeder voksede med 11% til 482 mio. kr. Den organiske vækst udgjorde 10%, mens tilkøbt forretning bidrog med 1%. Omsætningsvæksten på det amerikanske marked, hvor ledelsen i sommer blev udskiftet, følger planen, og væksten rettede sig i forhold til sidste kvartal. Væksten var dog særligt positivt påvirket af placeringen af større distributørordrer mellem kvartalerne. Væksten i Sydamerika, herunder særligt Argentina, bidrog positivt til regionens samlede vækst.

#### Resten af verden

Omsætningen i resten af verden voksede med 7% til 260 mio. kr. Styrkelsen af især den japanske yen over for den danske krone har øget den rapporterede vækst. Kvartalets organiske vækst udgjorde 3%. Kina voksede fortsat meget tilfredsstillende, mens et større og ikke tilbagevendende udbud i regionen sidste år påvirkede væksten negativt.

### Bruttoresultat

Bruttoresultatet udgjorde 1.738 mio. kr. mod 1.612 mio. kr. i samme periode sidste år, svarende til en stigning på 8%.

Bruttomarginen udgjorde 65% mod 63% i samme periode sidste år. Forbedringen skyldes kostprisreduktioner som følge af udflytningen af produktion samt fortsatte effektiviseringsforbedringer. Bruttomarginen var på niveau med fjerde kvartal sidste år, når der korrigeres for engangsposter i fjerde kvartal i forbindelse med afslutningen af udflytningen.

### Omkostninger

Distributionsomkostningerne var 782 mio. kr. og udgjorde 29% af omsætningen, hvilket var på niveau med sidste år. Kvartalet indeholder omkostninger, som følge af at Coloplast har tabt en voldgiftssag i USA vedrørende et partnerskab overtaget ved købet af Mentor i 2006. Erstatningen til sagsøgerne blev sat til 12 mio. USD, hvoraf under halvdelen har været hensat i forbindelse med sagens indgåelse.

Administrationsomkostningerne var 163 mio. kr. Målt i procent af omsætningen udgjorde administrationsomkostningerne 6%, hvilket var på niveau med 2010/11. Administrationsomkostningerne var påvirket af hensættelse til imødegåelse af tab på debitorer i Sydeuropa på 15 mio. kr.

Forsknings- og udviklingsomkostningerne udgjorde 95 mio. kr., svarende til 4% af omsætningen, hvilket var på niveau med sidste år.

Andre driftsindtægter og driftsomkostninger udgjorde netto en omkostning på 5 mio. kr., mod en indtægt på 9 mio. kr. i samme periode sidste år.

## Driftsresultat

Driftsresultatet steg med 13% og blev 693 mio. kr. mod 613 mio. kr. i samme periode sidste år. Dette svarer til en overskudsgrad på 26% mod 24% i samme periode sidste år. Overskudsgraden i faste valutakurser blev ligeledes på 26%. Kvartalets overskudsgrad var påvirket af afgørelsen i den tidligere nævnte voldgiftssag med hvad der svarer til 40 mio. kr., samt øgede omkostninger på i alt 25 mio. kr. som følge af en ekstraordinær bonusudbetaling til samtlige medarbejdere.

## Finansielle poster og skat

De finansielle poster udgjorde netto en omkostning på 43 mio. kr. mod 63 mio. kr. samme periode sidste år. Dagsværdiregulering af aktieoptioner samt lavere nettorentekomkostninger blev delvist modsvaret af forøgede realiserede tab på valutaterminskontrakter, hovedsagligt som følge af svækkelsen af den ungarske forint mod danske kroner.

### Finansielle poster

	Mio. DKK	
	2011/12 3 mdr	2010/11 3 mdr
Renter, netto	(22)	(25)
Dagsværdiregulering af optioner	(4)	(28)
Valutakursreguleringer	(11)	(7)
Andre finansielle poster	(6)	(3)
<b>Finansielle poster i alt</b>	<b>(43)</b>	<b>(63)</b>

Den effektive skatteprocent på 26% er uændret i forhold til samme periode sidste år, hvilket svarer til en skatteudgift på 166 mio. kr. mod 143 mio. kr. i samme periode sidste år.

## Nettoresultat

Periodens resultat steg med 19% til 484 mio. kr., hvilket er tilfredsstillende. Indtjening pr. aktie (EPS) blev 11,6 kr. mod 9,6 kr. i samme periode sidste år.

## Pengestrømme og investeringer

### Pengestrømme fra driften

Pengestrømme fra driften udgjorde 223 mio. kr. mod minus 6 mio. kr. i samme periode sidste år. Forbedringen skyldes primært øget indtjening samt ændringer i tilgodehavender og leverandørgæld, som har ført til mindre binding i driftskapitalen. Dette blev til dels modsvaret af en stigning i betalt selskabsskat samt realiseret tab på terminkontrakter.

### Investeringer

Coloplast investerede brutto 64 mio. kr. mod 231 mio. kr. sidste år. Faldet i investeringerne skyldes sidste års køb af Mpathy på 160 mio. kr. Investeringerne udgjorde 2% af omsætningen i forhold til 9% sidste år. Investeringer i materielle anlægsaktiver brutto var 61 mio. kr. mod 67 mio. kr. i samme periode sidste år.

### Frie pengestrømme

De frie pengestrømme var 162 mio. kr. i forhold til minus 233 mio. kr. i samme periode sidste år. Den positive udvikling skyldes hovedsageligt mindre binding i driftskapital samt sidste års køb af Mpathy.

### Kapitalberedskab

Coloplast har bekræftede langfristede kreditfaciliteter for knap 5 mia. kr., hvoraf ca. halvdelen er udnyttet.

## Balance og egenkapital

### Balance

Den samlede balancesum udgjorde 8.916 mio. kr., hvilket er et fald på 302 mio. kr. i forhold til starten af året. De langfristede aktiver var på niveau med starten af året, mens omsætningsaktiverne faldt med 301 mio. kr., da betaling af udbytte og selskabsskat reducerede de likvide beholdninger.

Tilgodehavender fra salg steg med 82 mio. kr. i forhold til starten af året, hvilket svarer til en stigning på 5% og kan tilskrives øget salg samt øgede tilgodehavender i Sydeuropa.

Gæld til leverandører af varer og tjenesteydelser var 399 mio. kr. mod 420 mio. kr. i starten af året, mens varelageret steg med 11 mio. kr.

Arbejdskapitalen i procent af omsætningen udgjorde 23% og er dermed uændret i forhold til starten af året.

### Egenkapital

Egenkapitalen faldt med 38 mio. kr. til 4.440 mio. kr. i forhold til starten af året. Udbetaling af udbytte på 587 mio. kr. blev modsvaret af periodens totalindkomst på 445 mio. kr. samt af medarbejdernes udnyttelse af aktieoptioner og salg af medarbejderaktier for samlet 99 mio. kr.

### Rentebærende nettogæld og kapitalstruktur

Som følge af betaling af udbytte og selskabsskat steg den rentebærende nettogæld med 333 mio. kr. i forhold til starten af året og udgjorde 872 mio. kr. Forholdet mellem rentebærende nettogæld og EBITDA var 0,3 mod 0,2 i starten af året. Af Coloplasts samlede gæld er ca. 60% fastforrentet, hvilket er uændret i forhold til starten af året.

Ultimo kvartalet er realkreditlånene reduceret med 113 mio. kr. til 352 mio. kr.

### Aktietilbagekøb og dividende

Coloplast fik i december 2011 bemyndigelse fra generalforsamlingen til at gennemføre et aktietilbagekøbsprogram på samlet op til 1 mia. kr. frem til udgangen af regnskabsåret 2012/13. Første halvdel af tilbagekøbsprogrammet på 500 mio. kroner forventes iværksat i andet kvartal og gennemført inden udgangen af dette regnskabsår.

### Egne aktier

Beholdningen af egne aktier udgjorde pr. 31. december 2011 2.985.247 stk. B-aktier, hvilket er et fald på 203.620 stk. i forhold til starten af året.

## Finansielle forventninger for 2011/12

- Der forventes fortsat en organisk omsætningsvækst på omkring 6%. I danske kroner forventes nu en vækst på omkring 8%.
- Der forventes fortsat en EBIT-margin på omkring 27% i faste valutakurser, mens EBIT-marginen i danske kroner nu forventes at blive omkring 28%.
- Anlægsinvesteringer forventes at udgøre omkring 300 mio. kr.
- Den effektive skatteprocent forventes at blive 25-26%.

Indfrielse af de finansielle forventninger vil være påvirket af Coloplasts evne til at eksekvere på den plan, som er lagt for den amerikanske forretning, herunder både den kroniske forretning og urologiforretningen. Endvidere er det forudsat i forventningerne at væksten i den europæiske forretning forbedrer sig gennem året. Endelig vil væksten fortsat være påvirket af udviklingen i sårplejeforretningen, hvor resultaterne af de implementerede ændringer i forretningen endnu ikke har ført til de forventede forbedringer.

Coloplasts nuværende langsigtede finansielle ambition er at vokse mere end markedet og levere indtjeningsmarginaler på niveau med de bedst indtjenende medicoselskaber<sup>1)</sup>.

Den samlede vægtede markedsvækst i Coloplasts markeder forventes fremadrettet at udgøre ca. 4-5%. Forventningerne til markedsvæksten blev sidst revideret i forbindelse med årsrapporten november 2011.

Opfyldelsen af de finansielle forventninger er i sagens natur behæftet med en vis usikkerhed. Væsentlige ændringer i valutariske, forretningsmæssige eller makroøkonomiske forhold, herunder ændringer på sundhedsområdet, er eksempler på forhold, der kan have en indvirkning på selskabets økonomiske forhold.

## Andre forhold

### Valutakursfølsomhed

Coloplasts finansielle forventninger til regnskabsåret 2011/12 er udarbejdet på baggrund af følgende valutariske forudsætninger for selskabets hovedvalutaer:

<i>DKK</i>	<i>GBP</i>	<i>USD</i>	<i>HUF</i>	<i>EUR</i>
Gennemsnitskurs 2010/11*	858	535	2.74	745
Spotkurs den 17. januar 2012	895	581	2.39	744
Estimeret gennemsnitskurs 2011/2012	888	574	2.41	744
Ændring i estimeret gennemsnitlig valutakurs sammenlignet med sidste år**	4%	7%	-12%	0%

\*) Gennemsnitskurserne fra 1. oktober 2010 til 30. september 2011

\*\*\*) Estimeret gennemsnitskurs er beregnet som den gennemsnitskursen år til dato kombineret med spot kursen for 17. januar 2012

Da størstedelen af Coloplasts omsætning er i Euro vil en udvikling i Euro i forhold til DKK også påvirke omsætningen. Ud fra Danmarks fastkurspolitik over for Euro vurderes denne risiko dog til at være minimal. Udover Euro vil omsætningen og driftsresultat også kunne påvirkes især af udviklingen i valutaerne USD og GBP i forhold til DKK. Driftsresultatet er yderligere påvirket af udsving i HUF over for DKK, fordi Coloplast har en væsentlig del af produktionen og dermed omkostningerne i Ungarn, mens salget er beskedent.

Mio. kr. over 12 måneder ved 10% kursfald initialt (Gennemsnitskurser 2010/11)	Omsætning	EBIT
USD	-140	-35
GBP	-160	-100
HUF	0	40

### Ledelsesændringer i Tyskland

I januar 2012 fratrådte Greger Karlsson stillingen som chef for Coloplasts tyske datterselskab og overlod posten til Chima Abuba. Chima Abuba har 13 års erfaring fra medicoindustrien, senest som leder af Maquets amerikanske forretning. Maquet er en del af Getinge gruppen, Greger Karlsson fortsætter i anden stilling i Coloplast.

### Opdatering på FDA paneldiskussion

Efter FDA høringen i september 2011, har FDA stillet krav til producenter af transvaginale net (TVM) til behandling af nedsunken underliv om udførelse af såkaldte sektion 522 studier, som har til formål at overvåge eventuelle effekter og bivirkninger som følge af TVM behandling.

Markedsovervågning (Post Market Surveillance System) af transvaginale net til behandling af nedsunken underliv vil give yderligere indsigt i behandlingsresultater og bidrage til udvælgelsen af behandlinger, der resulterer i forbedring

<sup>1)</sup> Coloplasts sammenligningsgruppe består pt. af følgende børsnoterede medicoselskaber: Medtronic Inc., Baxter International Inc., Covidien PLC, Stryker Corp., St. Jude Medical Inc., Boston Scientific Corp., Sonova Holding AG, Smith&Nephew PLC, CR Bard Inc., Getinge AB, WDH A/S, Shandon Weigao Group Medical.

af patientens livskvalitet. Kravet var forventet af Coloplast, men den fulde effekt vil først være kendt, når den endelige plan for markedsovervågning er godkendt.

Yderligere information kan findes på følgende hjemmesider:

<http://www.accessdata.fda.gov/scripts/cdrh/cfdocs/cfPMA/pss.cfm>

<http://www.fda.gov/MedicalDevices/ProductsandMedicalProcedures/ImplantsandProsthetics/UroGynSurgicalMesh/default.htm>

### **Kapitalmarkedsdag 2012**

Coloplast afholder kapitalmarkedsdag onsdag den 13. juni 2012 i London fra kl. 15:00 – 22:00.

Formålet med kapitalmarkedsdagen er at give markedet en opdatering med fokus på følgende aktuelle emner: Opdatering omkring reformer, præsentation af strategien for Urologiforretningen, opdatering af markedsstrategien for USA samt opdatering af Coloplasts koncernstrategi.

Dagen indeholder præsentationer ved adm. direktør Lars Rasmussen, koncerndirektør Lene Skole, Claus Bjerre, SVP Chronic Care USA, Steffen Hovard, SVP Urology Care samt Public Affairs managers. Desuden vil et antal Coloplast nøglemedarbejdere være til stede, inklusive John Raabo Nielsen, SVP R&D samt Allan Rasmussen, SVP Global Operations. Den 13. juni vil adm. direktør Lars Rasmussen være vært ved en middag.

### **Fremadrettede udsagn**

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

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

Coloplasts muligheder for at opnå de opstillede langsigtede mål og opfylde forventningerne kan påvirkes af større udsving i kursene for væsentlige valutaer, væsentlige ændringer inden for sundhedssektoren eller større ændringer i verdensøkonomien. Dette kan påvirke selskabets økonomiske resultater.



## Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har i dag godkendt delårsrapporten for perioden 1. oktober 2011 - 31. december 2011 for Coloplast A/S. Delårsrapporten, der ikke er revideret af selskabets revisor, aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsrapporter", som er godkendt af EU, og efter yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede virksomheder.

Delårsrapporten giver efter vores opfattelse et retvisende billede af koncernens aktiver, egenkapital, forpligtelser og finansielle stilling pr. 31. december 2011 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for perioden 1. oktober 2011 – 31. december 2011.

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

Humblebæk, den 25. januar 2012.

I direktionen:

Lars Rasmussen  
Adm. direktør

Lene Skole  
Koncerndirektør

I bestyrelsen:

Michael Pram Rasmussen

Niels Peter Louis-Hansen

Per Magid

Brian Petersen

Jørgen Tang-Jensen

Sven Håkan Björklund

Thomas Barfod  
Controller

Gitte Böse Andersen  
Senior Market Manager

Torben Julle Rasmussen  
Worker

## Tabeller

Ikke reviderede

Opgørelse af totalindkomst.....	11
Balance.....	12
Egenkapitalopgørelse.....	14
Pengestrømsopgørelse.....	15
Noter.....	16
Resultatopgørelse kvartalsopdelt.....	19

## Opgørelse af totalindkomst

1. oktober - 31. december

(ikke revideret)

Note	Koncern		Indeks	
	Mio. DKK			
	2011/12	2010/11		
	1. kv.	1. kv.		
1	Omsætning	2.654	2.541	104
	Produktionsomkostninger	(916)	(929)	99
	<b>Bruttoresultat</b>	<b>1.738</b>	<b>1.612</b>	<b>108</b>
	Distributionsomkostninger	(782)	(760)	103
	Administrationsomkostninger	(163)	(136)	120
	Forsknings- og udviklingsomkostninger	(95)	(112)	85
	Andre driftsindtægter	8	10	80
	Andre driftsomkostninger	(13)	(1)	-
1	<b>Driftsresultat (EBIT)</b>	<b>693</b>	<b>613</b>	<b>113</b>
2	Finansielle indtægter	16	13	123
3	Finansielle omkostninger	(59)	(76)	78
	<b>Resultat før skat</b>	<b>650</b>	<b>550</b>	<b>118</b>
	Skat af periodens resultat	(166)	(143)	116
	<b>Periodens resultat</b>	<b>484</b>	<b>407</b>	<b>119</b>
	<b>Anden totalindkomst</b>			
	Værdiregulering af valuta- og renteafdækning	(109)	(48)	
	Heraf overført til finansielle poster	19	17	
	Skatteeffekt af afdækning	23	8	
	Kursregulering af aktiver i fremmed valuta	49	36	
	Kursregulering af primoværdier og øvrige reguleringer vedrørende datterselskaber	(21)	8	
	<b>Anden totalindkomst i alt</b>	<b>(39)</b>	<b>21</b>	
	<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>445</b>	<b>428</b>	
	Indtjening pr. aktie (EPS)	11,6	9,6	
	Indtjening pr. aktie (EPS), udvandet	11,4	9,5	
	<b>Overskudsdisponering</b>			
	Overført overskud for året	484	407	
	<b>I alt</b>	<b>484</b>	<b>407</b>	

## Balance

Pr. 31. december

Note	Koncern		
	Mio. DKK		
	31.12.11	31.12.10	30.09.11
<b>Aktiver</b>			
Erhvervede patenter og varemærker	939	1.051	941
Goodwill	764	785	737
Software	103	125	115
Forudbetalinger og anlægsaktiver under udvikling	12	25	9
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>1.818</b>	<b>1.986</b>	<b>1.802</b>
Grunde og bygninger	1.111	1.182	1.133
Produktionsanlæg og maskiner	835	884	886
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	148	179	154
Forudbetalinger og anlægsaktiver under udførelse	139	190	93
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>2.233</b>	<b>2.435</b>	<b>2.266</b>
Kapitalandele i associerede virksomheder	6	2	6
Andre værdipapirer og kapitalandele	0	4	0
Udskudt skatteaktiv	179	181	163
Andre tilgodehavender	16	17	16
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	<b>201</b>	<b>204</b>	<b>185</b>
<b>Langfristede aktiver</b>	<b>4.252</b>	<b>4.625</b>	<b>4.253</b>
<b>Varebeholdninger</b>	<b>957</b>	<b>984</b>	<b>946</b>
Tilgodehavender fra salg	1.902	1.867	1.820
Selskabsskat	11	24	11
Andre tilgodehavender	200	186	231
Periodeafgrænsningsposter	87	79	71
<b>Tilgodehavender</b>	<b>2.200</b>	<b>2.156</b>	<b>2.133</b>
<b>Værdipapirer</b>	<b>659</b>	<b>1</b>	<b>568</b>
<b>Likvide beholdninger</b>	<b>848</b>	<b>350</b>	<b>1.318</b>
<b>Kortfristede aktiver</b>	<b>4.664</b>	<b>3.491</b>	<b>4.965</b>
<b>Aktiver</b>	<b>8.916</b>	<b>8.116</b>	<b>9.218</b>

## Balance

Pr. 31. december

Note	Koncern		
	Mio. DKK		
	31.12.11	31.12.10	30.09.11
<b>Egenkapital og forpligtelser</b>			
Aktiekapital	225	225	225
Reserve for valuta- og renteafdækning	(99)	(44)	(32)
Forslag til udbytte for regnskabsåret	0	0	585
Overført overskud	4.314	3.341	3.700
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>4.440</b>	<b>3.522</b>	<b>4.478</b>
Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	77	82	75
Hensættelser til udskudt skat	181	210	167
Andre hensatte forpligtelser	4	7	4
Gæld til realkreditinstitutter	352	458	459
Kreditinstitutter i øvrigt	1.586	1.564	1.537
Anden gæld	290	351	334
Periodeafgrænsningsposter	82	121	77
<b>Langfristede forpligtelser</b>	<b>2.572</b>	<b>2.793</b>	<b>2.653</b>
Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	7	9	8
Andre hensatte forpligtelser	16	20	35
Gæld til realkreditinstitutter	0	7	6
Kreditinstitutter i øvrigt	156	200	92
Leverandører af varer og tjenesteydelser	399	369	420
Selskabsskat	178	182	516
Anden gæld	1.121	1.009	983
Periodeafgrænsningsposter	27	5	27
<b>Kortfristede forpligtelser</b>	<b>1.904</b>	<b>1.801</b>	<b>2.087</b>
<b>Forpligtelser</b>	<b>4.476</b>	<b>4.594</b>	<b>4.740</b>
<b>Egenkapital og forpligtelser</b>	<b>8.916</b>	<b>8.116</b>	<b>9.218</b>

7 Eventualposter

8 Køb af virksomheder

## Egenkapitalopgørelse

Koncern	Aktiekapital		Reserve for afdækning	Forslag til udbytte	Overført overskud	Egen- kapital i alt
	A-aktier	B-aktier				
Mio. DKK						
<b>2010/11</b>						
Balance pr. 1.10. som rapporteret i årsrapporten	18	207	(21)	422	2.826	3.452
<i>Periodens totalindkomst:</i>						
Periodens resultat					407	407
Anden totalindkomst			(23)		44	21
<i>Periodens totalindkomst i alt</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>(23)</i>	<i>0</i>	<i>451</i>	<i>428</i>
<i>Transaktioner med ejere:</i>						
Køb af egne aktier					0	0
Salg af egne aktier					60	60
Aktiebaseret vederlæggelse					4	4
Udbetaling af udbytte vedrørende 2009/10				(422)		(422)
<i>Transaktioner med ejere i alt</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>(422)</i>	<i>64</i>	<i>(358)</i>
<b>Balance pr. 31.12</b>	<b>18</b>	<b>207</b>	<b>(44)</b>	<b>0</b>	<b>3.341</b>	<b>3.522</b>
<b>2011/12</b>						
Balance pr. 1.10. som rapporteret i årsrapporten	18	207	(32)	585	3.700	4.478
<i>Periodens totalindkomst:</i>						
Periodens resultat					484	484
Anden totalindkomst			(67)		28	(39)
<i>Periodens totalindkomst i alt</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>(67)</i>	<i>0</i>	<i>512</i>	<i>445</i>
<i>Transaktioner med ejere:</i>						
Overførsel				2	(2)	0
Køb af egne aktier					0	0
Salg af egne aktier					99	99
Aktiebaseret vederlæggelse					5	5
Udbetaling af udbytte vedrørende 2010/11				(587)		(587)
<i>Transaktioner med ejere i alt</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>(585)</i>	<i>102</i>	<i>(483)</i>
<b>Balance pr. 31.12</b>	<b>18</b>	<b>207</b>	<b>(99)</b>	<b>0</b>	<b>4.314</b>	<b>4.440</b>

## Pengestrømsopgørelse

1. oktober - 31. december

Note	Koncern		
	Mio. DKK		
	2011/12 3 mdr	2010/11 3 mdr	
	Driftsresultat	693	613
	Af- og nedskrivninger	124	134
4	Regulering for øvrige ikke likvide driftsposter	6	(1)
5	Ændringer i driftskapital	10	(257)
	Renteindbetalinger og lignende	8	3
	Renteudbetalinger og lignende	(134)	(41)
	Betalt selskabsskat	(484)	(457)
	<b>Pengestrømme fra driften</b>	<b>223</b>	<b>(6)</b>
	Investeringer i immaterielle anlægsaktiver	(3)	(4)
	Investeringer i grunde og bygninger	0	(1)
	Investeringer i tekniske anlæg m.m.	(42)	(6)
	Investering i anlægsaktiver under udførelse	(19)	(60)
	Salg af materielle anlægsaktiver	3	4
	Køb af associeret virksomhed	0	(160)
	<b>Pengestrømme fra investeringer</b>	<b>(61)</b>	<b>(227)</b>
	<b>Frie pengestrømme</b>	<b>162</b>	<b>(233)</b>
	Udbytte til aktionærer	(587)	(422)
	Investering i egne aktier, netto	99	60
	<b>Finansiering fra aktionærer</b>	<b>(488)</b>	<b>(362)</b>
	Køb af realkreditobligationer	(91)	0
	Langfristet lånefinansiering, optagelse	0	438
	Langfristet lånefinansiering, afdrag	(113)	0
	<b>Pengestrømme fra finansiering</b>	<b>(692)</b>	<b>76</b>
	<b>Nettopengestrømme</b>	<b>(530)</b>	<b>(157)</b>
	Likvider og kortfristede kreditinstitutioner pr. 1.10	1.220	303
	Kursregulering af likvide beholdninger	2	(3)
	Nettopengestrømme	(530)	(157)
6	<b>Likvider og kortfristede kreditinstitutioner pr. 31.12</b>	<b>692</b>	<b>143</b>

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

## 1. Segmentoplysninger

### Koncern, 2011/12

#### Driftssegment

Driftssegmenterne er defineret på baggrund af den månedlige rapportering til direktionen, der er vurderet at være øverste operationelle ledelse. Rapporteringen til ledelsen er baseret på to globale operative segmenter som er henholdsvis Salgsregioner og Produktionsenheder, samt tre mindre operative segmenter: Hud- og Sårpleje, Porgès og Surgical Urology (SU). Segmenterne Global marketing, Global forskning og udvikling samt Stabe er ikke operative segmenter, da de ikke har til formål at skabe omsætning. Denne opdeling er desuden udtryk for den globale organisationsstruktur.

De operative segmenter Salgsregioner og Produktionsenheder indeholder salg/produktion af alle Coloplasts produkter indenfor forretningsområderne Stomi, Urologi, Kontinens og Hud- og Sårpleje. Samhandel mellem segmenterne sker ved, at Salgsregionerne køber varer af Produktionsenhederne. Samhandel sker efter arms længde princippet.

Det operative segment Hud- og Sårpleje indeholder alene salg af hud- og sårplejeprodukter på udvalgte europæiske markeder, hvor Hud- og Sårpleje-segmentet organisatorisk er udskilt fra den øvrige forretning. Dermed afspejler segmenteringen rapporteringsstrukturen til direktionen. Salget af hud- og sårplejeprodukter på øvrige markeder indgår i forretningsområdet Hud- og Sårpleje i det operative segment Salgsregioner. Porgès indeholder produktion og salg af urologiske engangsprodukter, mens SU indeholder salg af urologiske produkter.

De operative segmenter Hud- og Sårpleje, Porgès og SU er ikke rapporteringspligtige segmenter. De operative segmenterne Hud- og Sårpleje, Porgès og SU er indeholdt i det rapporteringspligtige segment Salgsregioner, da de opfylder sammenlægningskriterierne. I fælles/ikke fordelte indgår støttefunktioner samt elimineringer, da disse segmenter ikke er indtægtsskabende. De anførte segmenter (med undtagelse af SU) udgør hver især under 10% af den samlede segmentomsætning, segmentresultat og segmentaktiver. Det operative segment SU udgør over 10% af de samlede aktiver, men da aktiverne udelukkende allokeres til segmenterne i forbindelse med impairment test og ikke rapporteres segmenteret til ledelsen, vurderes segmentet ikke at være rapporteringspligtigt. Finansielle poster og selskabsskat allokeres ikke til driftssegmenterne.

Ledelsen vurderer de operative segmenter særskilt på basis af driftsresultatet (EBIT) og ressourceallokering foretages tillige på denne baggrund. Resultatmålet opgøres på samme måde som i koncernregnskabet.

Omkostningsfordelingen mellem segmenterne sker på direkte basis. Allokering af enkelte indirekte omkostninger sker systematisk mellem Fælles/ikke fordelte og de rapporteringspligtige segmenter Salgsregioner og Produktionsenheder.

Der sker ingen rapportering til ledelsen af aktiver eller forpligtelser fordelt på de rapporteringspligtige segmenter Salgsregioner og Produktionsenheder. De rapporteringspligtige segmenter måles således ikke herpå ligesom der ikke foretages ressourceallokering på basis heraf. Ingen enkeltstående kunde udgør mere end 10% af omsætningen.

#### Driftssegment

Mio. DKK	Salgsregioner		Produktionsenheder		Fælles/ikke fordelte		I alt	
	2011/12	2010/11	2011/12	2010/11	2011/12	2010/11	2011/12	2010/11
<b>Ekstern omsætning</b>	2.622	2.509	32	32	(0)	(0)	2.654	2.541
<b>Driftsresultat for segment</b>	89	52	1.021	945	(416)	(384)	693	613
<b>Finansielle poster</b>	0	0	0	0	(43)	(63)	(43)	(63)



## Noter

	<b>Koncern</b>	
	Mio. DKK	
	2011/12	2010/11
<b>2. Finansielle indtægter</b>		
Renteindtægter	8	3
Valutakursreguleringer	8	10
Andre finansielle indtægter og gebyrer	0	0
<b>I alt</b>	<b>16</b>	<b>13</b>
<b>3. Finansielle omkostninger</b>		
Renteomkostninger	30	28
Dagsværdireguleringer aktieoptioner	4	28
Dagsværdireguleringer på terminkontrakter overført fra egenkapital	19	17
Andre finansielle omkostninger og gebyrer	6	3
<b>I alt</b>	<b>59</b>	<b>76</b>
<b>4. Regulering for øvrige ikke-likvide driftsposter</b>		
Fortjeneste/tab ved salg af anlægsaktiver, netto	(1)	0
Forskydning, hensættelser i øvrigt	7	(1)
<b>I alt</b>	<b>6</b>	<b>(1)</b>
<b>5. Ændringer i driftskapital</b>		
Varebeholdninger	9	(2)
Tilgodehavender fra salg	(52)	(149)
Øvrige tilgodehavender	16	(60)
Leverandør- og anden gæld m.v.	37	(46)
<b>I alt</b>	<b>10</b>	<b>(257)</b>
<b>6. Likvider og kortfristede kreditinstitutter</b>		
Kontantbeholdning	1	0
Kortfristede bankindeståender	847	350
Likvider	848	350
Kortfristede kreditinstitutter	(156)	(207)
<b>I alt</b>	<b>692</b>	<b>143</b>
<b>7. Eventualposter</b>		
<b>Eventualforpligtelser</b>		
Coloplast koncernen er part i retssager, der ikke forventes at få væsentlig indflydelse på koncernens fremtidige indtjening.		

## Noter

---

### **8. Køb af virksomheder**

Coloplast indgik pr. 29. oktober 2010 en aftale om køb af 100% af aktierne og stemmerettighederne i Mpathy Medical Devices Limited (Storbritannien) og Gyne Ideas Limited (Storbritannien). Mpathy Medical Devices Limited udviklede produkter indenfor forretningsområdet Urologi, der sælges på det amerikanske marked, mens Gyne Ideas Limited ejede immaterielle rettigheder ligeledes indenfor forretningsområdet Urologi. Der henvises til Årsrapporten for 2010/11 for de nærmere detaljer vedrørende købet.

## Resultatopgørelse kvartalsopdelt

(ikke revideret)

		Koncern				
Mio. DKK		2010/11			2011/12	
Note		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1
1	Omsætning	2.541	2.463	2.597	2.571	2.654
	Produktionsomkostninger	(929)	(886)	(926)	(863)	(916)
	<b>Bruttoresultat</b>	<b>1.612</b>	<b>1.577</b>	<b>1.671</b>	<b>1.708</b>	<b>1.738</b>
	Distributionsomkostninger	(760)	(748)	(756)	(724)	(782)
	Administrationsomkostninger	(136)	(149)	(159)	(160)	(163)
	Forsknings- og udviklingsomkostninger	(112)	(111)	(104)	(88)	(95)
	Andre driftsindtægter	10	10	7	25	8
	Andre driftsomkostninger	(1)	(4)	(8)	(19)	(13)
1	<b>Driftsresultat</b>	<b>613</b>	<b>575</b>	<b>651</b>	<b>742</b>	<b>693</b>
	Resultatandele efter skat af kapitalandele i associerede virksomheder	0	0	0	(1)	0
2	Finansielle indtægter	13	3	22	9	16
3	Finansielle omkostninger	(76)	(43)	(18)	(34)	(59)
	<b>Resultat før skat</b>	<b>550</b>	<b>535</b>	<b>655</b>	<b>716</b>	<b>650</b>
	Skat af periodens resultat	(143)	(139)	(170)	(185)	(166)
	<b>Periodens resultat</b>	<b>407</b>	<b>396</b>	<b>485</b>	<b>531</b>	<b>484</b>
	Indtjening pr. aktie (EPS)	9,6	9,4	11,6	12,7	11,6
	Indtjening pr. aktie (EPS), udvandet	9,5	9,2	11,4	12,5	11,4

## Yderligere information

### Investorer og analytikere

Lene Skole  
Koncerndirektør, CFO  
Tlf. 4911 1700

Ian S. E. Christensen  
Vice President, Investor Relations  
Tlf. 4911 1800 / 4911 1301  
E-mail [dkisec@coloplast.com](mailto:dkisec@coloplast.com)

Henrik Nord  
IR Manager  
Tlf. 4911 1800 / 4911 3108  
E-mail [dkhno@coloplast.com](mailto:dkhno@coloplast.com)

### Presse og medier

Ulla Lundhus  
Media Relations Manager  
Tlf. 4911 1929  
E-mail [dkul@coloplast.com](mailto:dkul@coloplast.com)

### Hjemmeside

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

### Adresse

Coloplast A/S  
Holtedam 1  
3050 Humlebæk  
Danmark

CVR NR. 69749917

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

Coloplasts logo er et registreret varemærke, der ejes af Coloplast A/S. © 2012-01 Copyright Coloplast A/S, 3050 Humlebæk, Denmark.

Coloplast udvikler produkter og serviceydelser, der gør livet lettere for mennesker med meget personlige og private lidelser. Vi arbejder tæt sammen med brugerne af vores produkter for at udvikle nye produkter, der løser deres specielle behov. Vi kalder det intim sundhedspleje.

Vores forretning omfatter stomi, urologi og kontinens, og hud- og sårplejeprodukter. Vi er et globalt selskab med omkring 7.500 ansatte.