

Selskabsmeddelelse nr. 09/2012

15. august 2012

## Regnskabsmeddelelse, 3 kvartaler 2011/12

(1. oktober 2011 - 30. juni 2012)

### Hovedpunkter

- Den organiske omsætningsvækst blev 6%. Målt i danske kroner steg omsætningen 8% til 8.174 mio. kr.
- I forretningsområderne blev den organiske vækst henholdsvis 6% i Stomi, 9% i Kontinens og 5% i Urologi, mens væksten i hud- og sårplejeprodukter var negativ med 2% i forhold til samme periode sidste år.
- Bruttoresultatet steg 12% til 5.433 mio. kr. Dette svarer til en bruttomargin på 66% mod 64% i samme periode sidste år.
- Driftsresultatet (EBIT) steg 29% i forhold til samme periode sidste år og udgjorde 2.364 mio. kr. Overskudsgraden (EBIT-marginen) blev 29% mod 24% i samme periode sidste år. EBIT-marginen var 28% i faste valutakurser.
- De frie pengestrømme steg med 69% i forhold til samme periode sidste år til 1.467 mio. kr. og de rentebærende aktiver overstiger nu den rentebærende gæld med 142 mio.kr.
- Afkastet af den investerede kapital efter skat (ROIC) blev 36% mod 28% i samme periode sidste år.
- Første del af aktietilbagekøbsprogrammet, der blev iværksat i februar 2012, er tilendebragt den 29. juni 2012 med tilbagekøbte aktier til en værdi af 500 mio. kr.

### Finansielle forventninger for 2011/12

- Der forventes fortsat en organisk omsætningsvækst på omkring 6% og omkring 8% i danske kroner baseret på nuværende kurser.
- EBIT-marginen opjusteres fra omkring 28% til omkring 29% i faste valutakurser, og fra omkring 29% til omkring 30% i danske kroner baseret på nuværende kurser.
- Anlægsinvesteringer forventes fortsat at udgøre omkring 300 mio. kr.
- Den effektive skatteprocent forventes fortsat at blive 25-26.

#### Telekonference

Afholdes den 15. august 2012 kl. 15:00 CEST 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 - 30. juni

	Koncern		Ændring	Koncern		Ændring
	Mio. DKK			Mio. DKK		
	2011/12 9 mdr	2010/11 9 mdr	2011/12 3. kv.	2010/11 3. kv.		
<b>Resultatopgørelse</b>						
Omsætning	8.174	7.601	8%	2.828	2.597	9%
Forsknings- og udviklingsomkostninger	(257)	(327)	(21%)	(80)	(104)	(23%)
Resultat før renter, skat og afskrivninger (EBITDA)	2.740	2.229	23%	1.025	781	31%
Driftsresultat (EBIT)	2.364	1.839	29%	901	651	38%
Finansielle indtægter og omkostninger, netto	(226)	(99)	>100%	(103)	4	<(100%)
Resultat før skat	2.138	1.740	23%	798	655	22%
Periodens resultat	1.586	1.288	23%	588	485	21%
<b>Omsætningsvækst</b>						
Periodens vækst i nettoomsætning, %	8	8		9	6	
Stigningen sammensætter sig således:						
Organisk vækst, %	6	6		5	7	
Valuta, %	2	2		4	(1)	
<b>Balance</b>						
Samlede aktiver	9.980	8.493	18%	9.980	8.493	18%
Investeret kapital	6.552	6.793	(4%)	6.552	6.793	(4%)
Rentebærende gæld, netto	(142)	1.510	<(100%)	(142)	1.510	<(100%)
Egenkapital ultimo	5.398	3.987	35%	5.398	3.987	35%
<b>Pengestrømme og investeringer</b>						
Pengestrømme fra driften	1.684	1.203	40%	883	748	18%
Pengestrømme fra investeringer	(217)	(334)	(35%)	(84)	(58)	45%
Investeringer i materielle anlægsaktiver, brutto	(225)	(178)	26%	(88)	(53)	66%
Frie pengestrømme	1.467	869	69%	799	690	16%
Pengestrømme fra finansiering	(937)	(827)	13%	(429)	(896)	(52%)
<b>Nøgletal</b>						
Overskudsgrad, EBIT %	29	24		32	25	
Overskudsgrad, EBITDA %	34	29		36	30	
Afkast før skat af gennemsnitlig investeret kapital (ROIC), %	49	37		55	38	
Afkast efter skat af gennemsnitlig investeret kapital (ROIC), %	36	28		40	28	
Egenkapitalforrentning, %	43	46		49	53	
Nettogæld i forhold til EBITDA, ratio	-	0,5		-	0,5	
Rentedækning	70	31		85	37	
Egenkapitalandel, %	54	47		54	47	
Gæld i forhold til enterprise value, %	0	4		0	4	
Indre værdi pr. aktie, kr.	120	89	35%	120	89	35%
<b>Aktiedata</b>						
Børskurs pr. aktie, kr.	1.054	781	35%	1.054	781	35%
Børskurs/indre værdi	8,8	8,8	0%	8,8	8,8	(0%)
Gennemsnitligt antal udestående aktier, mio. stk.	42,0	42,0	0%	42,0	41,9	0%
PE, price/earnings ratio	21,0	19,2	9%	18,8	16,8	12%
Indtjening pr. aktie (EPS), udvandet	37,2	30,1	24%	13,8	11,4	21%
Frie pengestrømme pr. aktie	34,9	20,7	69%	19,0	16,5	15%

## Ledelsesberetning

### Salgsudvikling

Målt i danske kroner steg omsætningen med 8% til 8.174 mio. kr. Den organiske vækst blev 6%. Den organiske vækst i tredje kvartal udgjorde 5%.

#### Salgsudvikling pr. forretningsområde

	Mio. DKK		Sammensætning af vækst				Mio. DKK	Organisk
	2011/12 9 mdr.	2010/11 9 mdr.	Organisk vækst	Virksomheds- opkøb	Valuta	Rapporteret vækst	2011/12 3. kv.	vækst 3. kv.
Stomi	3.416	3.170	6%		2%	8%	1.174	6%
Kontinens	2.852	2.576	9%		2%	11%	1.000	9%
Urologi	771	711	5%	1%	2%	8%	264	4%
Hud- og Sårpleje	1.135	1.144	(2%)		1%	(1%)	390	(5%)
<b>Nettoomsætning</b>	<b>8.174</b>	<b>7.601</b>	<b>6%</b>	<b>0%</b>	<b>2%</b>	<b>8%</b>	<b>2.828</b>	<b>5%</b>

#### Stomi

Salget af stomiprodukter udgjorde 3.416 mio. kr., svarende til en vækst på 8%. Den organiske vækst udgjorde 6% og var drevet af især væksten på etablerede markeder i Europa, herunder særligt Storbritannien. Den organiske vækst var i tredje kvartal ligeledes på 6%. Storbritannien, Spanien og Italien viste alle pæn fremgang, mens væksten i Frankrig ikke var tilfredsstillende. Væksten på nye markeder var på et lavere niveau end i årets første seks måneder, da blandt andet væksten i Rusland, som forventet, var markant lavere end i årets første to kvartaler.

#### Kontinens

Omsætningen i Kontinensforretningen var 2.852 mio. kr. og voksede med 11% i danske kroner og med 9% organisk. I tredje kvartal var væksten ligeledes tilfredsstillende med 9%. Alle regioner bidrog positivt til væksten inden for intermitterende katetre. Storbritannien stod for omkring halvdelen af kontinensforretningens samlede vækst i tredje kvartal, da konsolideringen i antallet af distributører i Storbritannien medførte en lageropbygning hos de udvalgte distributører. Væksten i Frankrig faldt efter et stærkt andet kvartal. Væksten i salget af uridomer, urinposer og Peristeen® til anal irrigation var fortsat tilfredsstillende.

#### Urologi

Urologisalget voksede med 8% til 771 mio. kr., mens den organiske vækst udgjorde 5%. Tilkøbt forretning bidrog med 1%, mens styrkelsen af den amerikanske dollar mod den danske krone bidrog med 2%. Kvartalets organiske vækst var 4%. Der var pæn vækst i salget af penisimplantater, mens salget af slings til behandling af stress-urininkontinens hos kvinder var faldende. Salget af Restorelle® til behandling af nedsunken underliv voksede fortsat pænt. Den lavere vækst i tredje kvartal skyldes især en nedgang i væksten i den europæiske urologiforretning.

#### Hud- og Sårpleje

Salget af hud- og sårplejeprodukter udgjorde 1.135 mio. kr., hvilket svarer til et fald i omsætningen for de første 9 måneder på 1% i danske kroner og 2% organisk. I samme periode var væksten i sårplejeforretningen negativ med 4% som følge af udfordrende markedsforhold på de etablerede markeder i Europa. Salget på det kinesiske marked var tilfredsstillende. I tredje kvartal var den samlede organiske vækst negativ med 5%, og væksten i sårplejeforretningen var negativ med 2%. Den lavere samlede vækst i dette kvartal skyldes et væsentligt fald i kontraktproduktionen af Compeed®<sup>1</sup>. Den amerikanske hudplejeforretning leverede igen en meget tilfredsstillende vækst.

<sup>1</sup> Compeed er et af Johnson & Johnson registreret varemærke.

## Salgsudvikling pr. region

	Mio. DKK		Sammensætning af vækst				Mio. DKK	Organisk
	2011/12 9 mdr.	2010/11 9 mdr.	Organisk vækst	Virksomheds- opkøb	Valuta	Rapporteret vækst	2011/12 3. kv.	vækst 3. kv.
Europa	5.919	5.593	5%		1%	6%	2.063	5%
Nord- og Sydamerika	1.439	1.286	8%	0%	4%	12%	482	4%
Resten af verden	816	722	6%		7%	13%	283	5%
<b>Nettoomsætning</b>	<b>8.174</b>	<b>7.601</b>	<b>6%</b>	<b>0%</b>	<b>2%</b>	<b>8%</b>	<b>2.828</b>	<b>5%</b>

### Europa

Omsætningen var 5.919 mio. kr., svarende til en rapporteret vækst på 6%. Organisk voksede den europæiske forretning med 5%. Væksten i den kroniske forretning på størstedelen af de etablerede markeder i Europa samt Rusland var tilfredsstillende, mens Sårplejeforretningen påvirkede væksten negativt. Tredje kvartals organiske vækst var ligeledes 5% og var positivt påvirket af lageropbygning hos distributørerne i forbindelse med konsolideringen i antallet af distributører på det engelske marked, hvilket dog til dels blev modsvaret af et fald i kontraktproduktionen af Compeed.

### Nord- og Sydamerika

Omsætningen på de nord- og sydamerikanske markeder voksede med 12% til 1.439 mio. kr. Styrkelsen af den amerikanske dollar mod den danske krone bidrog med 4%. Den organiske vækst for de første 9 måneder udgjorde 8% og var drevet af tilfredsstillende salg af hovedsagligt intermitterende katetre i USA, men også salget af penisimplantater og net til behandling af nedsunken underliv bidrog positivt til regionens samlede vækst. Den organiske vækst i årets tredje kvartal var 4% og dermed lavere end væksten for årets første seks måneder. Faldet skyldtes hovedsagligt placeringen af større distributørdordrer i andet kvartal i stedet for tredje kvartal i den kroniske forretning i USA. Hertil kom at væksten i Brasilien fortsat var faldende og kvartalets vækst var negativ.

### Resten af verden

Omsætningen i resten af verden voksede med 13% til 816 mio. kr., mens den organiske vækst var på 6%. Styrkelsen af især den japanske yen og den australske dollar over for den danske krone øgede den rapporterede vækst med 7%. Kvartalets organiske vækst var ikke tilfredsstillende og udgjorde 5%. Eksklusiv kontraktproduktion af Compeed var væksten dog på niveau med de første seks måneder. Omsætningen i Kina voksede fortsat tilfredsstillende, og væksten i Japan og Australien steg sammenlignet med de første seks måneder af 2011/12.

## Bruttoresultat

Bruttoresultatet udgjorde 5.433 mio. kr. mod 4.860 mio. kr. i samme periode sidste år, svarende til en stigning på 12%. Bruttomarginen udgjorde 66% mod 64% i samme periode sidste år. Udover øget omsætning skyldes den højere bruttomargin effektiviseringsforbedringer i produktionen. Kvartalets bruttomargin var 68% i danske kroner og 67% i faste valutakurser. Forbedringen sammenlignet med årets første to kvartaler skyldes især den øgede omsætning.

## Omkostninger

Distributionsomkostningerne var 2.333 mio. kr. og udgjorde 29% af omsætningen i de første tre kvartaler, hvilket var på niveau med sidste år. Ses der bort fra første kvartals engangsposter på i alt 50 mio. kr. udgjorde distributionsomkostningerne 28% af omsætningen. Kvartalets distributionsomkostninger udgjorde ligeledes 28% af omsætningen.

Administrationsomkostningerne var 484 mio. kr. i de første tre kvartaler. Målt i procent af omsætningen udgjorde administrationsomkostningerne 6%, hvilket var på niveau med 2010/11. Årets første tre kvartaler indeholder hensættelser til imødegåelse af tab på debitorer i Sydeuropa på samlet set 66 mio. kr., hvoraf 34 mio. kr. vedrører tredje kvartal.

Forsknings- og udviklingsomkostningerne udgjorde 257 mio. kr., svarende til 3% af omsætningen, hvilket var under niveauet i samme periode sidste år. Udover lavere aktivitet i de første tre kvartaler i år, skyldes det lavere omkostningsniveau de gennemførte ændringer i forsknings- og udviklingsorganisationen i slutningen af sidste år.

Andre driftsindtægter og driftsomkostninger udgjorde netto en indtægt på 5 mio. kr. mod en indtægt på 14 mio. kr. i samme periode sidste år.

## Driftsresultat

Driftsresultatet steg med 29% og blev 2.364 mio. kr. mod 1.839 mio. kr. i samme periode sidste år. Dette svarer til en overskudsgrad på 29% mod 24% i samme periode sidste år. Overskudsgraden var påvirket af engangsomkostninger på sammenlagt 65 mio. kr. afholdt i årets første kvartal. Tredje kvartals overskudsgrad blev på 32% i danske kroner, mens den var 31% i faste valutakurser. Stigningen i overskudsgraden i tredje kvartal skyldes især den øgede omsætning på de europæiske markeder.

## Finansielle poster og skat

De finansielle poster udgjorde netto en omkostning på 226 mio. kr. mod 99 mio. kr. i samme periode sidste år. Realiserede tab på valutaterminskontrakter, hovedsageligt som følge af svækkelsen af ungarske forint mod danske kroner samt styrkelsen af amerikanske dollar og britiske pund, blev delvist modsvaret af lavere nettorenteomkostninger.

### Finansielle poster

	Mio. DKK		Mio. DKK	
	2011/12 9 mdr	2010/11 9 mdr	2011/12 3. kv.	2010/11 3. kv.
Renter, netto	(39)	(72)	(12)	(21)
Dagsværdiregulering af optioner	(27)	(32)	(8)	(2)
Valutakursreguleringer	(144)	20	(80)	33
Andre finansielle poster	(16)	(15)	(3)	(6)
<b>Finansielle poster i alt</b>	<b>(226)</b>	<b>(99)</b>	<b>(103)</b>	<b>4</b>

Den effektive skatteprocent på 26% var uændret i forhold til samme periode sidste år, hvilket svarede til en skatteudgift på 552 mio. kr. mod 452 mio. kr. i samme periode sidste år.

## Nettoresultat

Resultatet steg med 23% til 1.586 mio. kr., mens udvandet indtjening pr. aktie (EPS) blev 37,2 kr. mod 30,1 kr. for samme periode sidste år.

## Pengestrømme og investeringer

### Pengestrømme fra driften

Pengestrømme fra driften udgjorde 1.684 mio. kr. mod 1.203 mio. kr. i samme periode sidste år. Forbedringen skyldes øget indtjening, en mindre stigning i driftskapitalen sammenlignet med samme periode sidste år, samt en lavere skattebetaling. Dette blev til dels modsvaret af øget tab på terminkontrakter.

### Investeringer

Pengestrømme fra investeringer udgjorde 217 mio. kr. mod 334 mio. kr. i samme periode sidste år. Faldet i investeringerne skyldes sidste års køb af Mpathy på 160 mio. kr. Investeringerne udgjorde 3% af omsætningen i forhold til 4% sidste år. Investeringer i materielle anlægsaktiver brutto var 225 mio. kr. mod 178 mio. kr. i samme periode sidste år.

### Frie pengestrømme

De frie pengestrømme var 1.467 mio. kr. i forhold til 869 mio. kr. i samme periode sidste år, hvilket er en stigning på 69%.

### Kapitalberedskab

Bekræftede langfristede kreditfaciliteter udgjorde 1 mia. kr., som er fuldt udnyttet. Herudover har Coloplast bekræftede kreditfaciliteter for godt 4 mia. kr. som udløber i tredje kvartal 2012/13.

## Balance og egenkapital

### Balance

Den samlede balancesum udgjorde 9.980 mio. kr., svarende til en stigning på 762 mio. kr. i forhold til starten af året. Mens de langfristede aktiver steg med 7 mio. kr. til 4.260 mio. kr., steg de kortfristede aktiver med 755 mio. kr., primært som følge af en fortsat forøgelse af de likvide beholdninger.

Tilgodehavender fra salg steg med 75 mio. kr. i forhold til starten af året, hvilket svarer til en stigning på 4% og er lavere end salgsvæksten i danske kroner. Andelen af tilgodehavender forfaldne i mere end 90 dage faldt i tredje kvartal som følge af betaling af gamle udeståender i Spanien. Det ændrer dog ikke ved det samlede risikobillede, hvorfor hensættelser til tab på debitorer i Sydeuropa er øget i løbet af tredje kvartal.

Gæld til leverandører af varer og tjenesteydelser var 368 mio. kr. mod 420 mio. kr. i starten af året, mens varelageret var uændret.

Arbejdskapitalen i procent af omsætningen udgjorde 23%, hvilket er uændret i forhold til starten af året.

### Egenkapital

Egenkapitalen steg med 920 mio. kr. til 5.398 mio. kr. i forhold til starten af året. Udbetaling af udbytte på 587 mio. kr. og aktietilbagekøb for 500 mio. kr. blev mere end modsvaret af periodens totalindkomst på 1.586 mio. kr. samt af medarbejdernes udnyttelse af aktieoptioner og salg af medarbejderaktier for samlet 314 mio. kr.

### Rentebærende nettogæld og kapitalstruktur

Ved udgangen af tredje kvartal oversteg de rentebærende aktiver den rentebærende gæld med 142 mio. kr. svarende til en nettostigning på 681 mio. kr. i forhold til starten af året.

Ved udgangen af tredje kvartal udgjorde realkreditlånene 352 mio. kr., hvilket er 113 mio. kr. mindre end ved starten af året.

### 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 blev tilendebragt den 29. juni 2012.

### Egne aktier

Beholdningen af egne aktier udgjorde pr. 30. juni 3.023.086 stk. B-aktier, hvilket var en forøgelse på 165.781 stk. i forhold til starten af året.

## Finansielle forventninger for 2011/12

- Der forventes fortsat en organisk omsætningsvækst på omkring 6% og omkring 8% i danske kroner baseret på nuværende kurser.
- EBIT-marginen opjusteres fra omkring 28% til omkring 29% i faste valutakurser, og fra omkring 29% til omkring 30% i danske kroner baseret på nuværende kurser.
- Anlægsinvesteringer forventes fortsat at udgøre omkring 300 mio. kr.
- Den effektive skatteprocent forventes fortsat at blive 25-26.

Indfrielse af de finansielle forventninger vil fortsat 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. Væksten vil fortsat være påvirket af udviklingen i sårplejeforretningen, hvor resultaterne af de implementerede ændringer i forretningen endnu ikke har vist de forventede forbedringer.

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

### Forlig i patentsag

Der er indgået forlig i en patentsag, hvilket i løbet af fjerde kvartal giver en ekstra indtægt på 30 mio. kr..

### Forhold vedrørende sikkerhedsopdatering fra FDA

I juli 2011 udsendte US Food and Drug Administration (FDA) en sikkerhedsopdatering vedrørende brug af transvaginale net til behandling af nedsunket underliv og stress urin inkontinens. Siden da er adskillige medico selskaber, herunder også Coloplast, blevet involveret i et antal retssager omkring produktansvar for så vidt angår brug af transvaginale net til behandling af nedsunket underliv og stress urin inkontinens. For nuværende udgør antallet af sager, der potentielt involverer Coloplast, en mindre andel af det samlede antal sager.

### 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 6 august 2012	936	599	2.70	744
Estimeret gennemsnitskurs 2011/2012	903	574	2.55	744
Ændring i estimeret gennemsnitlig valutakurs sammenlignet med sidste år**	5%	7%	-7%	0%

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

\*\*\*) Estimeret gennemsnitskurs er beregnet som gennemsnitskursen de første tre kvartaler kombineret med spot kursen for 6. august 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. Ud over Euro vil omsætningen og driftsresultatet 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

## Fremadrettede udsagn

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

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

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

## Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har i dag godkendt delårsrapporten for perioden 1. oktober 2011 - 30. juni 2012 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. 30. juni 2012 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for perioden 1. oktober 2011 - 30. juni 2012.

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 15. august 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

Jane Lichtenberg  
Senior Category Manager

Torben Julle Rasmussen  
Worker



## Tabeller

Ikke reviderede

Opgørelse af totalindkomst .....	10
Balance.....	11
Egenkapitalopgørelse.....	13
Pengestrømsopgørelse.....	14
Noter.....	15
Resultatopgørelse kvartalsopdelt.....	18

## Opgørelse af totalindkomst

1. oktober - 30. juni

(ikke revideret)

Note	Koncern			Indeks			Koncern			Indeks		
	Mio. DKK						Mio. DKK					
	2011/12		2010/11	2011/12		2010/11	3. kvrt.		3. kvrt.	3. kvrt.		3. kvrt.
	9 mdr	9 mdr		9 mdr	9 mdr		3. kvrt.	3. kvrt.		3. kvrt.	3. kvrt.	
1	Omsætning	8.174	7.601	108	2.828	2.597	109					
	Produktionsomkostninger	(2.741)	(2.741)	100	(908)	(926)	98					
	<b>Bruttoresultat</b>	<b>5.433</b>	<b>4.860</b>	<b>112</b>	<b>1.920</b>	<b>1.671</b>	<b>115</b>					
	Distributionsomkostninger	(2.333)	(2.264)	103	(780)	(756)	103					
	Administrationsomkostninger	(484)	(444)	109	(163)	(159)	103					
	Forsknings- og udviklingsomkostninger	(257)	(327)	79	(80)	(104)	77					
	Andre driftsindtægter	26	27	96	7	7	100					
	Andre driftsomkostninger	(21)	(13)	162	(3)	(8)	38					
1	<b>Driftsresultat (EBIT)</b>	<b>2.364</b>	<b>1.839</b>	<b>129</b>	<b>901</b>	<b>651</b>	<b>138</b>					
2	Finansielle indtægter	47	38	124	17	22	77					
3	Finansielle omkostninger	(273)	(137)	199	(120)	(18)	667					
	<b>Resultat før skat</b>	<b>2.138</b>	<b>1.740</b>	<b>123</b>	<b>798</b>	<b>655</b>	<b>122</b>					
	Skat af periodens resultat	(552)	(452)	122	(210)	(170)	124					
	<b>Periodens resultat</b>	<b>1.586</b>	<b>1.288</b>	<b>123</b>	<b>588</b>	<b>485</b>	<b>121</b>					
	<b>Anden totalindkomst</b>											
	Værdiregulering af valuta- og renteafdækning	(148)	77		(56)	26						
	Heraf overført til finansielle poster	94	5		44	(17)						
	Skatteeffekt af afdækning	14	(21)		3	(3)						
	Kursregulering af aktiver i fremmed valuta	83	(60)		70	(21)						
	Kursregulering af primoværdier og øvrige reguleringer vedrørende datterselskaber	68	27		52	2						
	<b>Anden totalindkomst i alt</b>	<b>111</b>	<b>28</b>		<b>113</b>	<b>(13)</b>						
	<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>1.697</b>	<b>1.316</b>		<b>701</b>	<b>472</b>						
	Indtjening pr. aktie (EPS)	37,8	30,6		14,0	11,6						
	Indtjening pr. aktie (EPS), udvandet	37,2	30,1		13,8	11,4						
	<b>Overskudsdisponering</b>											
	Overført overskud for året	1.586	1.288		588	485						
	<b>I alt</b>	<b>1.586</b>	<b>1.288</b>		<b>588</b>	<b>485</b>						

## Balance

Pr. 30. juni

Note	Koncern		
	Mio. DKK		
	30.06.12	30.06.11	30.09.11
<b>Aktiver</b>			
Erhvervede patenter og varemærker	888	930	941
Goodwill	783	736	737
Software	84	105	115
Forudbetalinger og anlægsaktiver under udvikling	17	29	9
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>1.772</b>	<b>1.800</b>	<b>1.802</b>
Grunde og bygninger	1.116	1.171	1.133
Produktionsanlæg og maskiner	852	906	886
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	124	164	154
Forudbetalinger og anlægsaktiver under udførelse	190	108	93
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>2.282</b>	<b>2.349</b>	<b>2.266</b>
Kapitalandele i associerede virksomheder	6	2	6
Andre værdipapirer og kapitalandele	0	2	0
Udskudt skatteaktiv	183	180	163
Andre tilgodehavender	17	15	16
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	<b>206</b>	<b>199</b>	<b>185</b>
<b>Langfristede aktiver</b>	<b>4.260</b>	<b>4.348</b>	<b>4.253</b>
<b>Varebeholdninger</b>	<b>962</b>	<b>1.000</b>	<b>946</b>
Tilgodehavender fra salg	1.895	1.927	1.820
Selskabsskat	12	19	11
Andre tilgodehavender	262	206	231
Periodeafgrænsningsposter	67	68	71
<b>Tilgodehavender</b>	<b>2.236</b>	<b>2.220</b>	<b>2.133</b>
<b>Værdipapirer</b>	<b>608</b>	<b>471</b>	<b>568</b>
<b>Likvide beholdninger</b>	<b>1.914</b>	<b>454</b>	<b>1.318</b>
<b>Kortfristede aktiver</b>	<b>5.720</b>	<b>4.145</b>	<b>4.965</b>
<b>Aktiver</b>	<b>9.980</b>	<b>8.493</b>	<b>9.218</b>

## Balance

Pr. 30. juni

Note	Koncern		
	Mio. DKK		
	30.06.12	30.06.11	30.09.11
<b>Egenkapital og forpligtelser</b>			
Aktiekapital	225	225	225
Reserve for valuta- og renteafdækning	(72)	40	(32)
Forslag til udbytte for regnskabsåret	0	0	585
Overført overskud	5.245	3.722	3.700
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>5.398</b>	<b>3.987</b>	<b>4.478</b>
Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	81	84	75
Hensættelser til udskudt skat	193	231	167
Andre hensatte forpligtelser	5	7	4
Gæld til realkreditinstitutter	352	464	459
Kreditinstitutter i øvrigt	440	1.467	1.537
Anden gæld	18	420	334
Periodeafgrænsningsposter	78	119	77
<b>Langfristede forpligtelser</b>	<b>1.167</b>	<b>2.792</b>	<b>2.653</b>
Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	6	7	8
Andre hensatte forpligtelser	16	12	35
Gæld til realkreditinstitutter	0	0	6
Kreditinstitutter i øvrigt	1.343	113	92
Leverandører af varer og tjenesteydelser	368	368	420
Selskabsskat	512	356	516
Anden gæld	1.144	856	983
Periodeafgrænsningsposter	26	2	27
<b>Kortfristede forpligtelser</b>	<b>3.415</b>	<b>1.714</b>	<b>2.087</b>
<b>Forpligtelser</b>	<b>4.582</b>	<b>4.506</b>	<b>4.740</b>
<b>Egenkapital og forpligtelser</b>	<b>9.980</b>	<b>8.493</b>	<b>9.218</b>

7 Eventualposter

8 Køb af virksomheder

## Egenkapitalopgørelse

Koncern	Aktiekapital		Reserve for afdeling	Forslag til udbytte	Overført til 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					1.288	1.288
Anden totalindkomst			61		(33)	28
<i>Periodens totalindkomst i alt</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>61</i>	<i>0</i>	<i>1.255</i>	<i>1.316</i>
<i>Transaktioner med ejere:</i>						
Køb af egne aktier					(500)	(500)
Salg af egne aktier					120	120
Aktiebaseret vederlæggelse					21	21
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>(359)</i>	<i>(781)</i>
<b>Balance pr. 30.06</b>	<b>18</b>	<b>207</b>	<b>40</b>	<b>0</b>	<b>3.722</b>	<b>3.987</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					1.586	1.586
Anden totalindkomst			(40)		151	111
<i>Periodens totalindkomst i alt</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>(40)</i>	<i>0</i>	<i>1.737</i>	<i>1.697</i>
<i>Transaktioner med ejere:</i>						
Overførsel				2	(2)	0
Køb af egne aktier					(500)	(500)
Salg af egne aktier					293	293
Aktiebaseret vederlæggelse					21	21
Skat af egenkapitalbevægelser					(4)	(4)
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>(192)</i>	<i>(777)</i>
<b>Balance pr. 30.06</b>	<b>18</b>	<b>207</b>	<b>(72)</b>	<b>0</b>	<b>5.245</b>	<b>5.398</b>

## Pengestrømsopgørelse

1. oktober - 30. juni

Note	Koncern	
	Mio. DKK	
	2011/12 9 mdr	2010/11 9 mdr
Driftsresultat	2.364	1.839
Af- og nedskrivninger	376	390
4 Regulering for øvrige ikke likvide driftsposter	(13)	0
5 Ændringer i driftskapital	(196)	(385)
Renteindbetalinger og lignende	47	56
Renteudbetalinger og lignende	(354)	(102)
Betalt selskabsskat	(540)	(595)
<b>Pengestrømme fra driften</b>	<b>1.684</b>	<b>1.203</b>
Investeringer i immaterielle anlægsaktiver	(11)	(16)
Investeringer i grunde og bygninger	(3)	(20)
Investeringer i tekniske anlæg m.m.	(73)	(61)
Investering i anlægsaktiver under udførelse	(149)	(97)
Salg af materielle anlægsaktiver	19	20
Køb af virksomhed	0	(160)
<b>Pengestrømme fra investeringer</b>	<b>(217)</b>	<b>(334)</b>
<b>Frie pengestrømme</b>	<b>1.467</b>	<b>869</b>
Udbytte til aktionærer	(587)	(422)
Investering i egne aktier, netto	(206)	(380)
<b>Finansiering fra aktionærer</b>	<b>(793)</b>	<b>(802)</b>
Køb af realkreditobligationer	(40)	(470)
Langfristet lånefinansiering, optagelse	0	445
Langfristet lånefinansiering, afdrag	(104)	0
<b>Pengestrømme fra finansiering</b>	<b>(937)</b>	<b>(827)</b>
<b>Nettopengestrømme</b>	<b>530</b>	<b>42</b>
Likvider og kortfristede kreditinstitutioner pr. 1.10	1.220	303
Kursregulering af likvide beholdninger	2	(4)
Overført fra langfristet lånefinansiering	(1.181)	0
Nettopengestrømme	530	42
6 <b>Likvider og kortfristede kreditinstitutioner pr. 30.06</b>	<b>571</b>	<b>341</b>

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

## Noter

### 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 inden for forretningsområderne Stomi, Urologi, Kontinens og Hud- og Sårpleje. Samhandel mellem segmenterne sker ved, at Salgsregionerne køber varer af Produktionsenhederne. Samhandel sker efter armslængdeprincippet.

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.

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>	8.021	7.437	153	164	0	0	8.174	7.601
<b>Driftsresultat for segment</b>	467	224	3.156	2.932	(1.259)	(1.317)	2.364	1.839
<b>Finansielle poster</b>	0	0	0	0	(226)	(99)	(226)	(99)

## Noter

	<b>Koncern</b>	
	Mio. DKK	
	2011/12	2010/11
<b>2. Finansielle indtægter</b>		
Renteindtægter	45	13
Valutakursreguleringer	0	25
Andre finansielle indtægter og gebyrer	2	0
<b>I alt</b>	<b>47</b>	<b>38</b>
<b>3. Finansielle omkostninger</b>		
Renteomkostninger	84	85
Dagsværdireguleringer aktieoptioner	27	32
Dagsværdireguleringer på terminskontrakter overført fra egenkapital	94	5
Valutakursreguleringer	50	0
Andre finansielle omkostninger og gebyrer	18	15
<b>I alt</b>	<b>273</b>	<b>137</b>
<b>4. Regulering for øvrige ikke-likvide driftsposter</b>		
Fortjeneste/tab ved salg af anlægsaktiver, netto	3	9
Forskydning, hensættelser i øvrigt	(16)	(9)
<b>I alt</b>	<b>(13)</b>	<b>0</b>
<b>5. Ændringer i driftskapital</b>		
Varebeholdninger	18	(45)
Tilgodehavender fra salg	(24)	(251)
Øvrige tilgodehavender	(23)	(71)
Leverandør- og anden gæld m.v.	(167)	(18)
<b>I alt</b>	<b>(196)</b>	<b>(385)</b>
<b>6. Likvider og kortfristede kreditinstitutter</b>		
Kontantbeholdning	1	1
Kortfristede bankindeståender	1,913	453
Likvider	1,914	454
Kortfristede kreditinstitutter	(1,343)	(113)
<b>I alt</b>	<b>571</b>	<b>341</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 udvikler produkter indenfor forretningsområdet Urologi, der sælges på det amerikanske marked, mens Gyne Ideas Limited ejer immaterielle rettigheder ligeledes inden for 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	Q2	Q3
1	Omsætning	2.541	2.463	2.597	2.571	2.654	2.692	2.828
	Produktionsomkostninger	(929)	(886)	(926)	(863)	(916)	(917)	(908)
	<b>Bruttoresultat</b>	<b>1.612</b>	<b>1.577</b>	<b>1.671</b>	<b>1.708</b>	<b>1.738</b>	<b>1.775</b>	<b>1.920</b>
	Distributionsomkostninger	(760)	(748)	(756)	(724)	(782)	(771)	(780)
	Administrationsomkostninger	(136)	(149)	(159)	(160)	(163)	(158)	(163)
	Forsknings- og udviklingsomkostninger	(112)	(111)	(104)	(88)	(95)	(82)	(80)
	Andre driftsindtægter	10	10	7	25	8	11	7
	Andre driftsomkostninger	(1)	(4)	(8)	(19)	(13)	(5)	(3)
1	<b>Driftsresultat</b>	<b>613</b>	<b>575</b>	<b>651</b>	<b>742</b>	<b>693</b>	<b>770</b>	<b>901</b>
	Resultatandele efter skat af kapitalandele i associerede virksomheder	0	0	0	(1)	0	0	0
2	Finansielle indtægter	13	3	22	9	16	14	17
3	Finansielle omkostninger	(76)	(43)	(18)	(34)	(59)	(94)	(120)
	<b>Resultat før skat</b>	<b>550</b>	<b>535</b>	<b>655</b>	<b>716</b>	<b>650</b>	<b>690</b>	<b>798</b>
	Skat af periodens resultat	(143)	(139)	(170)	(185)	(166)	(176)	(210)
	<b>Periodens resultat</b>	<b>407</b>	<b>396</b>	<b>485</b>	<b>531</b>	<b>484</b>	<b>514</b>	<b>588</b>
	Indtjening pr. aktie (EPS)	9,6	9,4	11,6	12,7	11,6	12,2	14,0
	Indtjening pr. aktie (EPS), udvandet	9,5	9,2	11,4	12,5	11,4	12,0	13,8

## 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. © 2012-08 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.