

Selskabsmeddelelse nr. 15/2008

Selskabsmeddelelse, 3. kvartal 2007/08

(1. oktober 2007 - 30. juni 2008)

Hovedpunkter

- Den organiske vækst blev på 7%, hvortil kommer kontraktproduktionen, der øgede omsætningsvæksten med 2%-point, mens valutakursudviklingen reducerede omsætningsvæksten målt i danske kroner med 4%-point. Omsætningen steg således med 5% til 6.307 mio. kr.
- I forretningsområderne blev den organiske vækst henholdsvis 7% i Stomi, 8% i Urologi og kontinens og 5% i Hud- og sårpleje.
- Bruttoresultatet steg 4% til 3.715 mio. kr. hvilket svarer til en rapporteret bruttomargin på 59%. Korrigeret for valutakursændringer steg bruttoresultatet 9% svarende til en bruttomargin på 60%.
- Driftsresultatet (EBIT) steg 14% til 893 mio. kr. og var påvirket af lavere engangsudgifter samt salg af bygning i Danmark. Justeret for valutakursudvikling og engangsforhold steg driftsresultatet med 3%.
- Overskudsgraden (EBIT-marginen) var 14% mod 13% sidste år. Justeret for valutakursudvikling og engangsforhold var overskudsgraden 16% i lighed med sidste år. Valutakursudviklingen reducerede overskudsgraden med 1%-point.
- Periodens resultat for de fortsættende aktiviteter steg 27% og udgjorde 650 mio. kr. i forhold til 513 mio. kr. i samme periode sidste år.
- Pengestrømme fra driften steg med 27% til 652 mio. kr. mod 513 mio. kr. samme periode sidste år.
- De frie pengestrømme før køb og salg af virksomheder udgjorde 242 mio. kr. i forhold til 104 mio. kr. i samme periode sidste år.

Jævnfør selskabsmeddelelse nr. 12/2008 er forventningerne til 2007/08 uændrede:

- Ca. 7% organisk salgsvækst (5-6% rapporteret vækst).
- Ca. 15% overskudsgrad (EBIT-margin) i faste valutaer (ca. 14% rapporteret).

"Udviklingen i vores indtjening er jeg ikke tilfreds med. Vi har ændret i ledelsen af vores produktion og får i slutningen af september en vurdering af den del af organisationen. Når analysen er klar, vil vi træffe de beslutninger, der er nødvendige for at forbedre indtjeningen.

Når det er sagt, glæder jeg mig over salgsfremgang for alle vore forretningsområder på trods af de nye udfordringer, som året hidtil har budt os.", siger adm. direktør Sten Scheibye.

Telekonference

Afholdes den 21. august 2008, kl. 10.00 CET og forventes at vare ca. 1 time

Ring på +45 3271 4607, +44 (0)20 7162 0025 eller +1 334 323 6201

Et audiocast vil være tilgængelig fra www.coloplast.com kort efter telekonferencens afslutning.

Kvartalsrapporten er ikke revideret

Hoved- og nøgletal

(ikke revideret)

	Koncern		Ændring	Koncern		Ændring	Koncern
	Mio. DKK			Mio. DKK			Mio. DKK
	2007/08	2006/07		2007/08	2006/07		2006/07
	9 mdr	9 mdr	3. kvrt.	3. kvrt.	Året		
Resultatopgørelse							
Omsætning	6.307	5.982	5%	2.154	2.069	4%	8.042
Forsknings- og udviklingsomkostninger	-268	-218	23%	-100	-76	32%	319
Resultat før renter, skat, amortisering og afskrivninger (EBITDA)	1.289	1.202	7%	474	424	12%	1.590
Driftsresultat før særlige poster	893	786	14%	341	293	16%	1.061
Driftsresultat (EBIT)	893	786	14%	341	293	16%	749
Finansielle indtægter og omkostninger, netto	11	-97	-111%	36	-28	-229%	-154
Resultat før skat	904	689	31%	377	265	42%	595
Coloplasts andel af periodens resultat	650	996	-35%	271	218	24%	837
Omsætningsvækst							
Årlig vækst i nettoomsætning, %	5	25		4	20		20
Stigningen sammensætter sig således:							
Organisk vækst, %	7	10		6	10		10
Valuta, %	-4	-2		-5	-2		-2
Tilkøbte virksomheder, %	0	17		0	12		12
Kontraktproduktion, %	2	0		3	0		0
Frasolgte virksomheder, %	0	0		0	0		0
Balance							
Samlede aktiver	8.025	7.893	2%	8.025	7.893	2%	7.750
Investeret kapital	7.242	7.729	-6%	7.242	7.729	-6%	6.874
Rentebærende gæld, netto	3.632	2.759	32%	3.632	2.759	32%	3.181
Egenkapital ultimo, Coloplasts andel	2.312	3.310	-30%	2.312	3.310	-30%	2.398
Pengestrømme og investeringer							
Pengestrømme fra driften	652	513	27%	298	329	-9%	1.064
Pengestrømme fra investeringer	-413	374	-210%	-183	-108	69%	35
Investeringer i materielle anlægsaktiver, brutto	474	438	8%	180	179	1%	745
Pengestrømme fra finansiering	-83	-774	-89%	-277	-269	3%	-1.423
Frie pengestrømme	239	887	27	115	221	52	1.099
Nøgletal							
Overskudsgrad, EBIT %	14	13		16	14		9
Overskudsgrad, EBITDA %	20	20		22	20		20
Afkast før skat af gennemsnitlig investeret kapital (ROIC), %	17	13		19	16		10
Afkast efter skat af gennemsnitlig investeret kapital (ROIC), %	12	10		14	13		6
Vægtede gennemsnitlige kapitalomkostninger (WACC)	6,8	6,9		6,9	6,8		7,0
Egenkapitalforrentning, %	38	44		47	29		30
Nettogæld i forhold til EBITDA, ratio	2,12	1,71		1,92	1,62		2,00
Rentedækning	10	10		9	13		10
Egenkapitalandel, %	29	42		29	42		31
Gæld i forhold til enterprise value, %	15	11		15	11		12
Indre værdi, kr.	48	69	-30%	48	69	-30%	50
Aktiedata							
Børskurs pr. aktie, kr.	413	448	-8%	413	448	-8%	497
Børskurs/indre værdi	9	7	29%	9	7	29%	10
Gennemsnitlige antal udestående aktier, mio. stk.	45	46	-2%	44	46	-4%	46
PE, price/earnings ratio	23	16	44%	18	25	-28%	27
PE, price/earnings ratio, ekskl. ophørende aktiviteter	23	32	-28%	18	25	-28%	61
Udbytte pr. aktie, kr.	-	-	-	-	-	-	9,00
Pay-out ratio, %	-	-	-	-	-	-	47
Indtjening pr. aktie, EPS	14	11	27%	6	5	20%	8
Frie pengestrømme pr. aktie	5	19	-74%	-2	5	-140%	24

Ledelsesberetning

Salgsudvikling

Omsætningen steg med 5% til 6.307 mio. kr. målt i danske kroner. Den organiske vækst var 7%, mens indregning af kontraktproduktion øgede omsætningsvæksten med 2%-point, og valutakursudviklingen reducerede omsætningsvæksten med 4%- point. Eksklusive det tyske marked udgjorde den organiske omsætningsvækst lidt over 9%.

Salgsudvikling pr. forretningsområde

	Mio. DKK		Sammensætning af vækst				Mio. DKK	Organisk
	2007/08 9 mdr	2006/07 9 mdr	Organisk vækst	Valuta	Kontrakt produktion	Rapporteret vækst	2007/08 3. Kvartal	vækst 3. Kvartal
Stomi	2.665	2.570	7%	-3%	-	4%	897	4%
Urologi og kontinens	2.562	2.477	8%	-5%	-	3%	880	9%
Hud- og sårpleje	1.080	935	5%	-4%	15%	16%	377	4%
Nettoomsætning	6.307	5.982	7%	-4%	2%	5%	2.154	6%

Stomi

Salget af stomiprodukter steg med 4% til 2.665 mio. kr. Den organiske vækst var 7% set i forhold til markedsvæksten på ca. 5%, og Coloplast fastholder således sin position som global markedsleder. Væksten i Stomi er påvirket af udfordringer på det tyske marked, hvor omsætningen i HSC faldt i forhold til sidste år grundet en markant reduktion af salgsstyrken. Samlet set er udviklingen i det tyske marked som forudset efter 1. kvartal, og den lagte strategi forventes at føre til vækst fra 2. kvartal 2008/09. SenSura 1-styk produktet, der blev lanceret i oktober 2006, er årsag til den største del af væksten, og nu er også SenSura 2-styks produktet lanceret på de væsentligste markeder. Det forventes, at Sensura fortsat vil bidrage til en vækst, der er væsentligt højere end markedsvæksten. I 3. kvartal blev væksten 4%, men ekskluderes det tyske marked, var væksten for koncernen 10%, hvilket er tilfredsstillende.

Urologi og kontinens

Omsætningen indenfor Urologi og kontinens voksede 3% til 2.562 mio. kr., mens den organiske vækst var 8%. Den rapporterede vækst var negativt påvirket af udviklingen i USD og GBP med 5%-point. Salget af intermitterende katetre var meget tilfredsstillende og især SpeediCath Compact kateteret har vist et godt vækstmomentum. Peristeen systemet viste også gode vækstrater, om end fra et lavt udgangspunkt. Inden for urologiforretningen fortsætter salget af penisimplantater på det nordamerikanske marked den gode udvikling, og der er netop lanceret en ny produktvariant med forbedrede egenskaber, mens der endnu ikke er realiseret den forventede vækst af kirurgiske produkter på de europæiske markeder. Kvartalets organiske vækst var 9%.

Hud- og sårpleje

Salget voksede 16% for de første 9 måneder til 1.080 mio. kr. Korrigeret for valuta og kontraktproduktion var den organiske vækst 5%.

De store europæiske markeder for hud- og sårplejeprodukter er fortsat præget af hård konkurrence, hvilket har bevirket et øget pres på priserne. Coloplast fokuserer fortsat på udvalgte kundegrupper på prioriterede markeder, samt på udvidelse af salgsstyrken på prioriterede markeder. Coloplasts Biatain portefølje af avancerede skumbandager til kroniske sår har sammen med hudplejeprodukter udvist tilfredsstillende vækst, hvorimod hydrocolloid-bandagerne (Comfeel) viser tilbagegang, dog mindre end faldet i markedsstørrelsen. Kvartalets organiske vækst udgjorde 4%.

Salgsudvikling pr. region

	Mio. DKK		Sammensætning af vækst				Mio. DKK	Organisk
	2007/08	2006/07	Organisk	Valuta	Kontrakt	Rapporteret	2007/08	vækst
	9 mdr	9 mdr	vækst				vækst	3. Kvartal
Europa	5.024	4.777	6%	-2%	1%	5%	1.711	5%
Nord- og sydamerika	842	831	10%	-11%	3%	2%	288	7%
Resten af verdenen	441	374	14%	-5%	9%	18%	155	12%
Nettoomsætning	6.307	5.982	7%	-4%	2%	5%	2.154	6%

Europa

Omsætningen voksede med 5% til 5.024 mio. kr., mens den organiske vækst udgjorde 6%. Væksten er i særlig grad påvirket af det vigende salg af stomiprodukter på det tyske marked, herunder HSC, hvilket på årsbasis forventes at reducere salget med ca. 200 mio. kr. På de øvrige europæiske markeder har væksten været som forventet inden for Stomi og Kontinens, mens væksten i Urologi og Hud- og sårpleje har ligget under det forventede. Svækkelsen af valutakursen på GBP reducerer væksten med 2%-point. I 3. kvartal var den organiske vækst 5%.

Nord- og Sydamerika

Omsætningen på de amerikanske markeder voksede med 2% til 842 mio. kr. Den organiske vækst udgjorde 10%. Salget i USA tegner sig for størstedelen af regionens salg. På markederne for Stomi samt Urologi og kontinens er der tilfredsstillende vækst, mens væksten for hud- og sårplejeprodukter ikke levede op til forventningerne. Den organiske vækst i 3. kvartal var 7% og levede ikke helt op til forventningerne. Væksten var påvirket af et stærkt sammenligningskvartal året før.

Resten af verden

Omsætningen i resten af verden, hvor Japan og Australien er de største markeder, voksede med 18% til 441 mio. kr., mens den organiske vækst blev 14%. Det rapporterede salg er påvirket negativt med 5% point af valutakursudviklingen på især JPY, CNY og HKD. Den organiske vækst i 3. kvartal var 12%. Coloplast oplever i øjeblikket en god vækst i især Kina, Korea, Indien og Taiwan, som alle er markeder med fortsat stort potentiale. Eksempelvis er salget i Kina i år blevet mere end fordoblet og forventes fortsat at bidrage med høje vækstrater.

Bruttoresultat

Bruttoresultatet udgør 3.715 mio. kr. mod 3.561 mio. kr. sidste år svarende til en stigning på 4%. Stigningen skyldes primært salgsstigningen på 5%, der modvirkes delvist af en relativt større stigning i de samlede produktionsomkostninger, som i perioden steg 7%. Korrigeret for valutapåvirkninger udgjorde væksten 9%. Stigningen i produktionsomkostningerne skyldes blandt andet, at produktionen af SenSura og den nye generation af Biatain skumbandager er dyrere end forventet. Der arbejdes målrettet på at forbedre produktionsøkonomien for disse produkter. Samtidig er omkostningsbasen i den globale produktionsenhed højere end forventet. Udviklingen i 3. kvartal var tilsvarende en stigning på 4% i forhold til samme periode sidste år.

Bruttomarginen udgjorde 59% mod 60% sidste år. Valutakursændringerne i USD, HUF og GBP mod DKK har påvirket årets bruttomargin negativt med 1%-point. Justeret for valutakursudvikling, kontraktproduktion og engangsforhold var bruttomarginen på niveau med sidste år. Kvartalets bruttomargin ligger uændret på 59% i forhold til samme periode sidste år.

Kapacitetsomkostninger

Distributionsomkostningerne steg 1% til 1.932 mio. kr. og udgjorde således 31% af omsætningen, sammenlignet med 32% sidste år. Reguleret for engangsomkostninger er distributionsomkostningerne på niveau med sidste år. Kvartalets distributionsomkostninger faldt med 5%.

Administrationsomkostningerne faldt 4% til 669 mio. kr. Målt i procent af omsætningen svarer det til et fald fra 12% til 11% for de første 9 måneder. Sidste år var præget af højere engangsomkostninger i forbindelse med integrationen af den tilkøbte urologiforretning. Underliggende er der tale om et lille fald i administrationsomkostningerne i forhold til salget på trods af, at der har været omkostninger i forbindelse med omstruktureringer i HSC og i USA. Kvartalets administrationsomkostninger faldt med 12% i forhold til tilsvarende periode sidste år og udgjorde ca. 9% af omsætningen. Faldet kan hovedsageligt tilskrives periodeforskydninger, men rummer også en effekt fra besparellestiltag.

Coloplasts forsknings- og udviklingsomkostninger (F&U) steg med 23% til 268 mio. kr., hvilket er i overensstemmelse med strategien om at øge udgifterne til innovation. Stigningen skyldes især en stigning i antallet af udviklingsprojekter og dermed stigende bemanning. F&U omkostningerne udgør således ca. 4% af omsætningen. Salget fra produkter mindre end fire år gamle udgjorde ca. 12% af den samlede omsætning. Kvartalets omkostninger til F&U steg med 32% påvirket af ovennævnte forhold.

Driftsresultat

Driftsresultatet (EBIT) udgjorde 893 mio. kr., hvilket er en stigning på 14% i forhold til året før. Overskudsgraden blev 14%. Justeret for valutakursudvikling, kontraktproduktion og engangsforskel blev driftsresultatet 3% højere end sidste år, og den underliggende overskudsgrad blev 16% i lighed med sidste år.

Engangsposter udgøres af omkostninger til lukning af fabrikker i forbindelse med udflytning af produktion fra Danmark til Ungarn og Kina og forventes at udgøre 50 mio. kr. i 2007/08. Heraf er der anvendt 31 mio. kr. i de første 3 kvartaler. I samme periode sidste år var der omkostninger på 59 mio. kr. i forbindelse med organisationsændringer. Integrationen af den tilkøbte urologiforretning er afsluttet, og der forventes ikke yderligere omkostninger hertil.

Engangsposter

	Mio. DKK	
	2007/08	2006/07
	9 mdr	9 mdr
Salg af ejendom	31	
Omstruktureringssomkostninger	-31	-59
Integrationsomkostninger Urologi	-29	-101
Flytning USA		-22
Engangsposter i alt	-29	-182

For en fordeling af engangsposterne på regnskabslinjer, se tabel på side 18.

EBITDA steg 7% til 1.289 mio. kr. Afskrivningerne var på 396 mio. kr. mod 416 mio. kr. sidste år, hvilket primært skyldes frasalg af ejendom og lavere valutakurser.

Finansielle poster og skat

Finansielle poster

De finansielle poster udgjorde netto en indtægt på 11 mio. kr. mod en omkostning på 97 mio. kr. sidste år. Fremgangen skyldes hovedsageligt dagsværdiregulering af optioner samt valutakursreguleringer. Regulering af optioner vil formindskes i takt med, at de kontantbaserede optionsprogrammer udløber frem mod 2013. Coloplasts optionsordninger er fra og med 2005 egenkapitalbaserede, hvor omkostningen indgår jævnt over bindingsperioden. Indtægten fra valutakursreguleringer kan

hovedsageligt tilskrives gevinster fra valutaafdækningen af selskabets hovedeksponeringer i fremmed valuta, herunder ikke mindst britiske pund.

Finansielle poster

	Mio. DKK		Mio. DKK	
	2007/08	2006/07	2007/08	2006/07
	9 mdr	9 mdr	3. kvrt.	3. kvrt.
Renter, netto	-115	-117	-48	-43
Dagsværdi regulering af optioner	58	2	15	10
Valutakursreguleringer	79	25	75	6
Andre finansielle poster	-11	-7	-6	-1
Finansielle poster i alt	11	-97	36	-28

De lavere nettorenter skyldes, at den gennemsnitlige, nettorentebærende gæld var lidt lavere end sidste år. Opgørelsen af den nettorentebærende gæld viser en stigning på 32% ultimo kvartalet, hvilket skyldes modtagelse af betaling for brystplejeforretningen sidste år.

Skat

Den effektive skatteprocent blev 28%, svarende til en skatteudgift på 254 mio. kr. mod 26% og 176 mio. kr. sidste år. Den højere skatteprocent skyldes, at sidste år var påvirket af nedsættelse af den danske selskabsskatteprocent, som medførte en engangsregulering af selskabets hensættelse til udskudt skat på 2%-point.

Nettoresultat

Periodens resultat for de fortsættende aktiviteter steg 27% til 650 mio. kr. og Coloplast kan således rapportere en indtjening per aktie (EPS) på 14 kr., hvilket er en stigning på 3 kr. pr. aktie.

Pengestrømme og investeringer

Pengestrømme fra driften

Pengestrømme fra driften steg med 139 mio. kr. til 652 mio. kr. i forhold til samme periode sidste år. Fremgangen skyldes primært lavere betalte selskabsskatter i forhold til året før samt gevinster på valutasikringskontrakter. De betalte selskabsskatter er påvirket af en tilbageførsel af for meget betalt selskabsskat sidste år på i alt 62 mio. kr. Yderligere var perioden sidste år negativt påvirket af en skattebetaling på 110 mio. kr. i forbindelse med købet af urologiforretningen. Fremgangen blev delvist opvejet af en øget binding i driftskapital på 234 mio. kr., hvor særligt varebeholdninger samt leverandør- og anden gæld udviklede sig negativt. Udviklingen skyldes fortsat lageropbygning for at kunne sikre kundeleverancer i forbindelse med flytningen af dele af produktionen fra Danmark til Ungarn og Kina.

Investeringer

Der er i årets tre første kvartaler investeret 474 mio. kr. i materielle anlægsaktiver, hovedsageligt til produktionsudstyr i fabrikkerne i Ungarn og Kina. Dette svarer til en stigning på 8% i forhold til samme periode sidste år. Således udgjorde investeringerne i forhold til omsætningen ca. 8%. Byggeriet af det amerikanske hovedkontor er påbegyndt og forventes at medføre en investering i år på ca. 100 mio. kr. og yderligere ca. 100 mio. kr. næste år. Dette er en tidsmæssig forskydning på 50 mio. kr. i forhold til forventningen efter halvåret. Salg af en ejendom indgår med 64 mio. kr. i pengestrømsopgørelsen.

Frie pengestrømme

De frie pengestrømme før køb og salg af virksomheder udgør 242 mio. kr. i forhold til 104 mio. kr. i tilsvarende periode sidste år. Inklusive køb og salg af virksomheder blev de frie pengestrømme 239 mio. kr. mod 887 mio. kr. i samme periode sidste år, som indeholdt provenu fra salg af forretningsområderne Brystpleje og Brachyterapi samt efterbetaling vedrørende frasalg af Sterling Medical Services, i alt 783 mio. kr.

Balance og egenkapital

Balance

Den samlede balancesum steg med 275 mio. kr. til 8.025 mio. kr. Anlægsaktiverne faldt med 81 mio. kr. til 4.556 mio. kr., primært som følge af faldende valutakurser, som opvejes delvist af investeringer i maskiner til fabrikkerne i Kina og Ungarn. Omsætningsaktiverne steg med 356 mio. kr. til 3.469 mio. kr. som følge af den førmentalte stigende lagerbinding.

Egenkapital

I de første 3 kvartaler reduceredes egenkapitalen med 86 mio. kr., idet periodens resultat på 650 mio. kr. skal fraregnes udbetalt udbytte på 396 mio. kr., og nettokøb af egne aktier for 290 mio. kr. Dertil kommer effekt af valutaudsving og sikring heraf på 62 mio. kr.

Nettorentebærende gæld

Den nettorentebærende gæld udgjorde ved periodens udløb 3.632 mio. kr., svarende til en stigning på 32% i forhold til samme periode sidste år og 14% siden begyndelsen af regnskabsåret. Ændringen i den nettorentebærende gæld er primært et resultat af det nuværende aktietilbagekøbsprogram.

Aktietilbagekøb

Coloplast fik i december 2007 bemyndigelse fra generalforsamlingen til at gennemføre endnu et aktietilbagekøbsprogram på op til 1 mia. kr. i løbet af 2008 og 2009. Første del af tilbagekøbsprogrammet på 500 mio. kr. er iværksat 6. marts 2008 og forventes gennemført i perioden frem til 30. september 2008. Anden del af programmet forventes iværksat i regnskabsåret 2008/09. I de første 3 kvartaler er der købt 732.160 stk. B-aktier til en samlet pris på 313 mio. kr.

Egne aktier og annullering af aktier

Beholdningen af egne aktier er i perioden faldet med 1.318.425 stk. og udgjorde pr. 30. juni 2008 1.290.488 stk. B-aktier. Faldet skyldes, at det på generalforsamlingen i december 2007 blev besluttet at annullere 2.000.000 stk. B-aktier fra Coloplasts egenbeholdning, og efter udløb af proklamafristen samt anmeldelse til Erhvervs- og Selskabsstyrelsen er kapitalnedsættelsen gennemført 11. april 2008.

Forventninger til 2007/08

Som oplyst i Selskabsmeddelelse nr. 12/2008 har Coloplast den 3. august 2008 foretaget følgende revision af de finansielle forventninger til indeværende finansår:

Ca. 7% organisk salgsvækst (5-6% rapporteret vækst)

På grund af fortsat pres på den europæiske urologiforretning og stigende konkurrence i hud- og sårplejeforretningen ændres forventningerne til omsætningen for helåret fra en organisk salgsvækst på omkring 8% til en organisk salgsvækst på omkring 7%. Målt i danske kroner svarer det til en forventet rapporteret vækst på 5-6%.

Ca. 15% overskudsgrad (EBIT-margin), målt i faste valutakurser (ca. 14% rapporteret)

Den forventede overskudsgrad for 2007/08 reduceres fra 16-17% i faste valutaer til omkring 15%. Målt i danske kroner forventes overskudsgraden nu at blive ca. 14%. Overskudsgraden reduceres primært på grund af et forventet lavere salg. Samtidig har lønbesparelserne ved produktion i Ungarn endnu ikke resulteret i en forbedret produktionsøkonomi.

Investeringer på 750-800 mio. kr. og effektiv skatteprocent på 28%

Forventningerne til årets investeringer udgør 750-800 mio. kroner, mens den effektive skatteprocent forventes at være ca. 28%.

Andre forhold

Kontraktproduktion af sårplejeprodukter

I forhold til sidste år påvirkes regnskabet teknisk af indregningen af ca. 160 mio. kr. i omsætning fra kontraktproduktion, uden at driftsresultatet øges tilsvarende. Det medfører en teknisk forøgelse af omsætningen på 2%-point og en udvanding af overskudsgraden med 0,3%-point.

Valutakursfølsomhed

Coloplasts omsætning påvirkes især af udviklingen af valutaerne USD og GBP. Da Coloplast har produktion i USA, påvirker en ændring af USD kun i mindre grad driftsresultatet. Med udflytningen af en væsentlig del af produktionen til Ungarn vil omkostningerne og dermed driftsresultatet også blive påvirket af eventuelle udsving i HUF over for DKK.

Mio. kr. over 12 måneder ved 10% kursfald initialt	Omsætning	EBIT
USD	-110	0
GBP	-160	-90
HUF	-	+30

Målt i DKK ved kursniveauet fra ultimo juni forventes den rapporterede omsætningsvækst for hele året reduceret med ca. 4%-point og overskudsgraden reduceret med ca. 1%-point. Ved de nuværende valutakurser forventes der en kursgevinst på 12 mio. kr. i 4. kvartal fra åbne kurssikringskontrakter til dækning af fremtidige pengestrømme.

Sundhedsreformer

Det britiske sundhedsministerium har 9. juni 2008 offentliggjort et nyt høringsdokument om vilkårene for levering af stomi- og kontinensprodukter og tilhørende tjenesteydelser til patienter. Høringsrunden løber frem til 9. september 2008. Der henvises til Fondsbørsmeddelelse nr. 11/2008 for høringsforslagets indhold.

Reglerne for den amerikanske sygeforsikringsordning Medicares tilskud til intermitterende katetre blev ændret pr. 1. april 2008. Den hidtidige refusion pr. patient omfattede et tilskud til fire katetre pr. måned, men fremover refunderes op til 200 katetre pr. måned, svarende til niveauet i Europa. Det forventes, at de ændrede refusionsbetingelser vil ændre forbrugsmønstret i markedet, men erfaringerne fra andre refusionsændringer er, at dette sker langsomt. Ændringen giver derfor ikke anledning til øgede forventninger til dette års salg og resultat. Med en høj markedsandel inden for intermitterende katetre i USA er Coloplast godt positioneret til at få del i den markedsekspansion, som de nye refusionsregler forventes at medføre.

Organisation

I forbindelse med selskabsmeddelelse 12/2008 blev det meddelt, at et analysearbejde var iværksat med henblik på at klarlægge årsagen til, at lønbesparelserne ved produktionen i Ungarn endnu ikke har ført til de forventede forbedringer i den samlede produktionsøkonomi. Coloplast forventer ca. 150 mio. kr. i årlige forbedringer fra udflytning af produktion fra Danmark til Ungarn og Kina og ca. 50 mio. kr. i årlige effektiviseringer fra Global Operations. Forbedringerne forventes opnået inden udgangen af finansåret 2010/2011. Dette analysearbejde påregnes afsluttet inden udgangen af september 2008.

Fremadrettede udsagn

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

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

Større udsving i kurser for væsentlige valutaer, væsentlige ændringer inden for sundhedssektoren eller større ændringer i verdensøkonomien kan påvirke Coloplasts muligheder for at opnå de opstillede langsigtede mål samt for at opfylde forventninger, og det kan påvirke selskabets økonomiske resultater.

Ledespåtegning

Coloplasts bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. oktober 2007 – 30. juni 2008 for Coloplast. Delårsrapporten, der ikke er revideret eller reviewet 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.

Det er vores opfattelse, at delårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2008 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. oktober 2007 – 30. juni 2008. Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse af udviklingen i koncernens aktiviteter og økonomiske forhold, periodens resultat og af koncernens finansielle stilling som helhed og en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen står overfor.

Humblebæk, 21. august 2008

Direktion

Sten Scheibye
Adm. direktør

Lene Skole
Koncerndirektør

Lars Rasmussen
Koncerndirektør

Bestyrelse

Michael Pram Rasmussen
Formand

Niels Peter Louis-Hansen
Næstformand

Torsten Erik Rasmussen

Sven Håkan Björklund

Per Magid

Jørgen Tang-Jensen

Ingrid Wiik

Thomas Barfod*

Mads Boritz Grøn*

Knud Øllgaard*

*) Valgt af medarbejderne

Tabeller

ikke reviderede

Resultatopgørelse.....	11
Aktiver.....	12
Passiver.....	13
Pengestrømme.....	14
Egenkapitalopgørelse.....	15
Noter til regnskabet.....	16
Kvartalsoversigt.....	18
Andre tabeller.....	18

Resultatopgørelse

1. oktober 2007 – 30. juni 2008

Note	Koncern			Indeks			Koncern			Indeks		
	Mio. DKK											
	2007/08	2006/07*		2007/08	2006/07*		3. kv.	3. kv.		3. kv.	3. kv.	
	9 mdr	9 mdr		9 mdr	9 mdr		3. kv.	3. kv.		3. kv.	3. kv.	
1	Omsætning	6.307	5.982	105	2.154	2.069	104					
	Produktionsomkostninger	-2.592	-2.421	107	-892	-856	104					
	Bruttoresultat	3.715	3.561	104	1.262	1.213	104					
	Distributionsomkostninger	-1.932	-1.906	101	-621	-627	99					
	Administrationsomkostninger	-669	-699	96	-203	-230	88					
	Forsknings- og udviklingsomkostninger	-268	-218	123	-100	-76	132					
	Andre driftsindtægter	66	51	129	10	15	67					
	Andre driftsomkostninger	-19	-3	633	-7	-2	350					
1	Driftsresultat	893	786	114	341	293	116					
2	Finansielle indtægter	159	46	346	68	19	358					
3	Finansielle omkostninger	-148	-143	103	-32	-47	68					
	Resultat før skat	904	689	131	377	265	142					
	Skat af periodens resultat	-254	-176	144	-106	-51	208					
	Periodens resultat for fortsættende aktiviteter	650	513	127	271	214	127					
9	Periodens resultat for ophørende aktiviteter	0	483		0	4						
	Periodens resultat	650	996	65	271	218	124					
	Aktionærerne i Coloplast A/S	650	996		271	218						
4	Minoritetsinteresser	0	0		0	0						
		650	996	65	271	218	124					
	Indtjening pr aktie (EPS), kr.	14	11		6	5						
	Indtjening pr. aktie (EPS), ikke reguleret for egne aktier, kr.	14	11		6	5						

* Reguleret for ophørende aktiviteter

Aktiver

Pr. 30. juni 2008

<i>Note</i>	Koncern		
	<i>Mio. DKK</i>		
	<i>pr. 30.06.08</i>	<i>pr. 30.06.07</i>	<i>pr. 30.9.07</i>
Aktiver			
Erhvervede patenter og varemærker	1.074	1.332	1.275
Goodwill	586	943	639
Software	88	133	120
Forudbetalinger og anlægsaktiver under udførelse	65	18	30
Immaterielle anlægsaktiver	1.813	2.426	2.064
Grunde og bygninger	1.135	989	1.200
Produktionsanlæg og maskiner	737	610	631
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	172	182	178
Forudbetalinger og anlægsaktiver under udførelse	541	515	406
Materielle anlægsaktiver	2.585	2.296	2.415
Kapitalandele i associerede virksomheder	0	0	0
Andre værdipapirer og kapitalandele	15	12	13
Udskudt skatteaktiv	143	104	145
Finansielle anlægsaktiver	158	116	158
Anlægsaktiver	4.556	4.838	4.637
Varebeholdninger	1.205	882	940
Tilgodehavender fra salg	1.688	1.657	1.619
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	0	0	0
Selskabsskat	61	0	73
Andre tilgodehavender	173	132	138
Periodeafgrænsningsposter	87	65	70
Tilgodehavender	2.009	1.854	1.900
Værdipapirer	1	1	1
Likvide beholdninger	254	318	272
Omsætningsaktiver	3.469	3.055	3.113
Aktiver	8.025	7.893	7.750

Passiver

Pr. 30. juni 2008

Note	Koncern		
	Mio. DKK		
	pr. 30.06.08	vr. 30.06.07	pr. 30.9.07
Passiver			
Aktiekapital	240	240	240
Reserve for dagsværdi	34	9	4
Forslag til udbytte for regnskabsåret	0	0	396
Overført overskud	2.038	3.061	1.758
Egenkapital før minoritetsinteresser	2.312	3.310	2.398
4 Minoritetsinteresser	2	1	2
Egenkapital i alt	2.314	3.311	2.400
Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	113	98	103
Hensættelser til udskudt skat	211	118	202
Andre hensatte forpligtelser	1	12	11
Gæld til realkreditinstitutter	474	580	580
Kreditinstitutter i øvrigt	2.422	1.843	1.792
Anden gæld	443	320	406
Langfristede gældsforpligtelser	3.664	2.971	3.094
Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	7	11	3
Andre hensatte forpligtelser	21	0	8
Gæld til realkreditinstitutter	6	7	7
Kreditinstitutter i øvrigt	555	327	718
Leverandører af varer og tjenesteydelser	270	280	461
Selskabsskat	240	49	34
Anden gæld	881	920	1.014
Periodeafgrænsningsposter	67	17	11
Kortfristede gældsforpligtelser	2.047	1.611	2.256
Gældsforpligtelser	5.711	4.582	5.350
Passiver	8.025	7.893	7.750
8 Eventualposter			

Pengestrømme

1. oktober 2007 – 30. juni 2008

Note	Koncern		
	Mio. DKK		
	2007/08 9 mdr	2006/07 9 mdr	
	Driftsresultat, fortsættende aktiviteter	893	786
	Driftsresultat, ophørende aktiviteter	0	33
	Af- og nedskrivninger	396	416
5	Regulering for øvrige ikke likvide driftsposter	-12	-19
6	Ændringer i driftskapital	-605	-371
	Renteindbetalinger og lignende	177	45
	Renteudbetalinger og lignende	-159	-141
	Betalt selskabsskat	-38	-236
	Pengestrømme fra driften	652	513
	Investeringer i immaterielle anlægsaktiver	-20	-52
	Investeringer i grunde og bygninger	-14	-26
	Investeringer i tekniske anlæg m.m.	-72	-46
	Investering i anlægsaktiver under udførelse	-388	-366
	Salg af materielle anlægsaktiver	84	87
	Salg af virksomhed	0	783
	Køb af virksomhed	-3	0
	Investeringer i andre værdipapirer og kapitalandele	0	-6
	Pengestrømme fra investeringer	-413	374
	Frie pengestrømme	239	887
	Udbytte til aktionærer	-396	-184
	Udbytte til minoritetsaktionærer	0	0
	Investering i egne aktier	-290	-372
	Finansiering fra aktionærer	-686	-556
	Langfristet lånefinansiering, afdrag	-103	-517
	Langfristet lånefinansiering, optagelse	650	301
	Langfristet lånefinansiering, kursregulering	56	-2
	Pengestrømme fra finansiering	-83	-774
	Nettopengestrømme	156	113
	Likvider og kortfristede kreditinstitutioner pr. 01.10	-452	-128
	Kursreguleringer	-10	0
	Årets likviditetsbevægelse (pengestrømme)	156	113
7	Likvider og kortfristede kreditinstitutioner pr. 30.06	-306	-15

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Egenkapitaloppgørelse

Koncern	Aktiekapital		Reserve for valutakurs- regulering	Reserve for afdækning	Udbytte	Overført overskud	Egen- kapital i alt
	A-aktier	B-aktier					
<i>Mio. DKK</i>							
2006/07							
Saldo pr. 1.10. som rapporteret i årsrapporten	18	222	-18	-65	184	2.463	2.804
Værdiregulering af afdækning:							
Årets værdiregulering				84			84
Overført til finansielle poster				0			0
Skatteeffekt af afdækning				-21			-21
Nettogevinst/-tab ej indregnet i resultatopgørelsen	0	0	0	63	0	0	63
Kursregulering af aktiver i fremmed valuta						-54	-54
Ændring af primoværdier og øvrige reguleringer vedr. datterselskaber			29			28	57
Nettogevinster indregnet direkte på egenkapitalen	0	0	29	63	0	-26	66
Periodens resultat						996	996
Årets totalindkomst	0	0	29	63	0	970	1.062
Køb af egne aktier og kurstab ved udnyttelse af optioner						-378	-378
Salg af egne aktier						2	2
Udbytte af egne aktier							0
Aktiebaseret vederlæggelse						4	4
Udbetaling af udbytte vedrørende 2005/06					-184		-184
Saldo pr. 30.6	18	222	11	-2	0	3.061	3.310
2007/08							
Saldo pr. 1.10. som rapporteret i årsrapporten	18	222	-18	4	396	1.776	2.398
Værdiregulering af afdækning:							
Årets værdiregulering				-27			-27
Overført til finansielle poster				67			67
Skatteeffekt af afdækning				-10			-10
Nettogevinst/-tab ej indregnet i resultatopgørelsen	0	0	0	30	0	0	30
Kursregulering af aktiver i fremmed valuta						-131	-131
Ændring af primoværdier og øvrige reguleringer vedr. datterselskaber						39	39
Nettogevinster indregnet direkte på egenkapitalen	0	0	0	30	0	-92	-62
Periodens resultat						650	650
Årets totalindkomst	0	0	0	30	0	558	588
Køb af egne aktier og kurstab ved udnyttelse af optioner						-313	-313
Indtægt ved salg af medarbejderaktier						23	23
Udbytte af egne aktier							0
Aktiebaseret vederlæggelse						12	12
Kapitalnedsættelse		-10				10	0
Udbetaling af udbytte vedrørende 2006/07					-396		-396
Saldo pr. 30.06	18	212	-18	34	0	2.066	2.312

Noter til regnskabet

1. Segmentoplysninger

Primær segmentering - Forretningsmæssig aktivitet Koncern, 2007/08	Medical care		Ikke fordelt og eliminering		I alt	
	2007/08	2006/07	2007/08	2006/07	2007/08	2006/07
	Mio. DKK					
Omsætning	6.307	5.982	0	0	6.307	5.982
Driftsresultat for segment	1.264	1.200	-371	-414	893	786

	Koncern	
	Mio. DKK	
	2007/08	2006/07
2. Finansielle indtægter		
Renteindtægter	18	19
Dagsværdireguleringer aktieoptioner	58	2
Dagsværdireguleringer på terminskontrakter overført fra egenkapital	67	0
Valutakursreguleringer	12	25
Andre finansielle indtægter og gebyrer	4	0
I alt	159	46

3. Finansielle omkostninger		
Renteomkostninger	133	136
Dagsværdireguleringer aktieoptioner	0	0
Valutakursreguleringer	0	0
Andre finansielle omkostninger og gebyrer	15	7
I alt	148	143

4. Minoritetsinteresser		
Minoritetsinteresser 1.10.	2	1
Køb af virksomheder	0	0
Andel af nettooverskud i dattervirksomheder	0	0
Udbetalt udbytte	0	0
Minoritetsinteresser 30.06	2	1

5. Regulering for ikke likvide driftsposter		
Fortjeneste/tab ved salg af anlægsaktiver, netto	-32	0
Forskydning, hensættelser i øvrigt	20	-19
I alt	-12	-19

	Koncern	
	<i>Mio. DKK</i>	
	2007/08	2006/07
6. Ændringer i driftskapital		
Varebeholdninger	-276	-136
Tilgodehavender fra salg	-111	-148
Øvrige tilgodehavender	4	-10
Leverandør- og anden gæld m.v.	-222	-77
I alt	-605	-371

7. Likvider og kortfristede kreditinstitutter

Værdipapirer	1	1
Kontantbeholdning	2	1
Kortfristede bankindeståender	252	317
Likvider	255	319
Kortfristede kreditinstitutter	-561	-334
I alt	-306	-15

8. Eventualposter

Eventualforpligtelser

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

	<i>Sterling Medical Services</i>		<i>Brystpleje</i>		<i>Brachyterapi</i>	
	<i>Mio. DKK</i>		<i>Mio. DKK</i>		<i>Mio. DKK</i>	
	2007/08	2006/07	2007/08	2006/07	2007/08	2006/07

9. Ophørende aktiviteter

Resultat for perioden frem til overdragelse af kontrol:

Omsætning	0	0	0	212	0	92
Omkostninger	0	0	0	-191	0	-80
Driftsresultat	0	0	0	21	0	12
Finansielle poster, netto	0	0	0	-10	0	-1
Resultat før skat	0	0	0	11	0	11
Skat af periodens resultat	0	0	0	-10	0	-1
Periodens resultat	0	0	0	1	0	10

De ophørende aktiviteter har påvirket resultatopgørelsen således:

Resultat for perioden frem til overdragelse af kontrol	0	0	0	1	0	10
Gevinst ved salg af ophørte aktiviteter	0	29	0	443	0	0
Skat af gevinst ved salg	0	0	0	0	0	0
Påvirkning af periodens resultat	0	29	0	444	0	10

De ikke ophørende aktiviteter har i perioden bidraget med følgende pengestrømme

Pengestrømme fra driften	0	45
Pengestrømme fra investeringer	0	-25
Pengestrømme fra finansiering	0	13
Pengestrømme fra ophørende aktiviteter	0	33

Kvartalsoversigter

Koncern							
	Mio. DKK						
	2006/07				2007/08		
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3
Omsætning	1,924	1,989	2,069	2,060	2,113	2,040	2,154
Produktionsomkostninger	-776	-789	-856	-787	-829	-871	-892
Bruttoresultat	1,148	1,200	1,213	1,273	1,284	1,169	1,262
Distributionsomkostninger	-608	-671	-627	-630	-660	-651	-621
Administrationsomkostninger	-237	-232	-230	-289	-235	-231	-203
Forsknings- og udviklingsomkostninger	-60	-82	-76	-101	-78	-90	-100
Andre driftsindtægter	12	24	15	30	35	21	10
Andre driftsomkostninger	0	-1	-2	-8	-6	-6	-7
Driftsresultat før særlige poster	255	238	293	275	340	212	341
Særlige poster	0	0	0	-312	0	0	0
Driftsresultat	255	238	293	-37	340	212	341
Finansielle indtægter	28	10	8	22	36	55	68
Finansielle omkostninger	-82	-25	-36	-79	-44	-72	-32
Resultat før skat	201	223	265	-94	332	195	377
Skat af årets resultat	-55	-70	-51	-49	-93	-55	-106
Periodens resultat for fortsættende aktiviteter	146	153	214	-143	239	140	271
Periodens resultat for ophørte aktiviteter	-4	483	4	-15	0	0	0
Periodens resultat	142	636	218	-158	239	140	271
Aktionærerne i Coloplast A/S	142	636	218	-157	239	140	271
Minoritetsinteresser	0	0	0	-1	0	0	0
	142	636	218	-158	239	140	271
Indtjening pr aktie (EPS)	3	3	5	-3	5	3	6
Indtjening pr. aktie (EPS), ikke reguleret for egne aktier	3	3	5	-3	5	3	6

Andre tabeller

Engangsposternes indvirkning på resultatet

Mio. DKK	9 mdr 2007/08			9 mdr 2006/07		
	Rappor- teret	Engangs- poster	Justeret	Rappor- teret	Engangs- poster	Justeret
Omsætning	6.307		6.307	5.982		5.982
Produktionsomkostninger	-2.592	-25	-2.567	-2.421	-45	-2.376
Bruttoresultat	3.715	-25	3.740	3.561	-45	3.606
Bruttomargin	59%		59%	60%		60%
Distributionsomkostninger	-1.932	-20	-1.912	-1.906	-76	-1.830
Administrationsomkostninger	-669	-15	-654	-699	-61	-638
Forsknings- og udviklingsomkostninger	-268		-268	-218		-218
Andre driftsindtægter	66	31	35	51		51
Andre driftsomkostninger	-19		-19	-3		-3
Driftsresultat (EBIT)	893	-29	922	786	-182	968
Overskudsgrad (EBIT-margin)	14%		15%	13%		16%

Yderligere information

Investorer og analytikere

Lene Skole, Koncerndirektør, CFO
Tlf. 4911 1665
E-mail dklsk@coloplast.com

Ian S. E. Christensen
Head of Investor Relations
Tlf. 4911 1301/30851301
E-mail dkisec@coloplast.com

Presse og medier

Elisabeth Geday
Head of External Relations
Tlf. 4911 1301/3085 1922
E-mail dkege@coloplast.com

Hjemmeside

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.

SenSura, SpeediCath Compact, Peristeen, Comfeel og Biatain er registrerede varemærker, der ejes af Coloplast A/S eller relaterede selskaber.