

Selskabsmeddelelse nr. 8/2009

## Regnskabsmeddelelse, 1. halvår 2008/09

(1. oktober 2008 - 31. marts 2009)

### Hovedpunkter

- Den organiske omsætningsvækst blev på 6%. Valutakursudviklingen reducerede omsætningsvæksten med 2%-point, så målt i danske kroner steg omsætningen 4% til 4.315 mio. kr.
- I forretningsområderne blev den organiske vækst henholdsvis 3% i Stomi, 8% i Urologi og Kontinens og 7% i Hud- og Sårpleje. Vækstraterne præges fortsat af problemer i selskabets tyske datterselskab
- Bruttoresultatet steg 3% til 2.523 mio. kr., hvilket svarer til en bruttomargin på 58%
- Driftsresultatet (EBIT) steg 16% og udgjorde 642 mio. kr. Justeret for særlige poster udgjorde væksten i driftsresultatet 27%
- Overskudsgraden (EBIT-margin) blev 15% mod 13% i samme periode sidste år. Ændringer i valutakurser reducerede overskudsgraden med 2%-point. Den underliggende overskudsgrad udgjorde 17%
- De frie pengestrømme udgjorde 286 mio. kr. mod 124 mio. kr. i samme periode sidste år
- Aktietilbagekøbsprogrammet er fortsat udskudt

### De finansielle forventninger til 2008/09 er justeret til en højere overskudsgrad og en lavere vækst:

- Der forventes en organisk omsætningsvækst omkring 6%. Baseret på de nuværende valutakurser forventes væksten i DKK ligeledes at blive omkring 6%
- Der forventes en overskudsgrad i faste valutaer på omkring 16% og omkring 15% i DKK
- Anlægsinvesteringer forventes at blive omkring 700 mio. kr.
- Den effektive skatteprocent forventes fortsat at blive 28%

#### Telekonference

Afholdes den 5. maj 2009 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 audiocast vil være tilgængelig på [www.coloplast.com](http://www.coloplast.com) kort efter telekonferencens afslutning.

## Hoved- og nøgletal

1. oktober - 31. marts

	Koncern		Ændring	Koncern		Ændring	Koncern
	Mio. DKK			Mio. DKK			Mio. DKK
	2008/09	2007/08		2008/09	2007/08		2007/08
	6 mdr	6 mdr	2. kvrt.	2. kvrt.	Året		
<b>Resultatopgørelse</b>							
Omsætning	4.315	4.153	4%	2.119	2.040	4%	8.463
Forsknings- og udviklingsomkostninger	-202	-168	20%	-99	-90	10%	415
Resultat før renter, skat, amortisering og afskrivninger (EBITDA)	915	815	12%	444	345	29%	1.531
Driftsresultat før særlige poster	702	552	27%	363	212	71%	1.154
Driftsresultat (EBIT)	642	552	16%	308	212	45%	994
Finansielle indtægter og omkostninger, netto	-100	-25	>100%	-47	-17	>100%	-2
Resultat før skat	542	527	3%	261	195	34%	992
Coloplasts andel af periodens resultat	390	379	3%	188	140	34%	715
<b>Omsætningsvækst</b>							
Årlig vækst i nettoomsætning, %	4	6		4	3		5
Stigningen sammensætter sig således:							
Organisk vækst, %	6	7		6	4		7
Valuta, %	-2	-3		-2	-3		-4
Kontraktproduktion, %	0	2		0	2		2
<b>Balance</b>							
Samlede aktiver	8.087	7.711	5%	8.087	7.711	5%	7.981
Investeret kapital	7.221	7.010	3%	7.221	7.010	3%	7.014
Rentebærende gæld, netto	3.405	3.483	-2%	3.405	3.483	-2%	3.428
Egenkapital ultimo, Coloplasts andel	2.519	2.229	13%	2.519	2.229	13%	2.290
<b>Pengestrømme og investeringer</b>							
Pengestrømme fra driften	499	354	41%	585	154	>100%	1.324
Pengestrømme fra investeringer	-213	-230	-7%	-49	-92	-47%	-671
Investeringer i materielle anlægsaktiver, brutto	289	294	-2%	129	153	-16%	718
Pengestrømme fra finansiering	-27	194	<-100%	-274	633	<-100%	-469
Frie pengestrømme	286	124	>100%	536	62	>100%	653
<b>Nøgletal</b>							
Overskudsgrad, EBIT %	15	13		15	10		12
Overskudsgrad, EBITDA %	21	20		21	17		18
Afkast før skat af gennemsnitlig investeret kapital (ROIC), %	18	16		17	12		14
Afkast efter skat af gennemsnitlig investeret kapital (ROIC), %	13	11		12	9		10
Egenkapitalforrentning, %	32	33		32	22		31
Nettogæld i forhold til EBITDA, ratio	1,9	2,1		1,9	2,5		2,2
Rentedækning	12	11		12	9		10
Egenkapitalandel, %	31	29		31	29		29
Gæld i forhold til enterprise value, %	18	15		18	15		16
Indre værdi, kr.	55	46	20%	55	46	20%	50
<b>Aktiedata</b>							
Børskurs pr. aktie, kr.	345	422	-18%	345	422	-18%	388
Børskurs/indre værdi	6	9	-33%	6	9	-33%	8
Gennemsnitlige antal udestående aktier, mio. stk.	43	44	-2%	43	44	-2%	44
PE, price/earnings ratio	20	27	-26%	21	36	-42%	25
Udbytte pr. aktie, kr.	-	-	-	-	-	-	6,00
Pay-out ratio, %	-	-	-	-	-	-	36
Indtjening pr. aktie, EPS	9	8	13%	4	3	33%	16
Frie pengestrømme pr. aktie	7	3	>100%	13	2	>100%	15

## Ledelsesberetning

### Salgsudvikling

Målt i danske kroner steg omsætningen med 4% til 4.315 mio. kr. Den organiske vækst blev 6%, og udviklingen i valutakurserne reducerede væksten i omsætningen med 2%-point.

#### Salgsudvikling pr. forretningsområde

	Mio. DKK		Sammensætning af vækst			Mio. DKK	Organisk
	2008/09	2007/08	Organisk	Valuta	Rapporteret	2008/09	vækst
	1. halvår	1. halvår	vækst		vækst	2. kvartal	2. kvartal
Stomi	1.771	1.768	3%	-3%	0%	849	2%
Urologi og Kontinens	1.795	1.682	8%	-1%	7%	883	8%
Hud- og Sårpleje	749	703	7%	0%	7%	387	8%
<b>Nettoomsætning</b>	<b>4.315</b>	<b>4.153</b>	<b>6%</b>	<b>-2%</b>	<b>4%</b>	<b>2.119</b>	<b>6%</b>

#### Stomi

Salget af stomiprodukter udgjorde 1.771 mio. kr. og var på niveau med samme periode sidste år. Væksten i danske kroner blev negativt påvirket af især svækkelsen af GBP. Den organiske vækst var 3% og er fortsat påvirket af udfordringerne på det tyske marked. Eksklusive det tyske marked udgjorde den organiske vækst 8%. Den organiske vækst i andet kvartal var 2%. Væksten i salget af stomiprodukter fortsætter med at være drevet af SenSura produktporteføljen, hvor SenSura URO blev lanceret i andet kvartal til anvendelse for brugere med en urostomi.

#### Urologi og Kontinens

I urologi og kontinensforretningen voksede omsætningen med 7% til 1.795 mio. kr., mens den organiske vækst var 8%. Væksten i danske kroner var negativt påvirket med 1%-point af valutakursudviklingen. I andet kvartal udgjorde den organiske vækst ligeledes 8%. Væksten inden for Kontinens er drevet af salget af intermitterende katetre, hvor især salget af SpeediCath og Selfcath-katetre fortsat var meget tilfredsstillende. Væksten i salget af Peristeen samt Conveen produktserien er ligeledes meget tilfredsstillende. SpeediCath Control blev lanceret i andet kvartal og er et produkt, som gør det nemmere at indføre kateteret for mænd med nedsat bevægelse i hånden. Inden for Urologiforretningen aftog væksten i salget af penisimplantater på det nordamerikanske marked en anelse i andet kvartal, omend der stadig er tocifrede vækstrater. Salget af øvrige urologiske produkter udviste et tilfredsstillende salg.

#### Hud- og Sårpleje

Salget af hud- og sårplejeprodukter voksede med 7% i første halvår til 749 mio. kr. Den organiske vækst var ligeledes 7%, hvilket er på niveau med sidste år. Andet kvartals organiske vækst var 8% mod 5% i første kvartal. Fremgangen i væksten skyldes især god vækst i Coloplasts kontraktproduktion af konsumentprodukter (Compeed), mens salgsvæksten af hudplejeprodukter på det amerikanske marked som forventet aftog i andet kvartal. Der er fortsat hård konkurrence og prispres på væsentlige europæiske markeder.

## Salgsudvikling pr. region

	Mio. DKK		Sammensætning af vækst			Mio. DKK	Organisk
	2008/09	2007/08	Organisk	Valuta	Rapporteret	2008/09	vækst
	1. halvår	1. halvår	vækst		vækst	2. kvartal	2. kvartal
Europa	3.307	3.313	4%	-4%	0%	1.624	4%
Nord- og Sydamerika	670	555	12%	9%	21%	329	11%
Resten af verden	338	285	12%	7%	19%	166	14%
<b>Nettoomsætning</b>	<b>4.315</b>	<b>4.153</b>	<b>6%</b>	<b>-2%</b>	<b>4%</b>	<b>2.119</b>	<b>6%</b>

### Europa

Omsætningen var 3.307 mio. kr. i danske kroner, hvilket er uændret sammenlignet med sidste år. Korrigeret for især den lavere kurs på GBP blev den organiske vækst 4%. Den organiske vækst i andet kvartal var ligeledes 4%.

Den relativt lave organiske vækst i Europa skyldes primært et lavere salg af stomiprodukter i Tyskland. Forholdene på det tyske marked er fortsat en udfordring, og den situation forventes uændret resten af året. Eksklusive det tyske marked var den organiske vækst i Europa 7%.

På de øvrige europæiske markeder var væksten inden for Kontinent og Urologi som forventet. Hud- og sårplejemarkedet er fortsat præget af hård konkurrence.

### Nord- og Sydamerika

Omsætningen på de nord- og sydamerikanske markeder voksede med 21% til 670 mio. kr. Den organiske vækst udgjorde 12%, mens den styrkede USD mod DKK øgede væksten med 9%. Andet kvartals organiske vækst var 11% med pæne vækstrater for alle forretningsområder på nær hudpleje.

Regionens samlede vækst inden for kontinensprodukter er positivt påvirket af bedre tilskudsmuligheder for intermitterende katetre i USA.

### Resten af verden

Omsætningen i resten af verden voksede med 19% til 338 mio. kr., mens den organiske vækst blev 12%. Væksten blev påvirket positivt med 7% af udviklingen i valutakurserne. Størstedelen af regionens salg er inden for stomi, hvor væksten var som forventet. Andet kvartals organiske vækst var 14%.

## Bruttoresultat

Bruttoresultatet udgjorde 2.523 mio. kr. mod 2.453 mio. kr. i første halvår sidste år, svarende til en stigning på 3%.

Bruttomarginen udgjorde 58% mod 59% i samme periode sidste år. Reguleret for valutakursudviklingen var bruttomarginen 59% og er dermed på niveau med sidste år. Bruttomarginen er fortsat påvirket af det øgede prispres inden for især hud- og sårplejeområdet samt ændringer i produkt-mix'et, hvor produktionsudgifterne til SenSura og den nye generation af Biatain-skumbandager stadig er højere end forventet. Endelig er udnyttelsen af produktionsapparatet fortsat ikke optimal på grund af et lavere salg end forventet. Den forbedrede produktionsøkonomi som følge af udflytning af produktion til Ungarn og Kina opvejer dog disse effekter.

## Kapacitetsomkostninger

Distributionsomkostningerne var 1.316 mio. kr. og udgjorde 30% af omsætningen, sammenlignet med 32% i første halvår sidste år. Den positive udvikling skyldes effektiviseringer i organisationen.

Administrationsomkostningerne var 354 mio. kr. Målt i procent af omsætningen udgjorde administrationsomkostningerne 8% af omsætningen mod 10% for hele 2007/08. Faldet kan hovedsageligt tilskrives besparelser og effektiviseringstiltag.

Forsknings- og udviklingsomkostninger udgjorde 202 mio. kr. svarende til 5% af omsætningen, hvilket er uændret i forhold til niveauet for hele 2007/08.

Andre driftsindtægter steg med 9 mio. kr. til 65 mio. kr. Stigningen skyldes, at der i år er indregnet en gevinst på 42 mio. kr. fra salg af produktionsanlæg i Kokkedal, mens der i 2007/08 var indregnet en gevinst på 31 mio. kr. fra salg af ejendom i Kokkedal.

## Driftsresultat

Driftsresultatet blev 642 mio. kr. mod 552 mio. kr. i første halvår sidste år. Dette svarer til en overskudsgrad på 15% mod 13% i samme periode sidste år. Den underliggende overskudsgrad udgør 17%, hvilket er 3%-point højere end samme periode sidste år.

Særlige poster udgjorde 60 mio. kr. i første halvår 2008/09. Beløbet fordeler sig på udgifter i forbindelse med reduktionen af medarbejdere i produktionen i Danmark samt omkostninger i forbindelse med organisationsændringer i hud- og sårplejeforretningen og i DSU-forretningen.

## Finansielle poster og skat

De finansielle poster udgjorde netto en udgift på 100 mio. kr. mod netto en udgift på 25 mio. kr. samme periode sidste år. Tilbagegangen skyldes en kombination af valutakursreguleringer, særligt på HUF, dagsværdiregulering af aktieoptioner samt stigende nettorenter.

### Finansielle poster

	<i>Mio. DKK</i>		<i>Mio. DKK</i>	
	<i>2008/09</i>	<i>2007/08</i>	<i>2008/09</i>	<i>2007/08</i>
	<i>6 mdr</i>	<i>6 mdr</i>	<i>2. kv.</i>	<i>2. kv.</i>
Renter, netto	-79	-67	-36	-37
Dagsværdiregulering af optioner	26	43	11	18
Valutakursreguleringer	-43	4	-20	4
Andre finansielle poster	-4	-5	-2	-2
<b>Finansielle poster i alt</b>	<b>-100</b>	<b>-25</b>	<b>-47</b>	<b>-17</b>

Den faldende kurs på Coloplast-aktien har resulteret i en regulering af værdien af kontantbaserede optionsprogrammer, der løber frem til 2013. Endelig skyldes de højere

nettorenteudgifter, at den gennemsnitlige rentebærende nettogæld var højere end i samme periode sidste år.

Den effektive skatteprocent blev i lighed med samme periode sidste år 28%, hvilket svarer til en skatteudgift på 152 mio. kr. mod 148 mio. kr. sidste år.

### **Nettoresultat**

Periodens resultat steg 3% til 390 mio. kr. Indtjening pr. aktie (EPS) blev 9 kr., hvilket er en stigning på 1 kr. i forhold til første halvår sidste år.

## **Pengestrømme og investeringer**

### **Pengestrømme fra driften**

Pengestrømme fra driften udgjorde 499 mio. kr. mod 354 mio. kr. i samme periode sidste år. Fremgangen skyldes især en øget indtjening samt lavere stigning i pengebinding i driftskapital. Dette modsvares dog delvist af højere skattebetalinger.

### **Investeringer**

Coloplast investerede i første halvår 330 mio. kr. i immaterielle og materielle anlægsaktiver, først og fremmest i produktionsudstyr til fabrikkerne i Ungarn og Kina samt det nye hovedkontor i USA. Investeringerne udgjorde 8% af omsætningen i forhold til 7% i samme periode sidste år. Stigningen skyldes opførelsen af det ny amerikanske hovedkontor, som forventes at stå færdigt hen over sommeren 2009. Den samlede kostpris forventes at blive ca. 200 mio. kr., hvoraf ca. 100 mio. kr. afholdes i indeværende finansår.

### **Frie pengestrømme**

De frie pengestrømme var 286 mio. kr. i forhold til 124 mio. kr. i samme periode sidste år.

### **Kapitalberedskab**

Coloplast har bekræftede langfristede kreditfaciliteter for ca. 5 mia. kr., hvoraf de ca. 1,4 mia. kr. ikke er udnyttet.

## **Balance og egenkapital**

### **Balance**

Den samlede balancesum steg med 106 mio. kr. til 8.087 mio. kr. De materielle anlægsaktiver udgjorde 2.659 mio. kr., hvilket er et fald på 75 mio. kr. i forhold til starten af året. Faldet skyldes hovedsageligt salget af fabrikken i Kokkedal samt ændringer i valutakurser, i særdeleshed HUF.

Omsætningsaktiverne steg med 130 mio. kr. til 3.300 mio. kr. De væsentligste stigninger kom fra likvide beholdninger.

Varelagrene var stort set uændrede i forhold til ved udgangen af 2007/08.

Tilgodehavender fra salg var på niveau med 2007/08. Gæld til leverandører af varer og tjenesteydelser er faldet som følge af periodeforskydning over kvartalsafslutningen.

## **Egenkapital**

Egenkapitalen steg med 229 mio. kr. Periodens resultat på 390 mio. kr. samt valutakursgevinster indregnet direkte i egenkapitalen på 61 mio. kr. blev delvist modsvaret af udbetaling af udbytte på 257 mio. kr. Egenkapitalandelen steg til 31% fra 29%.

## **Rentebærende nettogæld**

Den rentebærende nettogæld faldt med 23 mio. kr. i forhold til starten af året og udgjorde således 3.405 mio. kr. Det svarer til en rentebærende nettogæld i forhold til EBITDA på 1,9. Ændringen skyldes, at de frie pengestrømme modsvares af udbyttebetalinger vedrørende sidste år. På nuværende tidspunkt er ca. 75% af Coloplasts samlede gæld fastforrentet og samtidig er der ingen signifikant refinansieringsrisiko før 2013.

Målet for rentebærende nettogæld i forhold til EBITDA er mellem 1,5 og 2,5.

## **Aktietilbagekøb og dividende**

Bestyrelsen besluttede i november 2007 at iværksætte et aktietilbagekøbsprogram med en ramme på op til 1 mia. kr., der kan udnyttes i løbet af 2008 og 2009. Coloplast gennemførte første del af programmet i 2007/08 og tilbagekøbte ca. 1,2 mio. stk. B-aktier à 5 kr. til en samlet kursværdi på 500 mio. kr. Anden del af det godkendte aktietilbagekøbsprogram er fortsat udskudt på grund af situationen på de finansielle markeder. Bestyrelsen vurderer løbende, hvornår programmet skal genoptages. Beslutningen vil også tage hensyn til udviklingen i Coloplasts frie pengestrømme.

## **Egne aktier og annullering af aktier**

På generalforsamlingen i december 2008 blev det vedtaget at nedskrive aktiekapitalen med nominelt 5 mio. kroner svarende til 1 mio. stk. B-aktier fra Coloplasts beholdning af egne aktier. Proklamafristen udløb den 7. april 2009 uden indsigelser og vil blive registreret i 3. kvartal i år. Efter annullering af disse aktier udgør aktiekapitalen i Coloplast 225 mio. kr., fordelt på 207 mio. kr. B-aktier og 18 mio. kr. A-aktier. Fordelingen i A og B aktier er henholdsvis 3,6 mio. stk. A-aktier og 41,4 mio. stk. B-aktier. (jvf. Selskabsmeddelelse nr. 6/2009).

Beholdningen af egne aktier udgjorde pr. 31. marts 2009 3.114.803 stk. B-aktier, hvilket er et fald på 56.529 stk. i forhold til 30. September 2008. Ændringen skyldes primært salg af aktier til medarbejdere i Danmark (bruttolønsordning).

## **Finansielle forventninger**

På baggrund af den positive udvikling i omkostningerne i første halvår forventer Coloplast nu en højere overskudsgrad, mens der forventes en lavere vækst på grund af den fortsat udfordrende situation i Tyskland. Coloplast forventer desuden et noget lavere investeringsniveau for året. De finansielle forventninger for finansåret 2008/09 er således:

- En organisk omsætningsvækst på omkring 6% mod tidligere 7-8%. Baseret på de nuværende valutakurser forventes væksten i DKK ligeledes at blive omkring 6%.
- En overskudsgrad, EBIT-margin, på omkring 16% i faste valutaer mod tidligere 15-16%, svarende til en EBIT-margin på omkring 15% i danske kroner.

- Investeringer i materielle anlægsaktiver (bygninger, maskiner og driftsmateriel) for omkring 700 mio. kr. mod tidligere 750-850 mio. kr.
- En effektiv skatteprocent på ca. 28 (uændret).

Generelt kan krisen på finansmarkederne fortsat medføre, at distributører vil nedbringe deres varelagre. Dette vil kunne påvirke salget negativt på tværs af forretningsområderne.

Coloplasts langsigtede finansielle forventninger udgør:

- En årlig organisk omsætningsvækst, der ligger over markedsvæksten
- EBIT-margin på mindst 20%

Den samlede vægtede markedsvækst udgør i år ca. 6% i de markeder, hvor Coloplast opererer.

Opfyldelsen af de langsigtede forventninger er i sagens natur behæftet med en vis usikkerhed. Væsentlige ændringer i valutariske, forretningsmæssige eller makroøkonomiske forhold, og herunder ændringer på sundhedsområdet, kan for eksempel have en indvirkning på selskabets økonomiske forhold. Coloplast vurderer sine langsigtede forventninger årligt i forbindelse med aflæggelse af helårsregnskabet.

## Andre forhold

### Valutakursfølsomhed

Coloplasts finansielle forventninger er udarbejdet på baggrund af følgende valutariske forudsætninger for selskabets hovedvalutaer:

DKK	GBP	USD	HUF	EUR
Gennemsnitskurs 2007/08*	980	497	3,00	746
Spotkurs den 30. april 2009	834	561	2,57	745
Estimeret gennemsnitskurs 2008/2009	842	564	2,61	745
Ændring i estimeret gennemsnitlig valutakurs sammenlignet med sidste år**	-14%	13%	-13%	0%

\*) Gennemsnitskurserne 2007/08 benyttes til beregning af organisk vækst samt EBIT-margin i lokale valutaer

\*\*) Estimeret gennemsnitskurs er beregnet som gennemsnitskursen år-til-dato kombineret med spotkursen for den resterende del af året

Omsætningen påvirkes især af udviklingen i valutaerne USD og GBP i forhold til DKK. Da Coloplast har produktion og salg i USA, påvirker en ændring af USD kun i mindre grad driftsresultatet. Derimod er driftsresultatet 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	Omsætning	EBIT
USD	-110	0
GBP	-160	-90
HUF	-	+30

### Sundhedsreformer

De britiske sundhedsmyndigheder besluttede 1. april 2009 at ændre "Part IX i Drug Tariff". Beslutningen vil medføre en ændring af størrelsen på tilskuddet til stomi- og kontinensprodukter. Det vil også betyde en ændring i godtgørelsen for serviceydelser, som de engelske distributører yder til brugerne. Ændringerne i tilskudspriser og godtgørelse for tjenesteydelser træder i kraft den 1. april 2010 og vil derfor ikke have nogen indflydelse på de finansielle forventninger for 2008/09. Coloplast vurderer, at ændringerne vil medføre et årligt fald i omsætning og indtjening (EBIT) på GBP 3-4 mio. En prisstigningsmekanisme for tilskud til produkter, som har været stillet i bero, mens høringsprocessen har stået på, vil blive genindført i oktober 2010 (jvf. Selskabsmeddelelse nr. 5/2009).

### Hud- og Sårpleje

Coloplast arbejder fortsat med en række initiativer, der samlet set skal forbedre hud- og sårplejeforretningens indtjeningspotentiale. Status på fremgangen i projektet er som forventet og initiativerne er fortsat:

- Tilpasning og forenkling af den globale organisation
- Omkostningsreduktioner
- Øget anvendelse af distributører på mindre markeder
- Forbedring af produktionsøkonomien i Biatain-produkterne
- Optimering af varenumre og -udbud

Implementeringen af ovennævnte initiativer forventes at medføre en 1-2% reduktion i koncernens omsætningsvækst i indeværende finansår og er inkluderet i selskabets finansielle forventninger for 2008/09. Det vil desuden medføre en række omkostninger i forbindelse med restruktureringer, som vil modsvares af besparelser ved gennemførelsen af aktiviteterne, som ligeledes er inkluderet i selskabets finansielle forventninger. Ovenstående initiativer forventes endeligt gennemført inden udgangen af første halvår 2009/2010. Omkostninger i forbindelse med restruktureringerne er indeholdt under særlige poster og udgør i første halvår 2008/09 ca. 20 mio. kr.

### Kirurgiske engangsprodukter (DSU)

Ændringerne i organisationen forløber som planlagt og forventes at være afsluttet i løbet af 2008/09. Forhandlingerne om ændringer i op til 24 stillinger i Frankrig blev påbegyndt i januar 2009. Heraf vil et antal være opsigelser. Omkostninger i forbindelse med dette er rapporteret under særlige poster i andet kvartal 2008/09 og udgør ca. 15 mio. kr.

### Global Operations

Den 28. januar 2009 opsigte Coloplast 142 medarbejdere på de danske fabrikker. Opsigelsen skal ses i lyset af fortsat udflytning af produktion samt faldende hastighed i personaleomsætningen på de danske fabrikker. Udgifterne i forbindelse med opsigelserne vil blive opvejet af de efterfølgende besparelser for finansåret 2008/09. Omkostningerne i forbindelse med restruktureringen er rapporteret som særlige poster i andet kvartal 2008/09 og udgør ca. 25 mio. kr.

**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

Coloplasts bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. oktober 2008 – 31. marts 2009 for Coloplast. 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.

Det er vores opfattelse, at delårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. marts 2009 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. oktober 2008 – 31. marts 2009. 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, 5. maj 2009

### Direktion

Lars Rasmussen  
Adm. Direktør

Lene Skole  
Koncerndirektør og CFO

### 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 medarbejdere

## Tabeller

ikke reviderede

Resultatopgørelse.....	13
Aktiver.....	14
Passiver.....	15
Pengestrømme.....	16
Egenkapitalopgørelse.....	17
Noter til regnskabet.....	18
Kvartalsoversigt.....	20
Andre tabeller.....	21

## Resultatopgørelse

1. oktober - 31. marts

Note	Koncern			Indeks			Koncern			Indeks			
	Mio. DKK						Mio. DKK						
	2008/09		2007/08		2008/09		2007/08		2. kv.		2. kv.		
	6 mdr	6 mdr		6 mdr	6 mdr		6 mdr	6 mdr	2. kv.	2. kv.		2. kv.	2. kv.
1	Omsætning	4.315	4.153	104	2.119	2.040	104						
	Produktionsomkostninger	-1.792	-1.700	105	-897	-871	103						
	<b>Bruttoresultat</b>	<b>2.523</b>	<b>2.453</b>	<b>103</b>	<b>1.222</b>	<b>1.169</b>	<b>105</b>						
	Distributionsomkostninger	-1.316	-1.311	100	-652	-651	100						
	Administrationsomkostninger	-354	-466	76	-160	-231	69						
	Forsknings- og udviklingsomkostninger	-202	-168	120	-99	-90	110						
	Andre driftsindtægter	65	56	116	54	21	257						
	Andre driftsomkostninger	-14	-12	117	-2	-6	33						
	<b>Driftsresultat før særlige poster</b>	<b>702</b>	<b>552</b>	<b>127</b>	<b>363</b>	<b>212</b>	<b>171</b>						
	Særlige poster	-60	0		-55	0							
	<b>Driftsresultat (EBIT)</b>	<b>642</b>	<b>552</b>	<b>116</b>	<b>308</b>	<b>212</b>	<b>145</b>						
2	Finansielle indtægter	39	91	43	8	55	15						
3	Finansielle omkostninger	-139	-116	120	-55	-72	76						
	<b>Resultat før skat</b>	<b>542</b>	<b>527</b>	<b>103</b>	<b>261</b>	<b>195</b>	<b>134</b>						
	Skat af periodens resultat	-152	-148	103	-73	-55	133						
	<b>Periodens resultat</b>	<b>390</b>	<b>379</b>	<b>103</b>	<b>188</b>	<b>140</b>	<b>134</b>						
	Aktionærerne i Coloplast A/S	390	379		188	140							
4	Minoritetsinteresser	0	0		0	0							
		<b>390</b>	<b>379</b>	<b>103</b>	<b>188</b>	<b>140</b>	<b>134</b>						
	Indtjening pr aktie (EPS), kr.	9	8		4	3							
	Indtjening pr. aktie (EPS), ikke reguleret for egne aktier, kr.	9	8		4	3							

## Balance

Pr. 31. marts

Note	Koncern		
	Mio. DKK		
	31.03.09	31.03.08	30.09.08
<b>Aktiver</b>			
Erhvervede patenter og varemærker	1.134	1.102	1.134
Goodwill	678	585	641
Software	104	98	106
Forudbetalinger og anlægsaktiver under udvikling	67	54	46
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>1.983</b>	<b>1.839</b>	<b>1.927</b>
Grunde og bygninger	1.010	1.089	1.173
Produktionsanlæg og maskiner	864	716	781
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	199	165	196
Forudbetalinger og anlægsaktiver under udførelse	586	474	584
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>2.659</b>	<b>2.444</b>	<b>2.734</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele	4	15	4
Udskudt skatteaktiv	141	137	146
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	<b>145</b>	<b>152</b>	<b>150</b>
<b>Anlægsaktiver</b>	<b>4.787</b>	<b>4.435</b>	<b>4.811</b>
<b>Varebeholdninger</b>	<b>1.214</b>	<b>1.135</b>	<b>1.224</b>
Tilgodehavender fra salg	1.580	1.601	1.563
Selskabsskat	14	66	11
Andre tilgodehavender	109	111	101
Periodeafgrænsningsposter	86	106	77
<b>Tilgodehavender</b>	<b>1.789</b>	<b>1.884</b>	<b>1.752</b>
<b>Værdipapirer</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>1</b>
<b>Likvide beholdninger</b>	<b>296</b>	<b>256</b>	<b>193</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>	<b>3.300</b>	<b>3.276</b>	<b>3.170</b>
<b>Aktiver</b>	<b>8.087</b>	<b>7.711</b>	<b>7.981</b>

## Balance

Pr. 31. marts

Note	Koncern		
	Mio. DKK		
	31.03.09	31.03.08	30.09.08
<b>Egenkapital og forpligtelser</b>			
Aktiekapital	230	240	230
Reserve for afdækning	-11	9	8
Forslag til udbytte for regnskabsåret	0	0	257
Overført overskud og øvrige reserver	2.300	1.980	1.795
<b>Egenkapital før minoritetsinteresser</b>	<b>2.519</b>	<b>2.229</b>	<b>2.290</b>
4 <b>Minoritetsinteresser</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>1</b>
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>2.520</b>	<b>2.231</b>	<b>2.291</b>
Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	87	67	90
Hensættelser til udskudt skat	201	223	191
Andre hensatte forpligtelser	26	2	16
Gæld til realkreditinstitutter	463	535	467
Kreditinstitutter i øvrigt	2.555	2.356	2.316
Anden gæld	324	456	370
Periodeafgrænsningsposter	87	0	70
<b>Langfristede forpligtelser</b>	<b>3.743</b>	<b>3.639</b>	<b>3.520</b>
Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	13	53	9
Andre hensatte forpligtelser	8	56	19
Gæld til realkreditinstitutter	13	7	13
Kreditinstitutter i øvrigt	348	396	474
Leverandører af varer og tjenesteydelser	268	268	397
Selskabsskat	155	142	211
Anden gæld	1.006	882	1.036
Periodeafgrænsningsposter	13	37	11
<b>Kortfristede forpligtelser</b>	<b>1.824</b>	<b>1.841</b>	<b>2.170</b>
<b>Forpligtelser</b>	<b>5.567</b>	<b>5.480</b>	<b>5.690</b>
<b>Egenkapital og forpligtelser</b>	<b>8.087</b>	<b>7.711</b>	<b>7.981</b>
8 Eventualposter			

## Egenkapitalopgørelse

Koncern	Aktiekapital		Reserve for valutakursregulering	Reserve for afdækning	Forslag til udbytte	Overført til overskud	Egenkapital i alt
	A-aktier	B-aktier					
Mio. DKK							
<b>2007/08</b>							
Saldo pr. 1.10. som rapporteret i årsrapporten	18	222	-18	4	396	1.776	2.398
Værdiregulering af afdækning:							
Årets værdiregulering				73			73
Overført til finansielle poster				-30			-30
Skatteeffekt af afdækning				-12			-12
Nettogeinst/-tab ej indregnet i resultatopgørelsen	0	0	0	31	0	0	31
Kursregulering af aktiver i fremmed valuta						-136	-136
Ændring af primoværdier og øvrige reguleringer vedr. datterselskaber						-23	-23
Nettogeinster indregnet direkte på egenkapitalen	0	0	0	0	0	-159	-159
Periodens resultat						379	379
Årets totalindkomst	0	0	0	31	0	220	251
Køb af egne aktier og kurstab ved udnyttelse af optioner						-54	-54
Salg af egne aktier						23	23
Aktiebaseret vederlæggelse						7	7
Kapitalnedsættelse						0	0
Udbetaling af udbytte vedrørende 2006/07					-396		-396
<b>Saldo pr. 31.03</b>	<b>18</b>	<b>222</b>	<b>-18</b>	<b>35</b>	<b>0</b>	<b>1.972</b>	<b>2.229</b>
<b>2008/09</b>							
Saldo pr. 1.10. som rapporteret i årsrapporten	18	212	-18	8	257	1.813	2.290
Værdiregulering af afdækning:							
Årets værdiregulering				-37			-37
Overført til finansielle poster				11			11
Skatteeffekt af afdækning				7			7
Nettogeinst/-tab ej indregnet i resultatopgørelsen	0	0	0	-19	0	0	-19
Kursregulering af aktiver i fremmed valuta						91	91
Ændring af primoværdier og øvrige reguleringer vedr. datterselskaber						-11	-11
Nettogeinster indregnet direkte på egenkapitalen	0	0	0	0	0	80	80
Periodens resultat						390	390
Årets totalindkomst	0	0	0	-19	0	470	451
Køb af egne aktier og kurstab ved udnyttelse af optioner						0	0
Indtægt ved salg af medarbejderaktier						24	24
Aktiebaseret vederlæggelse						11	11
Udbetaling af udbytte vedrørende 2007/08					-257		-257
<b>Saldo pr. 31.03</b>	<b>18</b>	<b>212</b>	<b>-18</b>	<b>-11</b>	<b>0</b>	<b>2.318</b>	<b>2.519</b>



## Pengestrømsopgørelse

1. oktober - 31. marts

		<b>Koncern</b>	
		Mio. DKK	
Note		2008/09 6 mdr	2007/08 6 mdr
	Driftsresultat	642	552
	Af- og nedskrivninger	273	263
5	Regulering for øvrige ikke likvide driftsposter	-38	6
6	Ændringer i driftskapital	-130	-473
	Renteindbetalinger og lignende	76	128
	Renteudbetalinger og lignende	-127	-98
	Betalt selskabsskat	-197	-24
	<b>Pengestrømme fra driften</b>	<b>499</b>	<b>354</b>
	Investeringer i immaterielle anlægsaktiver	-41	-13
	Investeringer i grunde og bygninger	-4	-5
	Investeringer i tekniske anlæg m.m.	-46	-42
	Investering i anlægsaktiver under udførelse	-239	-247
	Salg af materielle anlægsaktiver	117	80
	Køb af virksomhed	0	-3
	<b>Pengestrømme fra investeringer</b>	<b>-213</b>	<b>-230</b>
	<b>Frie pengestrømme</b>	<b>286</b>	<b>124</b>
	Udbytte til aktionærer	-257	-396
	Investering i egne aktier, netto	24	-24
	<b>Finansiering fra aktionærer</b>	<b>-233</b>	<b>-420</b>
	Langfristet lånefinansiering, optagelse	194	650
	Langfristet lånefinansiering, afdrag	0	-41
	Langfristet lånefinansiering, valutakursregulering	12	5
	<b>Pengestrømme fra finansiering</b>	<b>-27</b>	<b>194</b>
	<b>Nettopengestrømme</b>	<b>259</b>	<b>318</b>
	Likvider og kortfristede kreditinstitutioner pr. 1.10	-293	-452
	Kursregulering af likvide beholdninger	-30	-12
	Nettopengestrømme	259	318
7	<b>Likvider og kortfristede kreditinstitutioner pr. 31.03</b>	<b>-64</b>	<b>-146</b>

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

## Noter

### 1. Segmentoplysninger

Primær segmentering - Forretningsmæssig aktivitet Koncern, 2008/09		Medical care		Ikke fordelt og eliminering		I alt	
Mio. DKK		2008/09	2007/08	2008/09	2007/08	2008/09	2007/08
<b>Omsætning</b>		4.315	4.153	0	0	4.315	4.153
<b>Driftsresultat for segment</b>		956	779	-314	-227	642	552
		<b>Koncern</b>					
		Mio. DKK					
		2008/09		2007/08			
<b>2. Finansielle indtægter</b>							
Renteindtægter						11	13
Dagsværdireguleringer aktieoptioner						26	43
Dagsværdireguleringer på terminkontrakter overført fra egenkapital						0	30
Andre finansielle indtægter og gebyrer						2	5
<b>I alt</b>						<b>39</b>	<b>91</b>
<b>3. Finansielle omkostninger</b>							
Renteomkostninger						90	80
Dagsværdireguleringer på terminkontrakter overført fra egenkapital						11	0
Valutakursreguleringer						32	26
Andre finansielle omkostninger og gebyrer						6	10
<b>I alt</b>						<b>139</b>	<b>116</b>
<b>4. Minoritetsinteresser</b>							
Minoritetsinteresser 1.10.						1	2
Køb af virksomheder						0	0
Andel af nettooverskud i dattervirksomheder						0	0
Udbetalt udbytte						0	0
<b>Minoritetsinteresser 31.03.</b>						<b>1</b>	<b>2</b>
<b>5. Regulering for ikke likvide driftsposter</b>							
Fortjeneste/tab ved salg af anlægsaktiver, netto						-42	-31
Forskydning, hensættelser i øvrigt						4	37
<b>I alt</b>						<b>-38</b>	<b>6</b>

## Noter

	<b>Koncern</b>	
	Mio. DKK	
	2008/09	2007/08
<b>6. Ændringer i driftskapital</b>		
Varebeholdninger	-24	-222
Tilgodehavender fra salg	-47	-46
Øvrige tilgodehavender	42	29
Leverandør- og anden gæld m.v.	-101	-234
<b>I alt</b>	<b>-130</b>	<b>-473</b>
<b>7. Likvider og kortfristede kreditinstitutter</b>		
Værdipapirer	1	1
Kontantbeholdning	2	2
Kortfristede bankindeståender	294	254
Likvider	297	257
Kortfristede kreditinstitutter	-361	-403
<b>I alt</b>	<b>-64</b>	<b>-146</b>

### 8. Eventualposter

#### Eventualforpligtelser

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

## Kvartalsoversigt

### Koncern

Mio. DKK

Note	2007/08				2008/09		
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	
1	Omsætning	2.113	2.040	2.154	2.156	2.196	2.119
	Produktionsomkostninger	-829	-871	-892	-873	-895	-897
	<b>Bruttoresultat</b>	<b>1.284</b>	<b>1.169</b>	<b>1.262</b>	<b>1.283</b>	<b>1.301</b>	<b>1.222</b>
	Distributionsomkostninger	-660	-651	-621	-657	-664	-652
	Administrationsomkostninger	-235	-231	-203	-213	-194	-160
	Forsknings- og udviklingsomkostninger	-78	-90	-100	-147	-103	-99
	Andre driftsindtægter	35	21	10	5	11	54
	Andre driftsomkostninger	-6	-6	-7	-10	-12	-2
	<b>Driftsresultat før særlige poster</b>	<b>340</b>	<b>212</b>	<b>341</b>	<b>261</b>	<b>339</b>	<b>363</b>
	Særlige poster	0	0	0	-160	-5	-55
1	<b>Driftsresultat</b>	<b>340</b>	<b>212</b>	<b>341</b>	<b>101</b>	<b>334</b>	<b>308</b>
2	Finansielle indtægter	36	55	68	42	31	8
3	Finansielle omkostninger	-44	-72	-32	-55	-84	-55
	<b>Resultat før skat</b>	<b>332</b>	<b>195</b>	<b>377</b>	<b>88</b>	<b>281</b>	<b>261</b>
	Skat af årets resultat	-93	-55	-106	-23	-79	-73
	<b>Periodens resultat for fortsættende aktiviteter</b>	<b>239</b>	<b>140</b>	<b>271</b>	<b>65</b>	<b>202</b>	<b>188</b>
9	Periodens resultat for ophørte aktiviteter	0	0	0	0	0	0
	<b>Periodens resultat</b>	<b>239</b>	<b>140</b>	<b>271</b>	<b>65</b>	<b>202</b>	<b>188</b>
	Aktionærerne i Coloplast A/S	239	140	271	65	202	188
4	Minoritetsinteresser	0	0	0	0	0	0
		<b>239</b>	<b>140</b>	<b>271</b>	<b>65</b>	<b>202</b>	<b>188</b>
	Indtjening pr aktie (EPS)	5	3	6	2	5	4
	Indtjening pr. aktie (EPS), ikke reguleret for egne aktier	5	3	6	2	5	4

## Andre tabeller

### Engangsposternes indvirkning på resultatet

Mio. DKK	6 mdr 2008/09			6 mdr 2007/08		
	Rappor- teret	Engangs- poster	Justeret	Rappor- teret	Engangs- poster	Justeret
Omsætning	4.315		4.315	4.153		4.153
Produktionsomkostninger	-1.792		-1.792	-1.700	-17	-1.683
<b>Bruttoresultat</b>	<b>2.523</b>		<b>2.523</b>	<b>2.453</b>	<b>-17</b>	<b>2.470</b>
<b>Bruttomargin</b>	<b>58%</b>		<b>58%</b>	<b>59%</b>		<b>59%</b>
Distributionsomkostninger	-1.316		-1.316	-1.311	-18	-1.293
Administrationsomkostninger	-354		-354	-466	-15	-451
Forsknings- og udviklingsomkostninger	-202		-202	-168		-168
Andre driftsindtægter	65	42	23	56	31	25
Andre driftsomkostninger	-14		-14	-12		-12
Særlige poster	-60	-60	0	0		0
<b>Driftsresultat (EBIT)</b>	<b>642</b>	<b>-18</b>	<b>660</b>	<b>552</b>	<b>-19</b>	<b>571</b>
<b>Overskudsgrad (EBIT-margin)</b>	<b>15%</b>		<b>15%</b>	<b>13%</b>		<b>14%</b>

## Yderligere information

### Investorer og analytikere

Lene Skole  
Koncerndirektør, CFO  
Tlf. 4911 1665

Ian S. E. Christensen  
Head of Investor Relations  
Tlf. 4911 1301/3085 1301  
E-mail dkisec@coloplast.com

### Presse og medier

Elisabeth Geday  
Director of External Relations  
Tlf. 4911 1922/3085 1922  
E-mail dkege@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.

 **Coloplast**, **SenSura**, **SenSura URO**, **SpeediCath**, **SpeediCath Control**, **Selfcath**, **Peristeen** og **Conveen** er registrerede varemærker, der ejes af Coloplast A/S. © 2009-05 Copyright Coloplast A/S, 3050 Humlebæk

*Coloplast develops products and services that make life easier for people with very personal and private medical conditions. Working closely with the people who use our products, we create solutions that are sensitive to their special needs. We call this intimate healthcare. Our business includes Ostomy Care, Urology and Continence Care and Wound and Skin Care. We operate globally and employ more than 7,000 people.*