

Selskabsmeddelelse

29. april 2010

H1 2009/10

Selskabsmeddelelse nr. 6/2010

Regnskabsmeddelelse, 1. halvår 2009/10

(1. oktober 2009 - 31. marts 2010)

Hovedpunkter

- Den organiske omsætningsvækst blev 7%. Valutakursudviklingen reducerede omsætningsvæksten med 1%-point. Målt i danske kroner steg omsætningen 6% til 4.568 mio. kr.
- I forretningsområderne blev den organiske vækst henholdsvis 7% i Stomi, 10% i Urologi og Kontinens, mens salget af Hud og Sårplejeprodukter var uændret sammenlignet med sidste år
- Bruttoresultatet steg 10% til 2.779 mio. kr. Dette svarer til en bruttomargin på 61% mod 58% i samme periode sidste år.
- Driftsresultatet (EBIT) steg 41% og udgjorde 905 mio. kr.
- Overskudsgraden (EBIT-margin) blev 20% mod 15% i samme periode sidste år. Korrigeret for særlige poster var overskudsgraden 21%
- De frie pengestrømme steg i forhold til samme periode sidste år med 183 mio. kr. til 469 mio. kr.
- Afkastet af den investerede kapital efter skat (ROIC) blev 20% mod 13% i samme periode sidste år
- Aktietilbagekøbsprogrammet blev iværksat i februar 2010, og der er i perioden tilbagekøbt aktier til en værdi af 179 mio. kr.

Forventningerne til 2009/10 er justeret således:

- Der forventes fortsat en organisk omsætningsvækst på 6-7%. Dette svarer til en vækst i danske kroner på omkring 6-7% mod tidligere 5-6%
- Der forventes nu en overskudsgrad på 19-20% i både faste valutakurser og danske kroner mod tidligere omkring 19%
- Anlægsinvesteringer forventes at udgøre omkring 350 mio. kr. mod tidligere 500 mio. kr.
- Den effektive skatteprocent forventes fortsat at blive omkring 27

Telekonference

Afholdes den 29. april 2010 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 web-cast vil være tilgængeligt på www.coloplast.com kort efter telekonferencens afslutning.

Hoved- og nøgletal

1. oktober - 31. marts

	Koncern		Ændring	Koncern		Ændring
	Mio. DKK			Mio. DKK		
	2009/10 6 mdr	2008/09 6 mdr		2009/10 2. kv.	2008/09 2. kv.	
Resultatopgørelse						
Omsætning	4.568	4.315	6%	2.272	2.119	7%
Forsknings- og udviklingsomkostninger	(200)	(202)	(1%)	(108)	(99)	9%
Resultat før renter, skat, amortisering og afskrivninger (EBITDA)	1.182	915	29%	590	444	33%
Driftsresultat før særlige poster	956	702	36%	502	363	38%
Driftsresultat (EBIT)	905	642	41%	451	308	46%
Finansielle indtægter og omkostninger, netto	(168)	(100)	68%	(92)	(47)	96%
Resultat før skat	737	542	36%	359	261	38%
Coloplasts andel af periodens resultat	538	390	38%	262	188	39%
Omsætningsvækst						
Årlig vækst i nettoomsætning, %	6	4		7	4	
Stigningen sammensætter sig således:						
Organisk vækst, %	7	6		7	6	
Valuta, %	(1)	(2)		0	(2)	
Balance						
Samlede aktiver	7.620	8.087	(6%)	7.620	8.087	(6%)
Investeret kapital	6.683	7.221	(7%)	6.683	7.221	(7%)
Rentebærende gæld, netto	2.307	3.405	(32%)	2.307	3.405	(32%)
Egenkapital ultimo, Coloplasts andel	3.080	2.519	22%	3.080	2.519	22%
Pengestrømme og investeringer						
Pengestrømme fra driften	597	499	20%	361	585	(38%)
Investeringer i materielle anlægsaktiver, brutto	(103)	(289)	(64%)	(50)	(129)	(61%)
Pengestrømme fra investeringer	(128)	(213)	(40%)	(66)	(49)	35%
Frie pengestrømme	469	286	64%	295	536	(45%)
Pengestrømme fra finansiering	(955)	(27)	>100%	(399)	(274)	46%
Nøgletal						
Overskudsgrad, EBIT %	20	15		20	15	
Overskudsgrad, EBITDA %	26	21		26	21	
Afkast før skat af gennemsnitlig investeret kapital (ROIC), %	28	18		27	17	
Afkast efter skat af gennemsnitlig investeret kapital (ROIC), %	20	13		20	12	
Egenkapitalforrentning, %	36	32		35	32	
Nettogæld i forhold til EBITDA, ratio	1,0	1,9		1,0	1,9	
Rentedækning	20	12		27	12	
Egenkapitalandel, %	40	31		40	31	
Gæld i forhold til enterprise value, %	8	18		8	18	
Indre værdi, kr.	68	55	24%	68	55	24%
Aktiedata						
Børskurs pr. aktie, kr.	607	345	76%	607	345	76%
Børskurs/indre værdi	8,9	6,3	41%	8,9	6,3	41%
Gennemsnitligt antal udestående aktier, mio. stk.	42,8	42,9	(0%)	42,8	42,9	(0%)
PE, price/earnings ratio	25,4	20,3	25%	26,1	21,1	24%
Indtjening pr. aktie, EPS	12,5	9,1	37%	6,1	4,4	39%
Frie pengestrømme pr. aktie	11,0	6,7	64%	6,9	12,5	(45%)

Ledelsesberetning

Salgsudvikling

Målt i danske kroner steg omsætningen med 6% til 4.568 mio. kr. Den organiske vækst blev 7%. Udviklingen i valutakurserne reducerede væksten i danske kroner med 1%-point.

Salgsudvikling pr. forretningsområde

	Mio. DKK		Sammensætning af vækst			Mio. DKK	Organisk vækst
	2009/10	2008/09	Organisk vækst	Valuta	Rapporteret vækst	2009/10	2009/10
	6 mdr	6 mdr				2. kvrt.	2. kvrt.
Stomi	1.883	1.771	7%	(1%)	6%	928	8%
Urologi og Kontinens	1.942	1.795	10%	(2%)	8%	963	9%
Hud- og Sårpleje	743	749	0%	(1%)	(1%)	381	(2%)
Nettoomsætning	4.568	4.315	7%	(1%)	6%	2.272	7%

Stomi

Salget af stomiprodukter udgjorde 1.883 mio. kr., svarende til en vækst på 6%. Væksten i danske kroner blev negativt påvirket af svækkelsen af det britiske pund. Den organiske vækst var 7%. Kvartalets organiske vækst var 8%, hvilket var 2%-point bedre end væksten i første kvartal 2009/10. Fremgangen i salget var primært drevet af markederne i USA og Asien, mens væksten på de europæiske markeder var på niveau med forrige kvartal. Væksten er fortsat drevet af SenSura® produktporteføljen.

Urologi og Kontinens

Omsætningen i Urologi og Kontinensforretningen voksede med 8% til 1.942 mio. kr. Den organiske vækst udgjorde 10%. Væksten i danske kroner blev negativt påvirket af svækkelsen af den amerikanske dollar og det britiske pund. Væksten er fortsat drevet af SpeediCath® salget på de europæiske markeder samt af salget af SelfCath® katetre i USA. Kvartalets organiske vækst var 9% mod 11% i første kvartal 2009/10. Faldet skyldes lagerreduktioner hos distributører på det britiske marked forud for prisjusteringer i forbindelse med den britiske sundhedsreform, der trådte i kraft 1. april 2010.

Væksten inden for salg af penisimplantater og salg af urologiske produkter til kvinder fortsatte den positive udvikling fra sidste kvartal, og salget inden for engangskirurgiske produkter på det europæiske marked udvikler sig også fortsat tilfredsstillende.

I andet kvartal blev produktet SpeediCath® Compact Plus lanceret i 9 lande. Kateteret er en længere udgave af det eksisterende SpeediCath® Compact kateter til kvinder.

Hud- og Sårpleje

Salget af hud- og sårplejeprodukter udgjorde 743 mio. kr., hvilket svarer til en negativ vækst på 1%. I lokale valutaer var salget uændret sammenlignet med sidste år. Den organiske vækst i andet kvartal var (2)%.

Salgsudviklingen er ikke tilfredsstillende, og skyldes til dels, at arbejdet med at forbedre indtjeningen, herunder de påbegyndte organisatoriske ændringer, har påvirket salgsudviklingen negativt. Hertil kommer de fortsat udfordrende markedsforhold på de europæiske markeder.

Produktporteføljen blev i årets andet kvartal udvidet med introduktionen af Biatain® Silicone, som supplerer de eksisterende Biatain® skumbandager. Produktet er blevet lanceret i Frankrig og Tyskland i løbet af andet kvartal, og tilbagemeldingerne fra markederne er positive. Biatain® Silicone forventes lanceret på de resterende større markeder i løbet af de næste 9-15 måneder.

Salgsudvikling pr. region

	Mio. DKK		Sammensætning af vækst			Mio. DKK	Organisk
	2009/10	2008/09	Organisk		Rapporteret	2009/10	vækst
	6 mdr	6 mdr	vækst	Valuta	vækst	2. kvrt.	2. kvrt.
Europa	3.481	3.307	6%	(1%)	5%	1.717	5%
Nord- og Sydamerika	719	670	14%	(7%)	7%	367	16%
Resten af verden	368	338	6%	3%	9%	188	8%
Nettoomsætning	4.568	4.315	7%	(1%)	6%	2.272	7%

Europa

Omsætningen var 3.481 mio. kr. i danske kroner, svarende til en rapporteret vækst på 5%, mens den organiske vækst udgjorde 6%. Forretningsområderne Stomi og Urologi og Kontinens voksede tilfredsstillende, mens sårplejeforretningen fortsat påvirker væksten negativt. Den tyske forretning påvirker fortsat den samlede europæiske omsætningsvækst negativt. Kvartalets organiske vækst udgjorde 5%.

Nord- og Sydamerika

Omsætningen på de nord- og sydamerikanske markeder voksede med 7% til 719 mio. kr. Den organiske vækst udgjorde 14%. Svækkelsen af den amerikanske dollar mod danske kroner reducerede væksten med 7 %-point. Kvartalets organiske vækst var 16%, hvilket er en forbedring på 4%-point sammenlignet med første kvartal. Den positive udvikling skyldtes en meget tilfredsstillende vækst i salget af stomiprodukter i USA. Salget af kontinens- og urologiprodukter var tilfredsstillende, og væksten var på niveau med sidste kvartal.

Resten af verden

Omsætningen i resten af verden voksede med 9% til 368 mio. kr., mens den organiske vækst blev 6%. Styrkelsen af især den australske dollar øgede væksten med 3%. Regionens vækst var påvirket af lavere end forventet salg i Japan og Australien, mens Kina viste gode vækstrater, særligt inden for sårpleje. Kvartalets organiske vækst udgjorde 8%.

Bruttoresultat

Bruttoresultatet udgjorde 2.779 mio. kr. mod 2.523 mio. kr. i samme periode sidste år, svarende til en stigning på 10%.

Bruttomarginen udgjorde 61% mod 58% i samme periode sidste år. Ændringer i valutakurser påvirkede ikke bruttomarginen. Forbedringen skyldes især øget effektivitet i produktionen samt lavere lønomkostninger som følge af udflytningen. Kvartalets bruttomargin blev 63%.

Forbedringen af bruttomarginen i kvartalet skyldes især, at kapacitetsudnyttelsen steg mod et fald i udnyttelsen i første kvartal. Dertil kommer, at de opnåede kostprisforbedringer ikke slog fuldt igennem i første kvartal, da varelageret først skulle omsættes. Udflytningen af Sensura® og Biatain® produktgrupperne pågår fortsat, og status er, at mere end halvdelen i dag produceres i Ungarn. Den resterende del forventes flyttet inden udgangen af 2010.

Forbedringen i bruttomarginen for halvåret set under et anses for meget tilfredsstillende.

Omkostninger

Distributionsomkostningerne var 1.347 mio. kr. og udgjorde 29% af omsætningen mod 30% sidste år. Udviklingen skyldes bl.a. arbejdet med at effektivisere salgsstyrken. Kvartalets distributionsomkostninger i forhold til salget udgjorde 30%.

Administrationsomkostningerne var 284 mio. kr. Målt i procent af omsætningen udgjorde administrationsomkostningerne 6% sammenlignet med 8% i samme periode sidste år. Forbedringerne kan hovedsageligt tilskrives besparelser og effektiviseringsiltag. Kvartalets administrationsomkostninger i forhold til salget udgjorde 6%.

Forsknings- og udviklingsomkostningerne udgjorde 200 mio. kr. svarende til 4% af omsætningen, mod 5% samme periode sidste år. Kvartalets forsknings- og udviklingsomkostninger i forhold til salget var 5%.

Andre driftsomkostninger var uændrede i forhold til første halvår sidste år, mens andre driftsindtægter var 42 mio. kr. lavere. Dette skyldes gevinst fra salg af produktionsfaciliteterne i Kokkedal i andet kvartal sidste år.

Driftsresultat

Driftsresultatet blev 905 mio. kr. mod 642 mio. kr. i samme periode sidste år, hvilket er en stigning på 41%. Driftsresultat før særlige poster steg med 36% til 956 mio. kr.

Overskudsgraden blev på 20% mod 15% i samme periode sidste år. Valutakursændringerne påvirkede overskudsgraden positivt med knap en halv procent. Eksklusive særlige poster blev overskudsgraden 21%.

Særlige poster udgjorde 51 mio. kr. og kan henføres til aftrædelsesordninger til opsagte medarbejdere i Danmark og USA i forbindelse med udflytning af produktion til Ungarn og Kina. Særlige poster forventes at udgøre samlet omkring 60 mio. kr. i 2009/10.

Finansielle poster og skat

De finansielle poster udgjorde netto en omkostning på 168 mio. kr. mod 100 mio. kr. samme periode sidste år. De øgede omkostninger skyldes især regulering af værdien af kontantbaserede optionsprogrammer som følge af den højere kurs på Coloplast aktien. De kontantbaserede optionsprogrammer løber frem til 2013.

Finansielle poster

	Mio. DKK		Mio. DKK	
	2009/10	2008/09	2009/10	2008/09
	6 mdr	6 mdr	2. kv.	2. kv.
Renter, netto	(58)	(79)	(22)	(36)
Dagsværdiregulering af optioner	(72)	26	(50)	11
Valutakursreguleringer	(16)	(43)	(8)	(20)
Andre finansielle poster	(22)	(4)	(12)	(2)
Finansielle poster i alt	(168)	(100)	(92)	(47)

Den effektive skatteprocent blev 27 i forhold til 28 sidste år, hvilket svarer til en skatteudgift på 199 mio. kr. mod 152 mio. kr. sidste år.

Nettoresultat

Periodens resultat steg med 38% til 538 mio. kr. Indtjening pr. aktie (EPS) blev 12,5 kr. mod 9,1 kr. i samme periode sidste år.

Pengestrømme og investeringer

Pengestrømme fra driften

Pengestrømme fra driften udgjorde 597 mio. kr. mod 499 mio. kr. i samme periode sidste år. Fremgangen skyldes især en øget indtjening delvist modsvaret af en øget driftskapital.

Investeringer (CAPEX)

Coloplast investerede brutto 132 mio. kr. i første halvår, hvilket er 60% mindre end i samme periode året før, hvor blandt andet hovedkvarteret i USA stadig var under opførelse. Første halvår er fortsat lavere end forventet som følge af at en række planlagte projekter endnu ikke er iværksat. I løbet af året påbegyndes blandt andet etablering af et teknisk kompetencecenter i Danmark, samt investering i ombygning af hovedkontoret i Humlebæk, med det formål at samle flere administrative funktioner. Investeringerne udgjorde 3% af omsætningen i forhold til 8% i samme periode sidste år. Investeringer i materielle anlægsaktiver brutto var 103 mio. kr.

Frie pengestrømme

De frie pengestrømme var 469 mio. kr. i forhold til 286 mio. kr. i samme periode sidste år. Den positive udvikling skyldes en kombination af øget indtjening samt lavere investeringer.

Kapitalberedskab

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

Balance og egenkapital

Balance

Den samlede balancesum udgjorde 7.620 mio. kr., hvilket er et fald på 343 mio. kr. i forhold til starten af året. De materielle anlægsaktiver udgjorde 2.601 mio. kr. hvilket er 34 mio. kr. mindre end i starten af året. Faldet skyldes hovedsageligt, at investeringerne var lavere end afskrivningerne, mens især stigningen i den amerikanske dollar har forøget værdien af aktiverne målt i kroner.

Omsætningsaktiverne faldt med 362 mio. kr. til 3.007 mio. kr. Faldet skyldes især udbetaling af udbytte på 300 mio. kr., hvilket reducerede de likvide beholdninger.

Tilgodehavender fra salg steg med 62 mio. kr. i forhold til starten af året, hvilket var en stigning på 4%. Gæld til leverandører af varer og tjenesteydelser var 344 mio. kr. mod 428 mio. kr. starten af året. Målt i forhold til omsætningen udgjorde arbejdskapitalen 24%. Dette er en mindre stigning i forhold til første kvartal og skyldes forøgelse af lagre.

Egenkapital

Egenkapitalen steg med 230 mio. kr. til 3.080 mio. kr. Udbetaling af udbytte på 300 mio. kr. og tilbagekøb af aktier for 179 mio. kr. blev modsvaret af periodens resultat på 538 mio. kr., kursgevinster indregnet direkte i egenkapitalen på 129 mio. kr., samt gevinst ved salg af medarbejderaktier og aktiebaseret vederlæggelse for samlet 42 mio. kr. Egenkapitalandelen steg til 40% fra 36% i starten af året.

Rentebærende nettogæld

Den rentebærende nettogæld udgjorde 2.307 mio. kr. og var uændret i forhold til starten af året. Dette skyldes primært, at de frie pengestrømme på 469 mio. kr. blev udlignet af udbetaling af udbytte samt køb af egne aktier.

Den rentebærende nettogæld i forhold til EBITDA var 1,0. Coloplast har et mål om at have et forhold mellem den rentebærende nettogæld og EBITDA på mellem 1,5 og 2,5, men på baggrund af blandt andet ændrede forhold på de internationale kapitalmarkeder, vil Coloplast nu revurdere kapitalstruktur og de hertil hørende mål. Der forventes en afklaring indenfor de næste kvartaler.

87% af Coloplasts samlede gæld er fastforrentet, og der er ingen væsentlige lån som skal refinansieres før 2013.

Aktietilbagekøb og dividende

Coloplast fik i december 2009 bemyndigelse fra generalforsamlingen til at gennemføre et aktietilbagekøbsprogram på samlet op til 1 mia. kr. frem til udgangen af regnskabsåret 2010/11. Aktietilbagekøbsprogrammet blev iværksat i februar 2010 (se selskabsmeddelelse nr. 2/2010), og der er gennemført tilbagekøb for 179 mio. kr. i perioden frem til 31. marts 2010.

Egne aktier

Beholdningen af egne aktier udgjorde pr. 31. marts 2010 2.326.463 stk. B-aktier, hvilket er en stigning på 211.660 stk. i forhold til starten af året. Ændringen skyldes primært opkøb af aktier i markedet som følge af det igangværende aktietilbagekøbsprogram.

Finansielle forventninger

Coloplasts har justeret sine forventninger for finansåret 2009/10, og de udgør således:

- Der forventes fortsat en organisk omsætningsvækst på 6-7%. Dette svarer til en vækst i danske kroner på omkring 6-7% mod tidligere 5-6%
- Der forventes nu en overskudsgrad på 19-20% i både faste valutakurser og danske kroner mod tidligere omkring 19%
- Anlægsinvesteringer forventes at udgøre omkring 350 mio. kr. mod tidligere 500 mio. kr.
- Den effektive skatteprocent forventes fortsat at blive omkring 27

Selskabets langsigtede finansielle forventninger udgør en årlig organisk omsætningsvækst, der ligger over markedsvæksten, samt en EBIT-margin på mindst 20%.

Den samlede vægtede markedsvækst udgør ca. 5% i de markeder, hvor Coloplast opererer.

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, kan for eksempel have en indvirkning på selskabets økonomiske forhold. Coloplast vurderer sine langsigtede forventninger samt den samlede vægtede markedsvækst årligt i forbindelse med aflæggelse af årsrapporten.

Andre forhold

Valutakursfølsomhed

Coloplasts finansielle forventninger til regnskabsåret 2009/10 er udarbejdet på baggrund af følgende valutariske forudsætninger for selskabets hovedvalutaer:

DKK	GBP	USD	HUF	EUR
Gennemsnitskurs 2008/09*	853	551	2.68	745
Spotkurs den 26. april 2010	863	559	2.83	744
Estimeret gennemsnitskurs 2009/2010	847	540	2.79	744
Ændring i estimeret gennemsnitlig valutakurs sammenlignet med sidste år**	-1%	-2%	4%	0%

*) Gennemsnitskurserne 2008/09 benyttes til beregning af organisk vækst samt EBIT-margin i faste valutakurser

**) Estimeret gennemsnitskurs er beregnet som gennemsnitskursen år-til-dato kombineret med spot kursen 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 samt varekøb i USD, 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 (Valutakurs pr. 30. september 2009)	Omsætning	EBIT
USD	(110)	0
GBP	(130)	(75)
HUF	-	40

Hud- og Sårpleje

Anden fase af hud- og sårplejeprojektet er iværksat, og der opbygges salgsstyrker med fokus på community segmentet i Coloplasts største markeder, Storbritannien, Tyskland og Frankrig. I disse lande samles forretningsområdet samtidigt i egen lokal organisation. Ovenstående ændringer forventes tilendebragt inden udgangen af 2010, og indtil de er gennemført, forventes begrænset salgsvækst i sårplejeforretningen. Udflytningen af Biatain® produktionen er i gang, og på nuværende tidspunkt sker knap tre fjerdedele af produktionen af Biatain® i Ungarn. Udflytningen af produktionen af Biatain® bidrager betydeligt til den forbedrede indtjening i sårplejeforretningen.

Global Operations (GO)

Udflytning af produktion fra Danmark til Ungarn og Kina fortsætter som planlagt, og det forventes forsat, at i alt 400-450 stillinger i de danske fabrikker nedlægges i nuværende regnskabsår og i første halvdel af næste regnskabsår. 143 stillinger blev nedlagt i regnskabsårets første kvartal mens der i andet kvartal blev nedlagt 79 stillinger.

I forbindelse med lukningen af fabrikken i Vadnais Heights, USA, blev det i andet kvartal besluttet, at produktionen skal flyttes til Kina. Det medfører, at ca. 120 stillinger nedlægges i USA. Personalerelaterede omkostninger i forbindelse med nedlæggelse af stillingerne er indeholdt i resultatopgørelsen under særlige poster. Særlige poster forventes at udgøre samlet omkring 60 mio. kr. i 2009/10.

Ledelsesændring i USA

I marts 2010 tiltrådte Kimberly Herman stillingen som leder af den amerikanske forretning. Kimberly Herman har betydelig erfaring fra en række ledende stillinger inden for den amerikanske healthcare industri.

Sundhedsreformer

Forhandlingerne i Frankrig omkring prisreduktioner inden for sårplejeområdet er afsluttet. Resultat blev en generel reduktion i tilskudspriserne på 5%. Der er stadig ingen afklaring på implementeringstidspunktet, men det forventes at være hen over sommeren 2010. Dermed forventes reformen at få yderst begrænset indvirkning på Coloplasts salg for 2009/10.

I marts 2010 blev den amerikanske sundhedsreform vedtaget. Reformen skal øge adgangen til sundhedsydelser for den amerikanske befolkning. Finansieringen af reformen sker, blandt mange andre initiativer, med en skat på medicinsk udstyr på 2,3% fra 2013. De finansielle implikationer for Coloplast vurderes at være neutrale. Dele af reformen træder i kraft allerede i 2010 men er først fuldt gennemført i 2019.

Fremadrettede udsagn

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

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

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

Ledelsespåtegning

Coloplasts bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. oktober 2009 – 31. marts 2010 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 2010 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. oktober 2009 – 31. marts 2010. 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, den 28. april 2010.

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

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

Opgørelse af totalindkomst

1. oktober - 31. marts

(Ikke revideret)

Note	Koncern			Indeks			Koncern		Indeks	
	Mio. DKK						Mio. DKK			
	2009/10	2008/09		2009/10	2008/09		2009/10	2008/09		
	6 mdr	6 mdr		2. kv.	2. kv.					
1	Omsætning	4.568	4.315	106	2.272	2.119	107			
	Produktionsomkostninger	(1.789)	(1.792)	100	(847)	(897)	94			
	Bruttoresultat	2.779	2.523	110	1.425	1.222	117			
	Distributionsomkostninger	(1.347)	(1.316)	102	(677)	(652)	104			
	Administrationsomkostninger	(284)	(354)	80	(146)	(160)	91			
	Forsknings- og udviklingsomkostninger	(200)	(202)	99	(108)	(99)	109			
	Andre driftsindtægter	23	65	35	9	54	17			
	Andre driftsomkostninger	(15)	(14)	107	(1)	(2)	50			
	Driftsresultat før særlige poster	956	702	136	502	363	138			
	Særlige poster	(51)	(60)	85	(51)	(55)	93			
	Driftsresultat (EBIT)	905	642	141	451	308	146			
2	Finansielle indtægter	10	39	26	5	8	63			
3	Finansielle omkostninger	(178)	(139)	128	(97)	(55)	176			
	Resultat før skat	737	542	136	359	261	138			
	Skat af periodens resultat	(199)	(152)	131	(97)	(73)	133			
	Periodens resultat	538	390	138	262	188	139			
4	Aktionærerne i Coloplast A/S	538	390		262	188				
	Minoritetsinteresser	0	0		0	0				
	Periodens resultat	538	390	138	262	188	139			
	Indtjening pr aktie (EPS), kr.	12,5	9,1		6,1	4,4				
	Indtjening pr. aktie (EPS), ikke reguleret for egne aktier, kr.	12,5	9,1		6,1	4,4				
	Opgørelse af totalindkomst									
	Periodens resultat	538	390		262	188				
	Anden totalindkomst:									
	Årets værdiregulering af afdækning	(34)	(37)		(36)	(114)				
	Overført til finansielle poster	19	11		14	23				
	Skatteeffekt af afdækning	4	7		6	23				
	Kursregulering af aktiver i fremmed valuta	99	91		76	73				
	Ændring af primoværdier og øvrige reguleringer vedr. datterselskaber	41	(11)		40	13				
	Anden totalindkomst	129	61		100	18				
	Totalindkomst	667	451		362	206				

Balance

Pr. 31. marts

Note	Koncern		
	Mio. DKK		
	31.03.10	31.03.09	30.09.09
Aktiver			
Erhvervede patenter og varemærker	1.015	1.134	1.012
Goodwill	674	678	629
Software	146	104	133
Forudbetalinger og anlægsaktiver under udvikling	23	67	34
Immaterielle anlægsaktiver	1.858	1.983	1.808
Grunde og bygninger	1.248	1.010	1.251
Produktionsanlæg og maskiner	979	864	1.004
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	203	199	207
Forudbetalinger og anlægsaktiver under udførelse	171	586	173
Materielle anlægsaktiver	2.601	2.659	2.635
Kapitalandele i associerede virksomheder	2	0	0
Andre værdipapirer og kapitalandele	4	4	4
Udskudt skatteaktiv	148	141	147
Finansielle anlægsaktiver	154	145	151
Anlægsaktiver	4.613	4.787	4.594
Varebeholdninger	981	1.214	986
Tilgodehavender fra salg	1.592	1.580	1.530
Selskabsskat	26	14	31
Andre tilgodehavender	89	109	114
Periodeafgrænsningsposter	81	86	78
Tilgodehavender	1.788	1.789	1.753
Værdipapirer	1	1	1
Likvide beholdninger	237	296	629
Omsætningsaktiver	3.007	3.300	3.369
Aktiver	7.620	8.087	7.963

Balance

Pr. 31. marts

Note	Koncern		
	Mio. DKK		
	31.03.10	31.03.09	30.09.09
Egenkapital og forpligtelser			
Aktiekapital	225	230	225
Reserve for afdækning	(60)	(11)	(49)
Forslag til udbytte for regnskabsåret	0	0	300
Overført overskud og øvrige reserver	2.915	2.300	2.374
Egenkapital før minoritetsinteresser	3.080	2.519	2.850
4 Minoritetsinteresser	0	1	0
Egenkapital i alt	3.080	2.520	2.850
Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	76	87	75
Hensættelser til udskudt skat	225	201	225
Andre hensatte forpligtelser	15	26	23
Gæld til realkreditinstitutter	456	463	459
Kreditinstitutter i øvrigt	1.402	2.555	1.797
Anden gæld	369	324	447
Periodeafgrænsningsposter	99	87	100
Langfristede forpligtelser	2.642	3.743	3.126
Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	13	13	14
Andre hensatte forpligtelser	18	8	12
Gæld til realkreditinstitutter	14	13	14
Kreditinstitutter i øvrigt	321	348	219
Leverandører af varer og tjenesteydelser	344	268	428
Selskabsskat	211	155	242
Anden gæld	973	1.006	1.054
Periodeafgrænsningsposter	4	13	4
Kortfristede forpligtelser	1.898	1.824	1.987
Forpligtelser	4.540	5.567	5.113
Egenkapital og forpligtelser	7.620	8.087	7.963
8 Eventualposter			

Egenkapitalopgørelse

Koncern	Aktiekapital		Reserve for afdækning	Forslag til udbytte	Overført til overskud	Egen- kapital i alt
	A-aktier	B-aktier				
Mio. DKK						
2008/09						
Saldo pr. 1.10. som rapporteret i årsrapporten	18	212	8	257	1.795	2.290
Årets totalindkomst			(19)		470	451
Køb af egne aktier og kurstab ved udnyttelse af optioner					0	0
Salg af egne aktier					24	24
Aktiebaseret vederlæggelse					11	11
Udbetaling af udbytte vedrørende 2007/08				(257)		(257)
Saldo pr. 31.03	18	212	(11)	0	2.300	2.519
2009/10						
Saldo pr. 1.10. som rapporteret i årsrapporten	18	207	(49)	300	2.374	2.850
Årets totalindkomst			(11)		678	667
Køb af egne aktier og kurstab ved udnyttelse af optioner					(179)	(179)
Salg af egne aktier					27	27
Aktiebaseret vederlæggelse					15	15
Udbetaling af udbytte vedrørende 2008/09				(300)		(300)
Saldo pr. 31.03	18	207	(60)	0	2.915	3.080

Pengestrømsopgørelse

1. oktober - 31. marts

Note	Koncern	
	Mio. DKK	
	2009/10 6 mdr	2008/09 6 mdr
Driftsresultat	905	642
Af- og nedskrivninger	277	273
5 Regulering for øvrige ikke likvide driftsposter	0	(38)
6 Ændringer i driftskapital	(237)	(130)
Renteindbetalinger og lignende	12	76
Renteudbetalinger og lignende	(142)	(127)
Betalt selskabsskat	(218)	(197)
Pengestrømme fra driften	597	499
Investeringer i immaterielle anlægsaktiver	(29)	(41)
Investeringer i grunde og bygninger	(4)	(4)
Investeringer i tekniske anlæg m.m.	(12)	(46)
Investering i anlægsaktiver under udførelse	(87)	(239)
Salg af materielle anlægsaktiver	7	117
Investeringer i andre værdipapirer og kapitalandele	(3)	0
Pengestrømme fra investeringer	(128)	(213)
Frie pengestrømme	469	286
Udbytte til aktionærer	(300)	(257)
Investering i egne aktier, netto	(152)	24
Finansiering fra aktionærer	(452)	(233)
Langfristet lånefinansiering, optagelse	0	206
Langfristet lånefinansiering, afdrag	(503)	0
Pengestrømme fra finansiering	(955)	(27)
Nettopengestrømme	(486)	259
Likvider og kortfristede kreditinstitutioner pr. 1.10	397	(293)
Kursregulering af likvide beholdninger	(8)	(30)
Nettopengestrømme	(486)	259
7 Likvider og kortfristede kreditinstitutioner pr. 31.03	(97)	(64)

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Noter

1. Segmentoplysninger

Koncern, 2009/10

Driftssegment

Driftssegmenterne er defineret på baggrund af den månedlige rapportering til direktionen. Rapporteringen til ledelsen er baseret på to globale driftssegmenter, som er henholdsvis salgsregioner og produktionsenheder. Denne opdeling er desuden udtryk for den globale organisationsstruktur.

Begge segmenter indeholder salg/produktion af alle Coloplasts produkter indenfor forretningsområderne Stomi, Urologi & Kontinens samt Hud- & Sårpleje. Samhandel mellem segmenterne sker ved, at salgsregionerne køber varer af produktionsenhederne. Samhandel sker efter armslængdeprincippet.

Ledelsen vurderer driftssegmenterne særskilt på basis af driftsresultatet (EBIT), og ressourceallokering foretages på denne baggrund. Resultatmålet opgøres på samme måde som i koncernregnskabet.

Global marketing samt global forskning og udvikling er indeholdt i segmentet Fælles/ikke fordelte og allokeres ligesom finansielle poster og selskabsskat ikke til driftssegmenterne.

Omkostningsfordelingen mellem driftssegmenterne sker på direkte basis. Allokering af enkelte indirekte omkostninger sker systematisk mellem Fælles/ikke fordelte og driftssegmenterne.

Der sker ingen rapportering til ledelsen af aktiver eller forpligtelser fordelt på driftssegmenterne. Driftssegmenterne måles således ikke herpå, ligesom der ikke foretages ressourceallokering på basis heraf.

Ingen enkeltstående kunde udgør mere end 10% af omsætningen.

Driftssegment	Salgsregioner		Produktionsenheder		Fælles/ikke fordelte		I alt	
	2009/10	2008/09	2009/10	2008/09	2009/10	2008/09	2009/10	2008/09
Mio. DKK								
Ekstern omsætning	4.241	3.991	84	96	243	228	4.568	4.315
Driftsresultat for segment	370	34	1.596	1.310	(1.061)	(702)	905	642
Finansielle poster	0	0	0	0	(168)	(100)	(168)	(100)

Noter

	Koncern	
	Mio. DKK	
	2009/10	2008/09
2. Finansielle indtægter		
Renteindtægter	7	11
Dagsværdireguleringer aktieoptioner	0	26
Valutakursreguleringer	3	0
Andre finansielle indtægter og gebyrer	0	2
I alt	10	39
3. Finansielle omkostninger		
Renteomkostninger	65	90
Dagsværdireguleringer aktieoptioner	72	0
Dagsværdireguleringer på terminskontrakter overført fra egenkapital	19	11
Valutakursreguleringer	0	32
Andre finansielle omkostninger og gebyrer	22	6
I alt	178	139
4. Minoritetsinteresser		
Minoritetsinteresser 1.10.	0	1
Køb af virksomheder	0	0
Andel af nettooverskud i dattervirksomheder	0	0
Udbetalt udbytte	0	0
Minoritetsinteresser 31.03	0	1
5. Regulering for ikke likvide driftsposter		
Fortjeneste/tab ved salg af anlægsaktiver, netto	2	(42)
Forskydning, hensættelser i øvrigt	(2)	4
I alt	0	(38)
6. Ændringer i driftskapital		
Varebeholdninger	42	(24)
Tilgodehavender fra salg	(22)	(47)
Øvrige tilgodehavender	14	42
Leverandør- og anden gæld m.v.	(271)	(101)
I alt	(237)	(130)

Noter

	Koncern	
	Mio. DKK	
	2009/10	2008/09
7. Likvider og kortfristede kreditinstitutter		
Værdipapirer	1	1
Kontantbeholdning	1	1
Kortfristede bankindeståender	236	295
Likvider	238	297
Kortfristede kreditinstitutter	(335)	(361)
I alt	(97)	(64)

8. Eventualposter

Eventualforpligtelser

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

Resultatopgørelse kvartalsopdelt

(Ikke revideret)

		Koncern					
Mio. DKK		2008/09				2009/10	
Note		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2
1	Omsætning	2.196	2.119	2.243	2.262	2.296	2.272
	Produktionsomkostninger	(895)	(897)	(942)	(983)	(942)	(847)
	Bruttoresultat	1.301	1.222	1.301	1.279	1.354	1.425
	Distributionsomkostninger	(664)	(652)	(704)	(665)	(670)	(677)
	Administrationsomkostninger	(194)	(160)	(153)	(107)	(138)	(146)
	Forsknings- og udviklingsomkostninger	(103)	(99)	(97)	(90)	(92)	(108)
	Andre driftsindtægter	11	54	10	14	14	9
	Andre driftsomkostninger	(12)	(2)	(10)	(5)	(14)	(1)
	Driftsresultat før særlige poster	339	363	347	426	454	502
	Særlige poster	(5)	(55)	0	(20)	0	(51)
1	Driftsresultat	334	308	347	406	454	451
2	Finansielle indtægter	31	8	11	11	5	5
3	Finansielle omkostninger	(84)	(55)	(51)	(55)	(81)	(97)
	Resultat før skat	281	261	307	362	378	359
	Skat af årets resultat	(79)	(73)	(86)	(90)	(102)	(97)
	Periodens resultat	202	188	221	272	276	262
	Aktionærene i Coloplast A/S	202	188	221	272	276	262
4	Minoritetsinteresser	0	0	0	0	0	0
	Periodens resultat	202	188	221	272	276	262
	Indtjening pr aktie (EPS)	5	4	5	7	6	6
	Indtjening pr. aktie (EPS), ikke reguleret for egne aktier	5	4	5	7	6	6

Yderligere information

Investorer og analytikere

Lene Skole
Koncerndirektør, CFO
Tlf. 4911 1700

Ian S. E. Christensen
Director, Investor Relations
Tlf. 4911 1800 / 4911 1301
E-mail dkisec@coloplast.com

Presse og medier

Morten Sørensen
Media Relations Manager
Tlf. 4911 2632
E-mail dkmoso@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.

Coloplasts logo er et registreret varemærke, der ejes af Coloplast A/S. © 2010-04 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 mere end 7.000 ansatte.