

Selskabsmeddelelse nr. 06/2011
17. august 2011

Regnskabsmeddelelse, 3 kvartaler 2010/11

(1. oktober 2010 - 30. juni 2011)

Hovedpunkter

- Den organiske omsætningsvækst blev 6%. Målt i danske kroner steg omsætningen 8% til 7.601 mio. kr.
- I forretningsområderne blev den organiske vækst henholdsvis 7% i Stomi, 8% i Urologi og Kontinens, mens salget af hud- og sårplejeprodukter var på samme niveau som sidste år.
- Bruttoresultatet steg 14% til 4.860 mio. kr. Dette svarer til en bruttomargin på 64% mod 61% i samme periode sidste år.
- Driftsresultatet (EBIT) steg 29% og udgjorde 1.839 mio. kr. Overskudsgraden (EBIT-marginen) blev 24% mod 20% i samme periode sidste år. EBIT-marginen var ligeledes 24% i faste valutakurser.
- De frie pengestrømme var 869 mio. kr. mod 957 mio. kr. i samme periode sidste år.
- Afkastet af den investerede kapital efter skat (ROIC) blev 28% mod 22% i samme periode sidste år.
- Anden del af aktietilbagekøbsprogrammet, der blev iværksat i februar 2011, er tilendebragt i løbet af tredje kvartal med tilbagekøbte aktier til en værdi af 500 mio. kr.

Finansielle forventninger for 2010/11

- Der forventes fortsat en organisk omsætningsvækst på omkring 6%. I danske kroner forventes nu en vækst på omkring 7%.
- Der forventes fortsat en overskudsgrad på 24-25% i både faste valutakurser og danske kroner.
- Anlægsinvesteringer forventes fortsat at udgøre omkring 300 mio. kr.
- Den effektive skatteprocent forventes uændret at blive omkring 26.

Telekonference

Afholdes den 17. august 2011 kl. 19:00 CET og forventes at vare ca. 1 time. Ring på +45 3271 4607, +44 (0)20 7162 0077 eller +1 334 323 6201. Et webcast vil være tilgængeligt på www.coloplast.com kort efter telekonferencens afslutning.

Hoved- og nøgletal

1. oktober - 30. juni

	Koncern		Ændring	Koncern		Ændring
	Mio. DKK			Mio. DKK		
	2010/11 9 mdr	2009/10 9 mdr		2010/11 3. kv.	2009/10 3. kv.	
Resultatopgørelse						
Omsætning	7.601	7.020	8%	2.597	2.452	6%
Forsknings- og udviklingsomkostninger	(327)	(305)	7%	(104)	(105)	(1%)
Resultat før særlige poster, renter, skat og afskrivninger (EBITDA)	2.229	1.843	21%	781	661	18%
Driftsresultat før særlige poster	1.839	1.487	24%	651	531	23%
Driftsresultat (EBIT)	1.839	1.425	29%	651	520	25%
Finansielle indtægter og omkostninger, netto	(99)	(243)	(59%)	4	(75)	<(100%)
Resultat før skat	1.740	1.182	47%	655	445	47%
Coloplasts andel af periodens resultat	1.288	875	47%	485	337	44%
Omsætningsvækst						
Årlig vækst i nettoomsætning, %	8	7		6	9	
Stigningen sammensætter sig således:						
Organisk vækst, %	6	7		7	6	
Valuta, %	2	0		(1)	3	
Balance						
Samlede aktiver	8.493	7.912	7%	8.493	7.912	7%
Investeret kapital	6.793	6.554	4%	6.793	6.554	4%
Rentebærende gæld, netto	1.510	2.136	(29%)	1.510	2.136	(29%)
Egenkapital ultimo, Coloplasts andel	3.987	3.122	28%	3.987	3.122	28%
Pengestrømme og investeringer						
Pengestrømme fra driften	1.203	1.173	3%	748	576	30%
Pengestrømme fra investeringer	(334)	(216)	55%	(58)	(88)	(34%)
Investeringer i materielle anlægsaktiver, brutto	(178)	(185)	(4%)	(53)	(82)	(35%)
Frie pengestrømme	869	957	(9%)	690	488	41%
Pengestrømme fra finansiering	(357)	(1.348)	(74%)	(605)	(393)	54%
Nøgletal						
Overskudsgrad, EBIT %	24	20		25	21	
Overskudsgrad, EBITDA %	29	26		30	27	
Afkast før skat af gennemsnitlig investeret kapital (ROIC), %	37	29		38	31	
Afkast efter skat af gennemsnitlig investeret kapital (ROIC), %	28	22		28	24	
Egenkapitalforrentning, %	46	39		53	45	
Nettogæld i forhold til EBITDA, ratio	0,5	0,9		0,5	0,8	
Rentedækning	31	22		37	25	
Egenkapitalandel, %	47	39		47	39	
Gæld i forhold til enterprise value, %	4	7		4	7	
Indre værdi, kr.	89	69	29%	89	69	29%
Aktiedata						
Børskurs pr. aktie, kr.	781	607	29%	781	607	29%
Børskurs/indre værdi	8,8	8,7	1%	8,8	8,7	1%
Gennemsnitligt antal udestående aktier, mio. stk.	42,0	42,6	(1%)	41,9	42,4	(1%)
PE, price/earnings ratio	19,2	23,5	(18%)	16,8	20,2	(17%)
Indtjening pr. aktie (EPS), udvandet	30,1	20,4	48%	11,4	7,9	44%
Frie pengestrømme pr. aktie	20,7	22,5	(8%)	16,0	11,5	39%

Ledelsesberetning

Salgsudvikling

Målt i danske kroner steg omsætningen med 8% til 7.601 mio. kr. Den organiske vækst blev 6% hvortil kom 2% som følge af ændringer i valutakurser samt tilkøbt vækst med knap 0,5 %.

Salgsudvikling pr. forretningsområde

	Mio. DKK		Sammensætning af vækst			Mio. DKK 2010/11 3. kv.	Organisk vækst 3. kv.
	2010/11 9 mdr	2009/10 9 mdr	Organisk vækst	Virksomheds- opkøb	Valuta		
Stomi	3.170	2.892	7%		3%	1.077	8%
Urologi og Kontinens	3.287	2.992	8%	1%	1%	1.124	9%
Hud- og Sårpleje	1.144	1.136	0%		1%	396	3%
Nettoomsætning	7.601	7.020	6%	0%	2%	2.597	7%

Stomi

Salget af stomiprodukter udgjorde 3.170 mio. kr., svarende til en vækst på 10%, mens den organiske vækst udgjorde 7%. Den fortsat meget tilfredsstillende vækst er drevet af nye markeder, primært Kina, Rusland, Brasilien og Argentina men også UK. Kvartalets organiske vækst var 8%. Kvartalets vækst var positivt påvirket af væksten fra nye markeder, hvortil kom at væksten i USA rettede sig ovenpå sidste kvartals utilfredsstillende vækst. Væksten blev fortsat drevet af SenSura® produktporteføljen.

SenSura® Mio er foreløbig lanceret i Holland, Danmark, Finland, Schweiz og Storbritannien, hvor tilbagemeldingerne har været positive. I slutningen af 2010 introducerede Coloplast en portefølje af tilbehørsprodukter til brugere af stomiposer. Porteføljen dækker over fire hovedkategorier, hudbeskyttelse, lækageforebyggelse, fjernelse af klæber samt pleje af irriteret hud. Siden lanceringen har denne del af forretningsområdet Stomi vist meget tilfredsstillende vækstrater.

Urologi og Kontinens

Omsætningen i urologi- og kontinensforretningen voksede med 10% til 3.287 mio. kr., og den organiske vækst udgjorde 8%. Kvartalets organiske vækst var 9%, hvilket var 3%-point højere end i andet kvartal og dermed på niveau med første kvartal. Væksten i kontinensforretningen var tilfredsstillende og drevet af salg af intermitterende katetre i både USA og Europa. Salget af Conveen® uridomer og Conveen® urinposer samt Peristeen® anal irrigationssystemet voksede fortsat tilfredsstillende.

Urologiforretningen er fortsat påvirket af faldende salg af slings til kvinder, mens salget af Restorelle® til behandling af ned-sunket underliv udviklede sig tilfredsstillende. Salget af penisimplantater var på niveau med tredje kvartal sidste år, og var dermed ikke tilfredsstillende. Den lavere vækst skyldes en stigning i antallet af aflyste operationer. Salgsvæksten inden for kirurgiske engangsprodukter i Europa var meget tilfredsstillende.

Coloplast forventer nu FDA godkendelse af Altis® mini-sling til salg i USA i medio 2012.

Hud- og Sårpleje

Salget af hud- og sårplejeprodukter udgjorde 1.144 mio. kr., hvilket svarede til en vækst på 1%. I lokale valutaer var salget på niveau med de første ni måneder sidste år, mens salget eksklusive hudpleje og kontraktproduktion af Compeed®¹ faldt med 2%. Kvartalets organiske vækst var 3%. Eksklusiv hudpleje og kontraktproduktion af Compeed faldt salget i tredje kvartal med 1% og salget i sårplejeforretningen udvikler sig dermed stadig ikke tilfredsstillende. Den negative vækst skyldes fortsat udfordringer på de fleste europæiske markeder. Væksten i kvartalet var positivt påvirket af fortsat godt momentum i Tyskland samt lavere sammenligningstal i Grækenland. I tredje kvartal bidrog salget af hudplejeprodukter igen positivt til væksten, efter at sidste års høje salg af håndrenseprodukter er ude af sammenligningstallene.

Vi forventer ikke længere vækst indenfor dette område i 2011. Vi mener fortsat, at sårplejemarkedet fundamentalt er et attraktivt og værdiskabende forretningsområde indenfor Coloplasts portefølje af health care aktiviteter.

¹ Compeed er et af Johnson & Johnson registreret varemærke.

Salgsudvikling pr. region

	Mio. DKK		Sammensætning af vækst				Mio. DKK	Organisk
	2010/11	2009/10	Organisk vækst	Virksomheds- opkøb	Valuta	Rapporteret vækst	2010/11	vækst
	9 mdr	9 mdr					3. kv.	3. kv.
Europa	5.593	5.276	5%		1%	6%	1.924	7%
Nord- og Sydamerika	1.286	1.148	10%	2%	0%	12%	426	9%
Resten af verden	722	596	13%		8%	21%	247	7%
Nettoomsætning	7.601	7.020	6%	0%	2%	8%	2.597	7%

Europa

Omsætningen var 5.593 mio. kr., svarende til en rapporteret vækst på 6%, mens den organiske vækst udgjorde 5%. Kvartalets organiske vækst var 7%, hvilket var 3%-point højere end i første halvår af 2010/11. Kvartalets højere vækst skyldtes især øget salg i Stomi og Kontinens i de nordiske lande, Tyskland samt Grækenland. Herudover bidrog kontraktproduktion af Compeed positivt. Væksten i den europæiske sårplejeforretning påvirkede fortsat den samlede vækst negativt.

Nord- og Sydamerika

Omsætningen på de nord- og sydamerikanske markeder voksede med 12% til 1.286 mio. kr. Mpathy-opkøbet bidrog med 2%, og den organiske vækst udgjorde 10%. Kvartalets organiske vækst var 9%. I USA rettede væksten inden for Stomi og Kontinens sig noget ovenpå det skuffende andet kvartal. Den øgede vækst indenfor Stomi og Kontinens blev delvist modsvaret af lavere vækst indenfor penisimplantater. Væksten i Brasilien var på niveau med tidligere perioder, mens væksten i Argentina var markant under sidste kvartals vækst, påvirket af placeringen af en større tender.

Resten af verden

Omsætningen i resten af verden voksede med 21% til 722 mio. kr. Styrkelsen af især den australske dollar og den japanske yen over for den danske krone øgede den rapporterede vækst med 8%. Den organiske vækst udgjorde 13%, hvor særligt Kina og Japan bidrog positivt. Væksten i tredje kvartal var 7% og dermed 9%-point lavere end væksten i årets første to kvartaler. Dette skyldes markant lavere vækst i Australien samt i Japan, hvor der var en periodeforskydning af salget mellem andet og tredje kvartal på grund af lageropbygning i forbindelse med naturkatastrofen i marts.

Bruttoresultat

Bruttoresultatet steg 14% til 4.860 mio. kr. mod 4.263 mio. kr. i samme periode sidste år.

Bruttomarginen udgjorde 64% mod 61% i samme periode sidste år. Tredje kvartals bruttomargin var ligeledes 64%. Forbedringen skyldes fortsat øget effektivitet i produktionen samt lavere lønomkostninger som følge af udflytning af produktion til Ungarn og Kina. I første halvår 2010/11 blev der nedlagt 83 stillinger i Danmark som følge af udflytning af produktion fra Danmark til Ungarn og Kina og der blev i denne forbindelse afholdt omkostninger for 25 mio. kr.. Udflytningen blev tilendebragt ved udgangen af marts 2011.

Omkostninger

Distributionsomkostningerne var 2.264 mio. kr. og udgjorde 30% af omsætningen, hvilket var 1%-point mere end i samme periode sidste år og på niveau med første halvår. Der har i perioden været øgede omkostninger som følge af investeringer i salgsstyrken inden for sårplejeforretningen samt på det kinesiske marked.

Administrationsomkostningerne var 444 mio. kr. og på niveau med omkostningerne i de første tre kvartaler sidste år. Målt i procent af omsætningen udgjorde administrationsomkostningerne 6%.

Der er i kvartalet afholdt engangsomkostninger på omkring 20 mio. kr. i forbindelse med gennemførelsen af en række organisatoriske ændringer.

Forsknings- og udviklingsomkostningerne udgjorde 327 mio. kr., svarende til 4% af omsætningen, hvilket var på niveau med sidste år.

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger udgjorde netto en indtægt på 14 mio. kr., mod 20 mio. kr. i samme periode sidste år.

Driftsresultat

Driftsresultatet steg med 29% og blev 1.839 mio. kr. mod 1.425 mio. kr. i samme periode sidste år. Dette svarer til en overskudsgrad på 24% mod 20% i samme periode sidste år. Overskudsgraden i faste valutakurser blev ligeledes på 24%. Kvartalets overskudsgrad var 25% i både danske kroner og faste valutakurser.

Finansielle poster og skat

De finansielle poster udgjorde netto en omkostning på 99 mio. kr. mod 243 mio. kr. i samme periode sidste år. Kvartalets finansielle poster udgjorde en nettoindtægt på 4 mio. kr. og var påvirket af valutakursreguleringer på 33 mio. kr. fra især gevinster ved afdækning af amerikanske dollar og britiske pund mod danske kroner.

Finansielle poster

	Mio. DKK		Mio. DKK	
	2010/11	2009/10	2010/11	2009/10
	9 mdr	9 mdr	3. kv.	3. kv.
Renter, netto	(72)	(84)	(21)	(26)
Dagsværdiregulering af optioner	(32)	(77)	(2)	(5)
Valutakursreguleringer	20	(53)	33	(37)
Andre finansielle poster	(15)	(29)	(6)	(7)
Finansielle poster i alt	(99)	(243)	4	(75)

Den effektive skatteprocent blev 26 og er dermed på niveau med samme periode sidste år, hvilket svarer til en skatteudgift på 452 mio. kr. mod 307 mio. kr. i samme periode sidste år.

Nettoresultat

Periodens resultat steg med 47% til 1.288 mio. kr., og indtjeningen pr. aktie (EPS) steg med 48% til 30,1 kr. sammenlignet med de første tre kvartaler sidste år.

Pengestrømme og investeringer

Pengestrømme fra driften

Pengestrømme fra driften udgjorde 1.203 mio. kr. mod 1.173 mio. kr. i samme periode sidste år, svarende til en stigning på 3%. Stigningen i driftsresultatet på 414 mio. kr. blev mere end modsvaret af stigning i betalt selskabsskat på 344 mio. kr. og øget pengebinding i driftskapitalen på 268 mio. kr. Gevinster fra valutafdækning i indeværende år mod et tab sidste år bidrog sammen med reducerede rentebetalinger positivt med 213 mio. kr. sammenlignet med samme periode sidste år.

Investeringer

Coloplast investerede brutto 354 mio. kr. i de første tre kvartaler mod 223 mio. kr. i samme periode sidste år. Stigningen skyldes køb af Mpathy på 160 mio. kr. Investeringerne udgjorde 5% af omsætningen i forhold til 3% sidste år. Investeringer i materielle anlægsaktiver brutto var 178 mio. kr., svarende til 2% af omsætningen.

Frie pengestrømme

De frie pengestrømme var 869 mio. kr. mod 957 mio. kr. i samme periode sidste år.

Kapitalberedskab

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

Balance og egenkapital

Balance

Den samlede balancesum udgjorde 8.493 mio. kr., hvilket er en stigning på 722 mio. kr. i forhold til starten af året. De immaterielle anlægsaktiver udgjorde 1.800 mio. kr., hvilket er 33 mio. kr. mere end i starten af året. Stigningen skyldes primært købet af Mpathy, der blev delvist modsvaret af faldet i kursen på amerikanske dollar mod danske kroner.

Kortfristede aktiver steg med 792 mio. kr. til 4.145 mio. kr. i forhold til starten af året.

I forhold til starten af året steg tilgodehavender fra salg med 14% til 1.927 mio. kr. Stigningen kan især tilskrives øget salg samt en længere betalingstid i Sydeuropa.

Gæld til leverandører af varer og tjenesteydelser var 368 mio. kr. mod 455 mio. kr. i starten af året.

Arbejdskapitalen i procent af omsætningen udgjorde 25% sammenlignet med 23% i starten af året.

Egenkapital

I perioden voksede egenkapitalen med 535 mio. kr. til 3.987 mio. kr. Totalindkomsten var på 1.316 mio. kr. og blev modsvaret af udbetaling af udbytte på 422 mio. kr. og tilbagekøb af aktier på 500 mio. kr. Medarbejdernes udnyttelse af aktieoptioner og salg af medarbejderaktier øgede egenkapitalen med 120 mio. kr.

Rentebærende nettogæld og kapitalstruktur

Den rentebærende nettogæld faldt med 83 mio. kr. i forhold til starten af året og udgjorde således 1.510 mio. kr. Forholdet mellem rentebærende nettogæld og EBITDA var 0,5. Af Coloplasts samlede gæld er ca. 60% fastforrentet mod 85% i starten af året. Der er ingen væsentlige lån som skal refinansieres før 2013.

Coloplast har i første halvår optaget et lån på 440 mio. kr. hos den Europæiske Investerings Bank. Lånet løber til 2017. Der er investeret 471 mio. kr. i realkreditobligationer, til afdækning af et realkreditlån i samme obligationsserie.

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. Første halvdel blev gennemført sidste år. Købet af aktier for de resterende 500 mio. kr. blev iværksat i februar, og tilendebragt i slutningen af tredje kvartal.

Egne aktier

Beholdningen af egne aktier udgjorde pr. 30. juni 2011 3.258.806 stk. B-aktier a 5 kr., hvilket svarede til 7,24% af Coloplasts samlede aktiekapital.

Finansielle forventninger

- Der forventes fortsat en organisk omsætningsvækst på omkring 6%. I danske kroner forventes nu en vækst på omkring 7%.
- Der forventes fortsat en overskudsgrad på 24-25% i både faste valutakurser og danske kroner.
- Anlægsinvesteringer forventes fortsat at udgøre omkring 300 mio. kr.
- Den effektive skatteprocent forventes uændret at blive omkring 26%.

Væksten for indeværende år vil fortsat i særlig grad være påvirket af udviklingen i sårplejeforretningen, hvor resultaterne af de implementerede ændringer i forretningen realiseres langsommere end oprindeligt forventet.

Forventningerne til overskudsgraden udgør 24-25%, og forbedringen i forhold til sidste år skyldes primært effektiviseringer samt omkostningsreduktioner som følge af udflytningen af produktion til Ungarn og Kina.

Forventningerne til væksten i danske kroner inkluderer knap et halvt procentpoint fra tilkøbet af Mpathy Medical Devices den 29. oktober 2010 (Selskabsmeddelelse nr.11/2010).

Coloplasts langsigtede finansielle ambition er at vokse mere end markedet og levere indtjeningsmarginaler på niveau med de bedst indtjenende medicoselskaber².

Den samlede vægtede markedsvækst i Coloplasts markeder forventes at være ca. 5% i 2010/11.

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

Andre forhold

Valutakursfølsomhed

Coloplasts finansielle forventninger til regnskabsåret 2010/11 er udarbejdet på baggrund af følgende valutariske forudsætninger for selskabets hovedvalutaer:

DKK	GBP	USD	HUF	EUR
Gennemsnitskurs 2009/10*	857	551	2.72	744
Spotkurs den 11. august 2011	851	527	2.69	745
Estimeret gennemsnitskurs 2010/2011	859	535	2.74	745
Ændring i estimeret gennemsnitlig valutakurs sammenlignet med sidste år**	0%	-3%	1%	0%

*) Gennemsnitskurserne 2009/10 benyttes til beregning af organisk vækst samt EBIT-margin i faste valutakurser for fuldåret 2010/11.

**) 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 USD og GBP i forhold til DKK. Coloplast flyttede sidste år en større del af den amerikanske kateterproduktion til Kina, hvilket har ændret USD eksponeringen sammenlignet med tidligere. Driftsresultatet er påvirket af udsving i HUF over for DKK, fordi Coloplast har en væsentlig del af produktionen og dermed omkostningerne i Ungarn, mens salget er beskedent.

Mio. kr. over 12 måneder ved 10% kursfald initialt (Gennemsnitskurser 2009/10)	Omsætning	EBIT
USD	-130	-30
GBP	-150	-85
HUF	0	40

² Coloplasts sammenligningsgruppe består pt. af følgende børsnoterede medicoselskaber: Medtronic Inc., Baxter International Inc., Covidien PLC, Stryker Corp., St. Jude Medical Inc., Boston Scientific Corp., Sonova Holding AG, Smith&Nephew PLC, CR Bard Inc., Getinge AB, WDH A/S, American Medical Systems Inc..

Public Health Notification fra FDA

Den 13. juli 2011 udsendte de amerikanske sundhedsmyndigheder (FDA) en opdatering af en såkaldt "Public Health Notification" oprindeligt fra 2008. Opdateringen indeholder nye data vedrørende anvendelsen af kirurgisk syntetisk net til behandling af nedsunket underliv. FDA har yderligere planlagt en paneldiskussion i deres Obstetrics-Gynecology Devices Panel i deres Medical Device Advisory Committee den 8.-9. september 2011 med henblik på at diskutere den fremtidige anvendelse af denne type behandling og udarbejde et nyt sæt retningslinjer og anbefalinger. Coloplast har i årets første ni måneder omsat for knap 25 mio. kr. syntetisk net til behandling af nedsunket underliv.

Fremadrettede udsagn

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

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

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

Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har i dag godkendt delårsrapporten for perioden 1. oktober 2010 - 30. juni 2011 for Coloplast A/S. 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.

Delårsrapporten giver efter vores opfattelse et retvisende billede af koncernens aktiver, egenkapital, forpligtelser og finansielle stilling pr. 30. juni 2011 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for perioden 1. oktober 2010 – 30. juni 2011.

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

Humblebæk, den 17. august 2011.

I direktionen:

Lars Rasmussen
Adm. direktør

Lene Skole
Koncerndirektør

I bestyrelsen:

Michael Pram Rasmussen

Niels Peter Louis-Hansen

Per Magid

Brian Petersen

Jørgen Tang-Jensen

Sven Håkan Björklund

Thomas Barfod
Controller

Gitte Böse Andersen
International Product
Manager

Torben Julle Rasmussen
Worker

Tabeller

Ikke reviderede

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

Opgørelse af totalindkomst

1. oktober - 30. juni

(ikke revideret)

Note	Koncern			Indeks			Koncern			Indeks		
	Mio. DKK						Mio. DKK					
	2010/11		2009/10		2010/11		2009/10		2010/11		2009/10	
	9 mdr		9 mdr		3. kv.		3. kv.		3. kv.		3. kv.	
1	Omsætning	7.601	7.020	108	2.597	2.452	106					
	Produktionsomkostninger	(2.741)	(2.757)	99	(926)	(968)	96					
	Bruttoresultat	4.860	4.263	114	1.671	1.484	113					
	Distributionsomkostninger	(2.264)	(2.055)	110	(756)	(708)	107					
	Administrationsomkostninger	(444)	(436)	102	(159)	(152)	105					
	Forsknings- og udviklingsomkostninger	(327)	(305)	107	(104)	(105)	99					
	Andre driftsindtægter	27	43	63	7	20	35					
	Andre driftsomkostninger	(13)	(23)	57	(8)	(8)	100					
	Driftsresultat før særlige poster	1.839	1.487	124	651	531	123					
	Særlige poster	0	(62)	0	0	(11)	0					
1	Driftsresultat (EBIT)	1.839	1.425	129	651	520	125					
2	Finansielle indtægter	38	10	380	22	0						
3	Finansielle omkostninger	(137)	(253)	54	(18)	(75)	24					
	Resultat før skat	1.740	1.182	147	655	445	147					
	Skat af periodens resultat	(452)	(307)	147	(170)	(108)	157					
	Periodens resultat	1.288	875	147	485	337	144					
	Anden totalindkomst											
	Værdiregulering af valuta- og rentefafdækning	77	(155)		26	(121)						
	Heraf overført til finansielle poster	5	54		(17)	35						
	Skatteeffekt af afdækning	(21)	22		(3)	18						
	Kursregulering af aktiver i fremmed valuta	(60)	215		(21)	116						
	Ændring af primoværdier og øvrige reguleringer vedr. datterselskaber	27	10		2	(31)						
	Anden totalindkomst i alt	28	146		(13)	17						
	Totalindkomst i alt	1.316	1.021		472	354						
	Fordeling af periodens resultat:											
	Aktionærerne i Coloplast A/S	1.288	875		485	337						
	I alt	1.288	875		485	337						
	Fordeling af årets samlede totalindkomst:											
	Aktionærerne i Coloplast A/S	1.316	1.021		472	354						
	I alt	1.316	1.021		472	354						
	Indtjening pr. aktie (EPS)	30,6	20,4		11,6	7,9						
	Indtjening pr. aktie (EPS), udvandet	30,1	20,4		11,4	7,9						

Balance

Pr. 30. juni

Note	Koncern		
	Mio. DKK		
	30.06.11	30.06.10	30.09.10
Aktiver			
Erhvervede patenter og varemærker	930	1.057	939
Goodwill	736	732	670
Software	105	132	123
Forudbetalinger og anlægsaktiver under udvikling	29	31	35
Immaterielle anlægsaktiver	1.800	1.952	1.767
Grunde og bygninger	1.171	1.235	1.194
Produktionsanlæg og maskiner	906	936	937
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	164	193	176
Forudbetalinger og anlægsaktiver under udførelse	108	232	141
Materielle anlægsaktiver	2.349	2.596	2.448
Kapitalandele i associerede virksomheder	2	2	2
Andre værdipapirer og kapitalandele	2	4	4
Udskudt skatteaktiv	180	151	178
Andre tilgodehavender	15	19	19
Finansielle anlægsaktiver	199	176	203
Langfristede aktiver	4.348	4.724	4.418
Varebeholdninger	1.000	962	959
Tilgodehavender fra salg	1.927	1.714	1.696
Selskabsskat	19	27	23
Andre tilgodehavender	206	95	109
Periodeafgrænsningsposter	68	54	90
Tilgodehavender	2.220	1.890	1.918
Værdipapirer	471	1	1
Likvide beholdninger	454	335	475
Kortfristede aktiver	4.145	3.188	3.353
Aktiver	8.493	7.912	7.771

Balance

Pr. 30. juni

Note	Koncern		
	Mio. DKK		
	30.06.11	30.06.10	30.09.10
Egenkapital og forpligtelser			
Aktiekapital	225	225	225
Reserve for afdækning	40	(128)	(21)
Forslag til udbytte for regnskabsåret	0	0	422
Overført overskud	3.722	3.025	2.826
Egenkapital i alt	3.987	3.122	3.452
Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	84	76	80
Hensættelser til udskudt skat	231	225	186
Andre hensatte forpligtelser	7	13	11
Gæld til realkreditinstitutter	464	454	460
Kreditinstitutter i øvrigt	1.467	1.438	1.091
Anden gæld	420	245	359
Periodeafgrænsningsposter	119	100	74
Langfristede forpligtelser	2.792	2.551	2.261
Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	7	14	10
Andre hensatte forpligtelser	12	19	18
Gæld til realkreditinstitutter	0	14	7
Kreditinstitutter i øvrigt	113	331	165
Leverandører af varer og tjenesteydelser	368	414	455
Selskabsskat	356	268	490
Anden gæld	856	1.175	882
Periodeafgrænsningsposter	2	4	31
Kortfristede forpligtelser	1.714	2.239	2.058
Forpligtelser	4.506	4.790	4.319
Egenkapital og forpligtelser	8.493	7.912	7.771

- 7 Eventualposter
8 Køb af virksomheder

Egenkapitalopgørelse

Koncern	Aktiekapital		Reserve for afdækning	Forslag til udbytte	Overført til overskud	Egen- kapital i alt
	A-aktier	B-aktier				
Mio. DKK						
2009/10						
Balance pr. 1.10. som rapporteret i årsrapporten	18	207	(49)	300	2.374	2.850
<i>Periodens totalindkomst:</i>						
Periodens resultat					875	875
Anden totalindkomst			(79)		225	146
<i>Periodens totalindkomst i alt</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>(79)</i>	<i>0</i>	<i>1.100</i>	<i>1.021</i>
<i>Transaktioner med ejere:</i>						
Køb af egne aktier					(500)	(500)
Salg af egne aktier					28	28
Aktiebaseret vederlæggelse					23	23
Udbetaling af udbytte vedrørende 2008/09				(300)		(300)
<i>Transaktioner med ejere i alt</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>(300)</i>	<i>(449)</i>	<i>(749)</i>
Balance pr. 30.06	18	207	(128)	0	3.025	3.122
2010/11						
Balance pr. 1.10. som rapporteret i årsrapporten	18	207	(21)	422	2.826	3.452
<i>Periodens totalindkomst:</i>						
Periodens resultat					1.288	1.288
Anden totalindkomst			61		(33)	28
<i>Periodens totalindkomst i alt</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>61</i>	<i>0</i>	<i>1.255</i>	<i>1.316</i>
<i>Transaktioner med ejere:</i>						
Køb af egne aktier					(500)	(500)
Salg af egne aktier					120	120
Aktiebaseret vederlæggelse					21	21
Udbetaling af udbytte vedrørende 2009/10				(422)		(422)
<i>Transaktioner med ejere i alt</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>(422)</i>	<i>(359)</i>	<i>(781)</i>
Balance pr. 30.06	18	207	40	0	3.722	3.987

Pengestrømsopgørelse

1. oktober - 30. juni

Note	Koncern		
	Mio. DKK		
	2010/11 9 mdr	2009/10 9 mdr	
	Driftsresultat	1.839	1.425
	Af- og nedskrivninger	390	418
4	Regulering for øvrige ikke likvide driftsposter	0	2
5	Ændringer i driftskapital	(385)	(117)
	Renteindbetalinger og lignende	56	11
	Renteudbetalinger og lignende	(102)	(315)
	Betalt selskabsskat	(595)	(251)
	Pengestrømme fra driften	1.203	1.173
	Investeringer i immaterielle anlægsaktiver	(16)	(38)
	Investeringer i grunde og bygninger	(20)	(6)
	Investeringer i tekniske anlæg m.m.	(61)	(23)
	Investering i anlægsaktiver under udførelse	(97)	(156)
	Salg af materielle anlægsaktiver	20	10
	Køb af associeret virksomhed	0	(3)
	Køb af virksomhed	(160)	0
	Pengestrømme fra investeringer	(334)	(216)
	Frie pengestrømme	869	957
	Udbytte til aktionærer	(422)	(300)
	Investering i egne aktier, netto	(380)	(472)
	Finansiering fra aktionærer	(802)	(772)
	Langfristet lånefinansiering, optagelse	445	0
	Langfristet lånefinansiering, afdrag	0	(576)
	Pengestrømme fra finansiering	(357)	(1.348)
	Nettopengestrømme	512	(391)
	Likvider og kortfristede kreditinstitutioner pr. 1.10	304	397
	Kursregulering af likvide beholdninger	(4)	(15)
	Nettopengestrømme	512	(391)
6	Likvider og kortfristede kreditinstitutioner pr. 30.06	812	(9)

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Noter

1. Segmentoplysninger

Koncern, 2010/11

Driftssegment

Driftssegmenterne er defineret på baggrund af den månedlige rapportering til direktionen, der er vurderet at være øverste operationelle ledelse. Rapporteringen til ledelsen er baseret på to globale operative segmenter, som er henholdsvis Salgsregioner og Produktionsenheder, samt seks mindre operative segmenter: Sårpleje, Disposable Surgical Urology (DSU), Surgical Urology (SU), Global marketing, Global forskning og udvikling samt Stabe. Denne opdeling er desuden udtryk for den globale organisationsstruktur.

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

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

De operative segmenter Sårpleje, DSU, SU, Global marketing, Global forskning og udvikling samt Stabe er ikke rapporteringspligtige segmenter, idet de anførte operative segmenter hver især udgør under 10% af den samlede segmentomsætning, segmentresultat og segmentaktiver. Sårpleje, DSU og SU er indeholdt i det rapporteringspligtige segment Salgsregioner, mens de øvrige segmenter er indeholdt i Fælles/ikke fordelte. Finansielle poster og selskabsskat allokeres ikke til driftssegmenterne.

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

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

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

Driftssegment

Mio. DKK	Salgsregioner		Produktionsenheder		Fælles/ikke fordelte		I alt	
	2010/11	2009/10	2010/11	2009/10	2010/11	2009/10	2010/11	2009/10
Ekstern omsætning	7.437	6.877	164	143	0	0	7.601	7.020
Driftsresultat for segment	224	285	2.932	2.505	(1.317)	(1.365)	1.839	1.425
Finansielle poster	0	0	0	0	(99)	(243)	(99)	(243)

Noter

	Koncern	
	Mio. DKK	
	2010/11	2009/10
2. Finansielle indtægter		
Renteindtægter	13	8
Valutakursreguleringer	25	1
Andre finansielle indtægter og gebyrer	0	1
I alt	38	10
3. Finansielle omkostninger		
Renteomkostninger	85	92
Dagsværdireguleringer aktieoptioner	32	77
Dagsværdireguleringer på terminskontrakter overført fra egenkapital	5	54
Andre finansielle omkostninger og gebyrer	15	30
I alt	137	253
4. Regulering for ikke likvide driftsposter		
Fortjeneste/tab ved salg af anlægsaktiver, netto	9	6
Forskydning, hensættelser i øvrigt	(9)	(4)
I alt	0	2
5. Ændringer i driftskapital		
Varebeholdninger	(45)	90
Tilgodehavender fra salg	(251)	(90)
Øvrige tilgodehavender	(71)	22
Leverandør- og anden gæld m.v.	(18)	(139)
I alt	(385)	(117)
6. Likvider og kortfristede kreditinstitutter		
Værdipapirer	471	1
Kontantbeholdning	1	1
Kortfristede bankindeståender	453	334
Likvider	925	336
Kortfristede kreditinstitutter	(113)	(345)
I alt	812	(9)
7. Eventualposter		
Eventualforpligtelser		
Coloplast koncernen er part i mindre retssager, der ikke forventes at få indflydelse på koncernens fremtidige indtjening.		

Noter

8. Køb af virksomheder

Coloplast indgik pr. 29. oktober 2010 en aftale om køb af 100% af aktierne og stemmerettighederne i Mpathy Medical Devices Limited (Storbritannien) og Gyne Ideas Limited (Storbritannien). Mpathy Medical Devices Limited udvikler produkter inden for forretningsområdet Urologi, der sælges på det amerikanske marked, mens Gyne Ideas Limited ejer immaterielle rettigheder ligeledes inden for forretningsområdet Urologi. Overtagelsen forventes at give Coloplast en bredere geografisk dækning af det amerikanske marked samt adgang til produkter, som styrker Coloplasts nuværende produktportefølje.

Selskaberne indgår i den konsoliderede totalindkomst med en nettoomsætning på 25 mio. kr. for perioden. Nettoomsætning for 2010/11, opgjort proforma, som om selskaberne havde været overtaget 1. oktober 2010, udgør ca. 28 mio. kr. Selskaberne er fra overtagelsesdagen fuldt ud integreret i det nuværende forretningsområde Urologi i Coloplast koncernen, og det er derfor ikke praktisk muligt at opgøre et resultat for perioden eller et proforma resultat for hele regnskabsåret.

	Dagsværdi på over- tagelsestidspunktet Mio. DKK
Immaterielle anlægsaktiver	117
Materielle anlægsaktiver	0
Varebeholdninger	2
Tilgodehavender	3
Øvrige omsætningsaktiver	1
Likvide beholdninger	1
Kreditinstitutter	(4)
Udskudt skat	(34)
Leverandørgæld	(2)
Anden gæld	(2)
Overtagne nettoaktiver	82
Goodwill	98
Samlet vederlag for virksomheden	180
Overtagne likvidebeholdninger og kortfristede kreditinstitutter	3
Udskudt betinget vederlag	(23)
Kontant vederlag	160

Coloplast afholdt i regnskabsåret 2009/10 transaktionsomkostninger forbundet med overtagelsen for ca. 5 mio. kr., som blev indregnet i administrationsomkostninger i totalindkomstopgørelsen. Der er ikke indregnet yderligere i regnskabsåret 10/11.

Det aftalte vederlag for aktierne udgjorde 30 mio. USD, der forfaldt på tidspunktet for overtagelsen. Derudover er Coloplast forpligtet til at betale et yderligere betinget vederlag på op til 5 mio. USD (NPV 4 mio. USD). Størrelsen af det betingede vederlag er afhængig af omsætningen i de overtagne selskaber i en 24 måneders periode efter overtagelsen. På overtagelsesdagen blev det vurderet sandsynligt, at det betingede vederlag skal betales i sin helhed.

Efter indregning af identificerbare aktiver og forpligtelser til dagsværdi er goodwill i forbindelse med overtagelsen opgjort til 18 mio. USD. Goodwill er et udtryk for de synergie, der forventes opnået ved den bredere geografiske dækning af det amerikanske marked, hvormed der opnås adgang til nye markeder for Coloplasts eksisterende produkter. Den indregnede goodwill er ikke skattemæssigt fradragsberettiget.

Resultatopgørelse kvartalsopdelt

		Koncern						
Mio. DKK		2009/10			2010/11			
Note		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3
1	Omsætning	2.296	2.272	2.452	2.517	2.541	2.463	2.597
	Produktionsomkostninger	(942)	(847)	(968)	(936)	(929)	(886)	(926)
	Bruttoresultat	1.354	1.425	1.484	1.581	1.612	1.577	1.671
	Distributionsomkostninger	(670)	(677)	(708)	(762)	(760)	(748)	(756)
	Administrationsomkostninger	(138)	(146)	(152)	(121)	(136)	(149)	(159)
	Forsknings- og udviklingsomkostninger	(92)	(108)	(105)	(104)	(112)	(111)	(104)
	Andre driftsindtægter	14	9	20	4	10	10	7
	Andre driftsomkostninger	(14)	(1)	(8)	(7)	(1)	(4)	(8)
	Driftsresultat før særlige poster	454	502	531	591	613	575	651
	Særlige poster	0	(51)	(11)	(21)	0	0	0
1	Driftsresultat	454	451	520	570	613	575	651
2	Finansielle indtægter	5	5	0	8	13	3	22
3	Finansielle omkostninger	(81)	(97)	(75)	(86)	(76)	(43)	(18)
	Resultat før skat	378	359	445	492	550	535	655
	Skat af periodens resultat	(102)	(97)	(108)	(124)	(143)	(139)	(170)
	Periodens resultat	276	262	337	368	407	396	485
	Aktionæreme i Coloplast A/S	276	262	337	368	407	396	485
	Periodens resultat	276	262	337	368	407	396	485
	Indtjening pr. aktie (EPS)	6,4	6,1	7,9	8,7	9,6	9,4	11,6
	Indtjening pr. aktie (EPS), udvandet	6,4	6,1	7,9	8,6	9,5	9,2	11,4

Yderligere information

Investorer og analytikere

Lene Skole
Koncerndirektør, CFO
Tlf. 4911 1700

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

Henrik Nord
IR Manager
Tlf. 4911 1800 / 4911 3108
E-mail dkhno@coloplast.com

Presse og medier

Ulla Lundhus
Media Relations Manager
Tlf. 4911 1929
E-mail dkul@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. © 2011-08 Copyright Coloplast A/S, 3050 Humlebæk, Denmark.

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

Vores forretning omfatter stomi, urologi og kontinens, og hud- og sårplejeprodukter. Vi er et globalt selskab med mere end 7.000 ansatte.