

Selskabsmeddelelse nr. 04/2011

4. maj 2011

Regnskabsmeddelelse, 1. halvår 2010/11

(1. oktober 2010 - 31. marts 2011)

Hovedpunkter

- Den organiske omsætningsvækst blev 6%. Målt i danske kroner steg omsætningen 10% til 5.004 mio. kr.
- I forretningsområderne blev den organiske vækst henholdsvis 7% i Stomi, 7% i Urologi og Kontinens, mens væksten af hud- og sårplejeprodukter var negativ med 2%.
- Bruttoresultatet steg 15% til 3.189 mio. kr. Dette svarer til en bruttomargin på 64% mod 61% i samme periode sidste år. Ændringer i valutakurser forbedrede bruttomarginen med omkring 0,5%-point.
- Driftsresultatet (EBIT) steg 31% og udgjorde 1.188 mio. kr. Overskudsgraden (EBIT-marginen) blev 24% mod 20% i samme periode sidste år. EBIT-marginen var 23% i faste valutakurser.
- De frie pengestrømme var 179 mio. kr. mod 469 mio. kr. i samme periode sidste år.
- Afkastet af den investerede kapital efter skat (ROIC) blev 26% mod 20% i samme periode sidste år.
- Anden del af aktietilbagekøbsprogrammet blev iværksat i februar 2011, og der er i perioden tilbagekøbt aktier til en værdi af 211 mio. kr.

Finansielle forventninger for 2010/11

- Den organiske omsætningsvækst præciseret til omkring 6% mod tidligere 6-8%. I danske kroner forventes en vækst på omkring 6% mod tidligere 8-10%.
- Der forventes en overskudsgrad på 24-25% mod tidligere 23-25% i både faste valutakurser og danske kroner.
- Anlægsinvesteringer forventes at udgøre omkring 300 mio. kr. mod tidligere 300-400 mio. kr.
- Den effektive skatteprocent forventes uændret at blive omkring 26%.

Telekonference

Afholdes den 4. maj 2011 kl. 19:00 CET og forventes at vare ca. 1 time. Ring på +45 3271 4611, +44 (0)20 7162 0177 eller +1 334 323 6203. Et webcast 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		
	2010/11 6 mdr	2009/10 6 mdr		2010/11 2. kv.	2009/10 2. kv.	
Resultatopgørelse						
Omsætning	5.004	4.568	10%	2.463	2.272	8%
Forsknings- og udviklingsomkostninger	(223)	(200)	12%	(111)	(108)	3%
Resultat før renter, skat, amortisering og afskrivninger (EBITDA)	1.452	1.182	23%	705	590	19%
Driftsresultat før særlige poster	1.188	956	24%	575	502	15%
Driftsresultat (EBIT)	1.188	905	31%	575	451	27%
Finansielle indtægter og omkostninger, netto	(103)	(168)	(39%)	(40)	(92)	(57%)
Resultat før skat	1.085	737	47%	535	359	49%
Coloplasts andel af periodens resultat	803	538	49%	396	262	51%
Omsætningsvækst						
Årlig vækst i nettoomsætning, %	10	6		8	7	
Stigningen sammensætter sig således:						
Organisk vækst, %	6	7		6	7	
Valuta, %	4	(1)		2	0	
Balance						
Samlede aktiver	8.228	7.620	8%	8.228	7.620	8%
Investeret kapital	6.994	6.683	5%	6.994	6.683	5%
Rentebærende gæld, netto	1.924	2.307	(17%)	1.924	2.307	(17%)
Egenkapital ultimo, Coloplasts andel	3.774	3.080	23%	3.774	3.080	23%
Pengestrømme og investeringer						
Pengestrømme fra driften	455	597	(24%)	461	361	28%
Pengestrømme fra investeringer	(276)	(128)	>100%	(49)	(66)	(26%)
Investeringer i materielle anlægsaktiver, brutto	(125)	(103)	21%	(58)	(50)	16%
Frie pengestrømme	179	469	(62%)	412	295	40%
Pengestrømme fra finansiering	(96)	(955)	(90%)	(172)	(399)	(57%)
Nøgletal						
Overskudsgrad, EBIT %	24	20		23	20	
Overskudsgrad, EBITDA %	29	26		29	26	
Afkast før skat af gennemsnitlig investeret kapital (ROIC), %	35	28		33	27	
Afkast efter skat af gennemsnitlig investeret kapital (ROIC), %	26	20		24	20	
Egenkapitalforrentning, %	44	36		43	35	
Nettogæld i forhold til EBITDA, ratio	0,7	1,0		0,7	1,0	
Rentedækning	28	20		27	27	
Egenkapitalandel, %	46	40		46	40	
Gæld i forhold til enterprise value, %	5	8		5	8	
Indre værdi, kr.	84	68	24%	84	68	24%
Aktiedata						
Børskurs pr. aktie, kr.	762	607	26%	762	607	26%
Børskurs/indre værdi	9,0	8,9	1%	9,0	8,9	1%
Gennemsnitligt antal udestående aktier, mio. stk.	42,1	42,8	(2%)	42,1	42,8	(2%)
PE, price/earnings ratio	20,0	25,4	(21%)	20,3	26,1	(22%)
Indtjening pr. aktie (EPS), udvandet	18,7	12,5	49%	9,2	6,1	51%
Frie pengestrømme pr. aktie	4,3	11,0	(61%)	9,9	6,9	44%

Ledelsesberetning

Salgsudvikling

Målt i danske kroner steg omsætningen med 10% til 5.004 mio. kr. Den organiske vækst blev 6%.

Salgsudvikling pr. forretningsområde

	Mio. DKK		Sammensætning af vækst				Mio. DKK	Organisk
	2010/11 6 mdr	2009/10 6 mdr	Organisk vækst	Virksomheds- opkøb	Valuta	Rapporteret vækst	2010/11 2. kv.	vækst 2. kv.
Stomi	2.092	1.883	7%		4%	11%	1.035	8%
Urologi og Kontinens	2.163	1.942	7%	1%	3%	11%	1.049	6%
Hud- og Sårpleje	749	743	(2%)		3%	1%	379	(2%)
Nettoomsætning	5.004	4.568	6%	0%	4%	10%	2.463	6%

Stomi

Salget af stomiprodukter udgjorde 2.092 mio. kr., svarende til en vækst på 11%, mens den organiske vækst udgjorde 7%. Kvartalets organiske vækst var 8%. Kvartalets vækst var fortsat positivt påvirket af væksten fra nye markeder, særligt Argentina, efterfulgt af Brasilien, Kina og Rusland. Dertil kom et meget tilfredsstillende salg i Storbritannien, samtidig med at Tyskland rettede sig som forventet ovenpå sidste kvartal. Salgsudviklingen i USA var ikke tilfredsstillende.

Væksten i Europa blev fortsat drevet af SenSura® produktporteføljen, mens Assura® produktporteføljen skabte væksten udenfor Europa.

SenSura® Mio blev lanceret den 1. april i Holland, Danmark, Finland og Schweiz og den 1. maj i Storbritannien. SenSura® Mio er en kolostomibandage med en helt ny og elastisk klæber, der tilpasser sig individuelle kroppsfaconer.

Urologi og Kontinens

Omsætningen i urologi- og kontinensforretningen voksede med 11% til 2.163 mio. kr., og den organiske vækst udgjorde 7%. Kvartalets organiske vækst var 6%, hvilket var 3%-point lavere end første kvartal. Faldet i væksten skyldes især lavere vækst inden for intermitterende katetre på de europæiske og nordamerikanske markeder, samt en større ikke tilbagevendende ordre i Asien i første kvartal. Væksten i USA er fortsat aftagende, idet effekten af tilskudsændringerne på katetre næsten er fuldt indarbejdet. Den lavere vækst i Europa skyldes en periodeforskydning af salget imellem første og andet kvartal. Salget af Conveen® uridomer og Conveen® urinposer samt Peristeen® anal irrigationssystemet vokser meget tilfredsstillende. Væksten inden for urologiforretningen er påvirket af faldende salg af slings til kvinder, mens salget af penisimplanter og Restorelle® til behandling af nedsunken underliv udviklede sig tilfredsstillende. Coloplast forventer FDA godkendelse af Altis® mini-sling til salg i USA inden udgangen af dette kalenderår.

SpeediCath® Compact Male har fået en særdeles tilfredsstillende modtagelse i markedet og blev i løbet af andet kvartal lanceret på 11 markeder, herunder Tyskland, Frankrig og Storbritannien.

Hud- og Sårpleje

Salget af hud- og sårplejeprodukter udgjorde 749 mio. kr., hvilket svarede til en vækst på 1%. I lokale valutaer faldt salget med 2% sammenlignet med første halvår sidste år. Væksten i Europa var især påvirket negativt af skift fra avancerede skumbandager til billigere traditionelle sårplejeprodukter i Spanien samt offentligt budgetpres i Grækenland og den i Frankrig gennemførte prisreform. Udviklingen i Kina bidrager fortsat positivt. Den hårde priskonkurrence på specielt de europæiske markeder medfører, at væksten i sårplejeforretningen fortsat vil være under pres.

Den 1. april blev en tyndere udgave af det eksisterende Biatain® Silicone produkt lanceret, under navnet Biatain® Silicone Lite.

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
	6 mdr	6 mdr					2. kv.	2. kv.
Europa	3.670	3.481	4%		1%	5%	1.807	4%
Nord- og Sydamerika	860	719	11%	2%	7%	20%	425	10%
Resten af verden	474	368	16%		13%	29%	231	15%
Nettoomsætning	5.004	4.568	6%	0%	4%	10%	2.463	6%

Europa

Omsætningen var 3.670 mio. kr., svarende til en rapporteret vækst på 5%. Den organiske vækst udgjorde 4%, hvilket var på niveau med årets første kvartal. I kvartalet blev aftagende vækst inden for Stomi og Kontinens især Spanien og Holland delvist modsvaret af væksten i Storbritannien, mens det faldende salg i sårplejeforretningen fortsat påvirkede væksten negativt.

Nord- og Sydamerika

Omsætningen på de nord- og sydamerikanske markeder voksede med 20% til 860 mio. kr. Udviklingen i den brasilianske real samt amerikanske og canadiske dollar påvirkede væksten positivt med 7%-point. Mpathy opkøbet bidrog med 2%-point, og den organiske vækst udgjorde således 11%. Den organiske vækst var 10% for andet kvartal, hvor markant aftagende vækstrater i USA blev delvist modsvaret af stigende vækstrater på i Argentina og Brasilien.

Resten af verden

Omsætningen i resten af verden voksede med 29% til 474 mio. kr. Styrkelsen af især den australske dollar og den japanske yen over for den danske krone øgede den rapporterede vækst med 13%. Halvårets organiske vækst udgjorde 16%, hvor særligt Kina og Japan bidrog positivt.

Bruttoresultat

Bruttoresultatet steg 15% til 3.189 mio. kr. mod 2.779 mio. kr. i samme periode sidste år.

Bruttomarginen udgjorde 64% mod 61% i samme periode sidste år. Andet 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. Ændringer i valutakurser forbedrede bruttomarginen med omkring 0,5%-point. I første halvår 2010/11 blev der nedlagt 83 stillinger i Danmark som følge af udflytning af produktion fra Danmark til Ungarn og Kina. Udflytningen blev tilendebragt ved udgangen af marts 2011. Halvårets bruttomargin indeholder omkostninger på 25 mio. kr. i forbindelse med opsigelsen af medarbejdere i Global Operations.

Omkostninger

Distributionsomkostningerne var 1.508 mio. kr. og udgjorde 30% af omsætningen, hvilket var 1%-point mere end i samme periode sidste år, og på niveau med første kvartal. Der har i perioden været øgede omkostninger som følge af investeringer i salgsstyrken inden for sårplejeforretningen samt på det kinesiske marked.

Administrationsomkostningerne var 285 mio. kr. og på niveau med omkostningerne i første halvår sidste år. Målt i procent af omsætningen udgjorde administrationsomkostningerne 6%. Kvartalets administrationsomkostninger var negativt påvirket af engangsomkostninger på knap 10 mio. kr. i forbindelse med flytningen af finansfunktioner i de europæiske datterselskaber til shared service centeret i Polen.

Forsknings- og udviklingsomkostningerne udgjorde 223 mio. kr., svarende til 4% af omsætningen, hvilket var på niveau med samme periode for sidste år.

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger udgjorde netto en indtægt på 15 mio. kr., mod 8 mio. kr. i samme periode sidste år.

Driftsresultat

Driftsresultatet steg med 31% og blev 1.188 mio. kr. mod 905 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 23%.

Finansielle poster og skat

De finansielle poster udgjorde netto en omkostning på 103 mio. kr. mod 168 mio. kr. samme periode sidste år.

Finansielle poster

	Mio. DKK		Mio. DKK	
	2010/11	2009/10	2010/11	2009/10
	6 mdr	6 mdr	2. kv.	2. kv.
Renter, netto	(51)	(58)	(26)	(22)
Dagsværdiregulering af optioner	(30)	(72)	(2)	(50)
Valutakursreguleringer	(13)	(16)	(6)	(8)
Andre finansielle poster	(9)	(22)	(6)	(12)
Finansielle poster i alt	(103)	(168)	(40)	(92)

Den effektive skatteprocent blev 26 i forhold til 27 i samme periode sidste år, hvilket svarer til en skatteudgift på 282 mio. kr. mod 199 mio. kr. i samme periode sidste år.

Nettoresultat

Periodens resultat steg med 49% til 803 mio. kr., og indtjeningen pr. aktie (EPS) steg ligeledes med 49% til 18,7 kr. sammenlignet med første halvår sidste år.

Pengestrømme og investeringer

Pengestrømme fra driften

Pengestrømme fra driften udgjorde 455 mio. kr. mod 597 mio. kr. i samme periode sidste år, hvilket svarer til et fald på 24%. Faldet skyldes, at der er betalt 355 mio. kr. mere i selskabsskat, hovedsageligt i Danmark. Den øgede skattebetaling skyldes stigning i indtjeningen, samt en periodeforskydning af betaling af skatter. Effekten af den øgede indtjening blev delvist modsvaret af øget pengebinding i driftskapitalen.

Investeringer

Coloplast investerede brutto 295 mio. kr. i første halvår mod 132 mio. kr. i samme periode sidste år. Stigningen skyldes køb af Mpathy på 160 mio. kr. Investeringerne udgjorde 6% af omsætningen i forhold til 3% sidste år. Investeringer i materielle anlægsaktiver brutto var 125 mio. kr. svarende til 3% af omsætningen.

Frie pengestrømme

De frie pengestrømme var 179 mio. kr. mod 469 mio. kr. i samme periode sidste år. Den negative udvikling skyldes at den øgede indtjening blev mere end modsvaret af betaling af selskabsskat, øget pengebinding i driftskapitalen, samt køb af Mpathy.

Kapitalberedskab

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

Balance og egenkapital

Balance

Den samlede balancesum udgjorde 8.228 mio. kr., hvilket er en stigning på 457 mio. kr. i forhold til starten af året. De immaterielle anlægsaktiver udgjorde 1.860 mio. kr., hvilket er 93 mio. kr. mere end i starten af året. Stigningen skyldes købet af Mpathy.

Omsætningsaktiverne steg med 422 mio. kr. til 3.775 mio. kr. i forhold til starten af året.

I første halvår steg tilgodehavender fra salg med 10% til 1.861 mio. kr. Stigningen kan især tilskrives en længere betalingstid i Sydeuropa, samt højere salg.

Gæld til leverandører af varer og tjenesteydelser var 428 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

Egenkapitalen steg med 322 mio. kr. til 3.774 mio. kr. i forhold til starten af året. Udbetaling af udbytte på 422 mio. kr. og tilbagekøb af aktier på 211 mio. kr. blev modsvaret af periodens totalindkomst på 844 mio. kr. Medarbejdernes udnyttelse af aktieoptioner og salg af medarbejderaktier for samlet 99 mio. kr. bidrog til den øgede egenkapital.

Rentebærende nettogæld og kapitalstruktur

Den rentebærende nettogæld steg med 331 mio. kr. i forhold til starten af året og udgjorde således 1.924 mio. kr. Forholdet mellem rentebærende nettogæld og EBITDA var 0,7. Af Coloplasts samlede gæld er ca. 50% 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 ydermere investeret 180 mio. kr. i realkreditobligationer.

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 af tilbagekøbsprogrammet på 500 mio. kroner blev gennemført sidste år. Tilbagekøbet af aktier for de resterende 500 mio. kr. blev iværksat i februar, og der er i perioden frem til ultimo marts tilbagekøbt aktier til en værdi af 211 mio. kr..

Egne aktier

Beholdningen af egne aktier udgjorde pr. 31. marts 2011 2.912.599 stk. B-aktier af 5 kr., hvilket svarede til 6,48% af Coloplasts samlede aktiekapital.

Finansielle forventninger

- Den organiske omsætningsvækst præciseret til omkring 6% mod tidligere 6-8%. I danske kroner forventes en vækst på omkring 6% mod tidligere 8-10%.
- Der forventes en overskudsgrad på 24-25% mod tidligere 23-25% i både faste valutakurser og danske kroner.
- Anlægsinvesteringer forventes at udgøre omkring 300 mio. kr. mod tidligere 300-400 mio. kr.
- Den effektive skatteprocent forventes uændret at blive omkring 26.

Forventningerne til den organiske vækst for finansåret 2010/11 er præciseret med baggrund i nedenstående forhold.

Der forventes fortsat en øget vækst i sårplejeforretningen, men resultaterne af de implementerede ændringer i forretningen realiseres langsommere end oprindeligt forudsat. Hertil kommer at forventningerne til væksten i den amerikanske forretning ikke er indfriet, hvilket har medført ændringer i ledelsen.

Forventningerne til indtjeningen er præciseret til den øvre ende af det tidligere udmeldte interval på 23-25% på trods af de ændrede salgsforventninger. Det skyldes at effektiviseringer samt udflytningsgevinster i Ungarn og Kina forventes at kunne absorbere effekten fra det lavere salg.

De finansielle forventninger indeholder fortsat et negativt bidrag på DKK 50m fra tilpasning af produktporteføljen (SKU reduktioner).

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 medicoselskaber¹.

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, kan for eksempel 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 28. april 2011	838	503	2,83	746
Estimeret gennemsnitskurs 2010/2011	854	525	2,78	746
Ændring i estimeret gennemsnitlig valutakurs sammenlignet med sidste år**	0%	-5%	2%	0%

*) Gennemsnitskurserne 2009/10 benyttes til beregning af organisk vækst samt EBIT-margen 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 valutaerne 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.

¹ 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..

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

Organisationsændringer i Salg og Marketing

Følgende ændringer er implementeret i salgs- og marketing organisationen med effekt fra april 2011. Claus Bjerre, SVP Emerging Markets har overtaget ansvaret for den kroniske forretning i USA, og Bjørn Christ (SVP RoW) og Kimberly Herman (landeansvarlig USA) har forladt Coloplast. Kristian Villumsen, SVP Global Marketing, overtager ansvaret for region EU 11, som består af salgsdatterselskaberne i Europa, eksklusiv Frankrig, Tyskland og Storbritannien. Nicolas Nemery, VP Kontinens Marketing, er blevet ansvarlig for Global Marketing og forfremmet til SVP.

Organisationsændringer i DSU/SU

Det globale urologimarked repræsenterer et væsentligt vækstpotentiale for Coloplast. Forretningsområderne Disposable Surgical Urology (Porgès) og Surgical Urology (SU) har udviklet sig positivt i de seneste par år, og det er besluttet at samle begge forretningsområder under en leder. Fremover vil Porgès-organisationen i Europa og SU-organisationen i USA begge rapportere til SVP for Coloplasts Urology Care, Steffen Hovard.

Kapitalmarkedsdag i Ungarn

Coloplast afholder kapitalmarkedsdag i Ungarn den 21.-22. juni 2011 for professionelle markedsaktører.

Tirsdag den 21. juni (14:00-18:00) i Budapest, er koncentreret omkring et sundhedsseminar med præsentationer af ledelsen for vores Market Access og Public Affairs afdelinger.

Onsdag den 22. juni (08:00-17:00) afholdes på vores fabrik i Tatabanya og inkluderer præsentationer fra direktionen og ledelsen for vores Global Operations samt en rundvisning på fabrikken.

Yderligere informationer kan findes på selskabets hjemmeside.

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 - 31. marts 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. 31. marts 2011 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for perioden 1. oktober 2010 – 31. marts 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 4. maj 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 - 31. marts

(ikke revideret)

Note	Koncern			Indeks			Koncern			Indeks		
	Mio. DKK						Mio. DKK					
	2010/11		2009/10		2010/11		2009/10		2010/11		2009/10	
	6 mdr		6 mdr		2. kv.		2. kv.		2. kv.		2. kv.	
1	Omsætning	5.004	4.568	110	2.463	2.272	108					
	Produktionsomkostninger	(1.815)	(1.789)	101	(886)	(847)	105					
	Bruttoresultat	3.189	2.779	115	1.577	1.425	111					
	Distributionsomkostninger	(1.508)	(1.347)	112	(748)	(677)	110					
	Administrationsomkostninger	(285)	(284)	100	(149)	(146)	102					
	Forsknings- og udviklingsomkostninger	(223)	(200)	112	(111)	(108)	103					
	Andre driftsindtægter	20	23	87	10	9	111					
	Andre driftsomkostninger	(5)	(15)	33	(4)	(1)	400					
	Driftsresultat før særlige poster	1.188	956	124	575	502	115					
	Særlige poster	0	(51)	0	0	(51)	0					
1	Driftsresultat (EBIT)	1.188	905	131	575	451	127					
2	Finansielle indtægter	16	10	160	3	5	60					
3	Finansielle omkostninger	(119)	(178)	67	(43)	(97)	44					
	Resultat før skat	1.085	737	147	535	359	149					
	Skat af periodens resultat	(282)	(199)	142	(139)	(97)	143					
	Periodens resultat	803	538	149	396	262	151					
	Anden totalindkomst											
	Værdiregulering af valuta- og renteafdækning	51	(34)		99	(36)						
	Overført til finansielle poster	22	19		5	14						
	Skatteeffekt af afdækning	(18)	4		(26)	6						
	Kursregulering af aktiver i fremmed valuta	(39)	99		(75)	76						
	Ændring af primoværdier og øvrige reguleringer vedr. datterselskaber	25	41		17	40						
	Totalindkomst i alt	844	667		416	362						
	Fordeling af periodens resultat:											
	Aktionærerne i Coloplast A/S	803	538		396	262						
	I alt	803	538		396	262						
	Fordeling af årets samlede totalindkomst:											
	Aktionærerne i Coloplast A/S	844	667		416	362						
	I alt	844	667		416	362						
	Indtjening pr aktie (EPS)	19,0	12,5		9,4	6,1						
	Indtjening pr. aktie (EPS), udvandet	18,7	12,5		9,2	6,1						

Balance

Pr. 31. marts

Note	Koncern		
	Mio. DKK		
	31.03.11	31.03.10	30.09.10
Aktiver			
Erhvervede patenter og varemærker	973	1.015	939
Goodwill	746	674	670
Software	112	146	123
Forudbetalinger og anlægsaktiver under udvikling	29	23	35
Immaterielle anlægsaktiver	1.860	1.858	1.767
Grunde og bygninger	1.149	1.248	1.194
Produktionsanlæg og maskiner	894	979	937
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	162	203	176
Forudbetalinger og anlægsaktiver under udførelse	187	171	141
Materielle anlægsaktiver	2.392	2.601	2.448
Kapitalandele i associerede virksomheder	2	2	2
Andre værdipapirer og kapitalandele	4	4	4
Udskudt skatteaktiv	180	148	178
Andre tilgodehavender	15	0	19
Finansielle anlægsaktiver	201	154	203
Anlægsaktiver	4.453	4.613	4.418
Varebeholdninger	1.032	981	959
Tilgodehavender fra salg	1.861	1.592	1.696
Selskabsskat	23	26	23
Andre tilgodehavender	224	89	109
Periodeafgrænsningsposter	74	81	90
Tilgodehavender	2.182	1.788	1.918
Værdipapirer	180	1	1
Likvide beholdninger	381	237	475
Omsætningsaktiver	3.775	3.007	3.353
Aktiver	8.228	7.620	7.771

Balance

Pr. 31. marts

Note	Koncern		
	Mio. DKK		
	31.03.11	31.03.10	30.09.10
Egenkapital og forpligtelser			
Aktiekapital	225	225	225
Reserve for afdækning	34	(60)	(21)
Forslag til udbytte for regnskabsåret	0	0	422
Overført overskud og øvrige reserver	3.515	2.915	2.826
Egenkapital i alt	3.774	3.080	3.452
Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	83	76	80
Hensættelser til udskudt skat	220	225	186
Andre hensatte forpligtelser	7	15	11
Gæld til realkreditinstitutter	456	456	460
Kreditinstitutter i øvrigt	1.489	1.402	1.091
Anden gæld	404	369	359
Periodeafgrænsningsposter	125	99	74
Langfristede forpligtelser	2.784	2.642	2.261
Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	8	13	10
Andre hensatte forpligtelser	15	18	18
Gæld til realkreditinstitutter	7	14	7
Kreditinstitutter i øvrigt	167	321	165
Leverandører af varer og tjenesteydelser	428	344	455
Selskabsskat	221	211	490
Anden gæld	822	973	882
Periodeafgrænsningsposter	2	4	31
Kortfristede forpligtelser	1.670	1.898	2.058
Forpligtelser	4.454	4.540	4.319
Egenkapital og forpligtelser	8.228	7.620	7.771

7 Eventualposter

8 Køb af virksomheder

Egenkapitalopgørelse

Koncern	Aktiekapital		Reserve for afdækning	Forslag til udbytte	Overført overskud	Egen- kapital i alt
	A-aktier	B-aktier				
Mio. DKK						
2009/10						
Saldo pr. 1.10. som rapporteret i årsrapporten	18	207	(49)	300	2.374	2.850
Periodens totalindkomst			(11)		678	667
Køb af egne aktier					(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
2010/11						
Saldo pr. 1.10. som rapporteret i årsrapporten	18	207	(21)	422	2.826	3.452
Periodens totalindkomst			55		789	844
Køb af egne aktier					(211)	(211)
Salg af egne aktier					99	99
Aktiebaseret vederlæggelse					12	12
Udbetaling af udbytte vedrørende 2009/10				(422)		(422)
Saldo pr. 31.03	18	207	34	0	3.515	3.774

Pengestrømsopgørelse

1. oktober - 31. marts

Note	Koncern		
	Mio. DKK		
	2010/11 6 mdr	2009/10 6 mdr	
	Driftsresultat	1.188	905
	Af- og nedskrivninger	264	277
4	Regulering for øvrige ikke likvide driftsposter	(5)	0
5	Ændringer i driftskapital	(360)	(237)
	Renteindbetalinger og lignende	7	12
	Renteudbetalinger og lignende	(66)	(142)
	Betalt selskabsskat	(573)	(218)
	Pengestrømme fra driften	455	597
	Investeringer i immaterielle anlægsaktiver	(10)	(29)
	Investeringer i grunde og bygninger	(2)	(4)
	Investeringer i tekniske anlæg m.m.	(17)	(12)
	Investering i anlægsaktiver under udførelse	(106)	(87)
	Salg af materielle anlægsaktiver	19	7
	Investeringer i andre værdipapirer og kapitalandele	0	(3)
	Køb af virksomhed	(160)	0
	Pengestrømme fra investeringer	(276)	(128)
	Frie pengestrømme	179	469
	Udbytte til aktionærer	(422)	(300)
	Investering i egne aktier, netto	(112)	(152)
	Finansiering fra aktionærer	(534)	(452)
	Langfristet lånefinansiering, optagelse	440	0
	Langfristet lånefinansiering, afdrag	(2)	(503)
	Pengestrømme fra finansiering	(96)	(955)
	Nettopengestrømme	83	(486)
	Likvider og kortfristede kreditinstitutioner pr. 1.10	304	397
	Kursregulering af likvide beholdninger	0	(8)
	Nettopengestrømme	83	(486)
6	Likvider og kortfristede kreditinstitutioner pr. 31.03	387	(97)

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 indenfor forretningsområderne Stomi, Urologi, Kontinens og Hud- og Sårpleje. Samhandel mellem segmenterne sker ved, at Salgsregionerne køber varer af Produktionsenhederne. Samhandel sker efter arms længde 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 allokteres 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	Salgsregioner		Produktionsenheder		Fælles/ikke fordelte		I alt	
	2010/11	2009/10	2010/11	2009/10	2010/11	2009/10	2010/11	2009/10
Mio. DKK								
Ekstern omsætning	4.913	4.484	91	84	0	0	5.004	4.568
Driftsresultat for segment	163	237	1.858	1.597	(833)	(929)	1.188	905
Finansielle poster	0	0	0	0	(103)	(168)	(103)	(168)

Noter

	Koncern	
	Mio. DKK	
	2010/11	2009/10
2. Finansielle indtægter		
Renteindtægter	6	7
Valutakursreguleringer	9	3
Andre finansielle indtægter og gebyrer	1	0
I alt	16	10
3. Finansielle omkostninger		
Renteomkostninger	57	65
Dagsværdireguleringer aktieoptioner	30	72
Dagsværdireguleringer på terminkontrakter overført fra egenkapital	22	19
Andre finansielle omkostninger og gebyrer	10	22
I alt	119	178
4. Regulering for ikke likvide driftsposter		
Fortjeneste/tab ved salg af anlægsaktiver, netto	0	2
Forskydning, hensættelser i øvrigt	(5)	(2)
I alt	(5)	0
5. Ændringer i driftskapital		
Varebeholdninger	(70)	42
Tilgodehavender fra salg	(160)	(22)
Øvrige tilgodehavender	(95)	14
Leverandør- og anden gæld m.v.	(35)	(271)
I alt	(360)	(237)
6. Likvider og kortfristede kreditinstitutter		
Værdipapirer	180	1
Kontantbeholdning	1	1
Kortfristede bankindeståender	380	236
Likvider	561	238
Kortfristede kreditinstitutter	(174)	(335)
I alt	387	(97)
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 har pr. 29. oktober 2010 indgået en aftale om køb af 100% af aktierne og stemmerettighederne i Mpathy Medical Devices Limited (Storbritannien) og Gyne Ideas Limited (Storbritannien). Mpathy Medical Devices Limited udvikler produkter indenfor forretningsområdet Urologi, der sælges på det amerikanske marked, mens Gyne Ideas Limited ejer immaterielle rettigheder ligeledes indenfor 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 14 mio. kr. for perioden. Nettoomsætning for 2010/11, opgjort proforma, som om selskaberne havde været overtaget 1. oktober 2010, udgør ca. 17 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
Heraf netto rentebærende gæld	3
Udskudt betinget vederlag	(23)
Kontant vederlag	160

Coloplast har afholdt transaktionsomkostninger forbundet med overtagelsen for ca. 5 mio. kr. i totalindkomstoppgørelsen for regnskabsåret 09/10. Der er ikke indregnet yderligere i regnskabsåret 10/11.

Det aftalte vederlag for aktierne udgør 30 mio. USD, der forfalder 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 vurderes det at være 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 synergiefter forventes opnået ved den bredere geografiske dækning af den amerikanske marked, hvormed der opnås adgang til nye markeder for Coloplast eksisterende produkter. Den indregnede goodwill er ikke skattemæssig fradragsberettiget.

Resultatopgørelse kvartalsopdelt

		Koncern					
Mio. DKK		2009/10			2010/11		
Note		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2
1	Omsætning	2.296	2.272	2.452	2.517	2.541	2.463
	Produktionsomkostninger	(942)	(847)	(968)	(936)	(929)	(886)
	Bruttoresultat	1.354	1.425	1.484	1.581	1.612	1.577
	Distributionsomkostninger	(670)	(677)	(708)	(762)	(760)	(748)
	Administrationsomkostninger	(138)	(146)	(152)	(121)	(136)	(149)
	Forsknings- og udviklingsomkostninger	(92)	(108)	(105)	(104)	(112)	(111)
	Andre driftsindtægter	14	9	20	4	10	10
	Andre driftsomkostninger	(14)	(1)	(8)	(7)	(1)	(4)
	Driftsresultat før særlige poster	454	502	531	591	613	575
	Særlige poster	0	(51)	(11)	(21)	0	0
1	Driftsresultat	454	451	520	570	613	575
2	Finansielle indtægter	5	5	0	8	13	3
3	Finansielle omkostninger	(81)	(97)	(75)	(86)	(76)	(43)
	Resultat før skat	378	359	445	492	550	535
	Skat af periodens resultat	(102)	(97)	(108)	(124)	(143)	(139)
	Periodens resultat	276	262	337	368	407	396
	Aktionærerne i Coloplast A/S	276	262	337	368	407	395
	Periodens resultat	276	262	337	368	407	396
	Indtjening pr aktie (EPS)	6,4	6,1	7,9	8,7	9,6	9,4
	Indtjening pr. aktie (EPS), udvandet	6,4	6,1	7,9	8,6	9,5	9,2

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

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. © 2011-05 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.