

Udmærket halvårsregnskab fra Coloplast

Åbningskurs: 472,00
Targetkurs: 514,00 (+ 9%)
Stop-loss: 439,00 (- 7%)

15. maj 2007

Fondskode: 1030965

Middel risiko

Halvårsregnskab d. 15. maj 2007

Selvom der var både gode og mindre gode takter i halvårsregnskabet fra Coloplast, som vi har en kortsigtet købsanbefaling på, så viser det positive takter for selskabet.

Driftsoverskuddet skuffede en smule i forhold til markedets forventninger (-1,2%), idet det realiserede overskud var DKK 493 mio. imod de forventede DKK 499 mio. Til gengæld var omsætningen 0,5% højere end forventet og næsten 28% højere end den tilsvarende periode sidste år.

Dette halvårsregnskab skal desuden ses i lyset af omkostninger til integration af den opkøbte urologiforretning og afskrivninger på immaterielle aktiver fra samme opkøb. Uden integrationsomkostninger havde 1. halvår's driftsoverskud (EBIT) været på DKK 652 mio. hvilket havde givet en halvårsoverskudsgrad på 17%.

Blandt de vigtigste informationer i regnskabet kan nævnes:

- Coloplast fastholder 2012 forventningerne
- Den organiske vækst var højere end forventet
- Nettooverskuddet endte på 778 mio. kr. heraf vedrører 479 mio. kr. fra aktiviteter der er frasolgt

Vores konklusion er, at disse regnskabstal berettiger en aktiekurs der ligger højere end det nuværende niveau på 490. Vi fastholder vores kortsigtede anbefaling af aktien.

Mio. kr.	Halvår 2006/07			
	Omsætning	EBIT	Res. før skat	Nettoresultat
Realiseret	3913	493	424	778
Markedets konsensus	3.893	499	400	
Realiseret ift. konsensus	+0,5%	-1,2%	+6%	
2005/06	3.059	549	421	305
Realiseret ift. sidste år	+27,9%	-10,2%	+0,7%	

