

HANDELSANBEFALING

Gentager Køb Coloplast

DEN 4. NOVEMBER 2005

Åbningskurs : 324 (kurs 363 den 8. september)

Target: 350 (+8%)

Stop loss: 315 (-3%)

OMXC20 Indekset: 365 (indeks 367 den 8. september)

Argumenter for anbefalingen

- Vi tager ikke vores oprindelige stop i Coloplast, men gentager vores købsanbefaling, da vi mener den seneste tids markante kursfald er en overreaktion.
- England vil sænke refusionspriserne med op til 15%. I vores worst case scenario bør aktien falde med 15 kurspoint. Aktien er siden meddelelsen faldet med 30 kurspoint.
- Coloplast forventes, at blive i OMXC20, og vi venter et godt årsregnskab d. 16. november.
- Kapitalstrukturen er så sund, at det ventes, at Coloplast vil lancere et aktietilbagekøbsprogram på DKK 1 mia. i forbindelse med årsregnskabet. Det vil lægge en bund under aktien.
- Coloplast er et kernesundt selskab, der flere gange er blevet ramt af sænkede refusionspriser uden nævneværdig effekt på indtjeningen og den organiske vækst.

