

# Novo Nordisk halvårsregnskab

4. august 2011

Fondskode: 6010261

Aktuel kurs: DKK 622,00

Kurstarget: DKK 800,00

## **Novo Nordisk har fremlagt et svagt skuffende regnskab for 1. halvår 2011, hvor selskabet samtidig opjusterer forventningerne til helåret.**

Følgende gjorde sig gældende for 2. kvartal 2011 for Novo Nordisk:

- Omsætning på DKK 16 mia. mod forventet DKK 16,5 mia.
- Indtjening (EBIT) på DKK 5.265 mio. mod ventet DKK 5.372 mio.,
- Nettoresultat på DKK 4.134 mio. mod ventet DKK 4.281 mio.

Novo Nordisk opjusterer forventningerne til 2011 i danske kroner og venter således:

- Salgsvækst på 9-11 procent mod tidligere 8-10 procent.

### **Konklusion**

Regnskabet fra Novo Nordisk var svagt skuffende, da både omsætning og indtjening skuffede i forhold til forventningerne. Novo taber markedsandele på det vigtige amerikanske marked, hvor selskabet er gået fra 42 procent af det samlede marked i februar til nu 41 procent. Også i Japan taber Novo markedsandele – fra 62 procent til 61 procent i samme periode. Det er primært den amerikanske konkurrent Eli Lilly, der tager markedsandele fra Novo, men det globale marked for insulin er dog stadig voksende.

Samtidig er det negativt, at selskabet sætter sit aktietilbagekøbsprogram på hold. Selskabet fastholder dog det samlede aktietilbagekøbsprogram på DKK 10 mia.

Det er dog positivt, at Novo opjusterer deres forventninger til salgsvæksten, hvilket primært skyldes det storsælgende diabetesmiddel Victoza, der endnu en gang sælger mere end forventet.

På trods af et svagt skuffende regnskab er vi stadig meget positive på Novo Nordisk, da selskabet har en stærk produktpalette indenfor primært diabetes området. Samtidig er det globale marked for insulinprodukter stadig stigende.

Vi fastholder vores 12-18 måneders kursmål på DKK 800,00 med anbefalingen "køb".