

Novo Nordisk Kvartalsregnskab

27. oktober 2011

Fondskode: 6010261

Aktuel kurs: DKK 580,00

Kurstarget: DKK 800,00

Novo Nordisk har fremlagt et fornuftigt regnskab for 3. kvartal 2011 og præciserer samtidigt forventningerne for helåret i lokal valuta i opadgående retning.

Følgende gjorde sig gældende for 3. kvartal 2011 for Novo Nordisk:

- Omsætning på DKK 16,5 mia. mod forventet DKK 16,5 mia.
- Indtjening (EBIT) på DKK 5.610 mio. mod ventet DKK 5.377 mio.
- Nettoresultat på DKK 4.201 mio. mod ventet DKK 4.197 mio.

Novo Nordisk opjusterer forventningerne til 2011 i lokal valuta og venter således:

- Salgsvækst på 7,5-8,5 % mod tidligere 6-8 %.
- EBIT vækst i DKK på ca. 12-14 % mod tidligere 9,5-13,5 %

Herudover præsenterer Novo Nordisk forventningerne til 2012, hvor der ventes:

- EBIT vækst tæt på 10 % i lokal valuta
- Høj encifret salgsvækst i lokal valuta

Konklusion

Regnskabet fra Novo Nordisk er ganske positivt, og både omsætning og indtjening er bedre end ventet. 2012-skønnet er på linje med analytikernes forventninger, og det er således præciseringen af 2011-resultatet samt det pæne regnskab, som vil påvirke aktien.

Det er de moderne insuliner, der trækker væksten i 3. kvartal 2011, herunder Novo Nordisks guldkalv Victoza, som fortsætter væksttempoet og fortsat tager markedsandele fra konkurrenten Byetta fra Eli Lilly.

Fremtiden afhænger fortsat af Novo Nordisks nye insulingenerationer, det langtidsvirkende Degludec og insulinmixet DegludecPlus. Vi forventer derfor, at nyheder om de to produkter vil være kurstriggere på kort sigt.

Vi ser ingen grund til at ændre vores anbefaling på baggrund af regnskabet og fastholder derfor vores købsanbefaling og et 12-18 måneders kursmål på DKK 800,00.