

Novo Nordisk

Årsregnskab 2011

2. februar 2012

Fondskode: 6010261

Aktuel kurs: DKK 710,00

Kurstarget: DKK 800,00

Novo Nordisk har fremlagt et regnskab for helåret 2011, som overrasker positivt på stort set samtlige områder.

Følgende gjorde sig gældende for 4. kvartal 2011 for Novo Nordisk:

- Omsætning på DKK 18,1 mia. mod ventet DKK 17,6 mia.
- Indtjening (EBIT) på DKK 6.181 mio. mod ventet DKK 5.221 mio.
- Nettoresultat på DKK 4.689 mio. mod ventet DKK 3.969 mio.

For helåret fremlagde Novo Nordisk følgende:

- Stigning i EBIT på 18 procent mod ventet 13,9 procent
- Omsætningsstigning på 9 procent mod ventet 8,3 procent

Novo Nordisk opjusterer forventningerne til 2012 og venter nu følgende:

- EBIT-vækst på ca. 17 procent (tidligere ca. 11,5 procent)
- Salgsvækst i DKK på 11-15 procent (tidligere "høj encifret salgsvækst i lokal valuta")

Konklusion

Regnskabet fra Novo Nordisk overrasker positivt på stort set alle tænkelige måder. Selskabet overgår forventningerne til 2011 markant og opjusterer samtidig forventningerne til 2012, som senest blev meldt ud ved regnskabet for 3. kvartal 2011. Herudover igangsætter selskabet i løbet af 2012 et aktietilbagekøb på DKK 12 mia., som vil blive afsluttet i perioden fra dags dato til og med d. 25. april 2012. Endvidere udlodder Novo Nordisk et udbytte på DKK 14 pr. aktie.

Det er endnu engang Novo Nordisks guldfugl i GLP-1 segmentet, Victoza, som løfter regnskabet. Med et salg i 2011 på DKK 5.991 mio. mod ventet DKK 5.653 mio. cementerer Victoza sin position på markedet. Novo Nordisk ledelsen udtaler i den forbindelse, at man vurderer den af FDA netop godkendte konkurrent, Bydureon, til at udvide markedet, således at lanceringen af Bydureon altså kan være gavnligt for Victoza. Vi vurderer herudover, at Victoza står stærkere end Bydureon, idet Victoza er nemmere at injicere og har en mildere bivirkningsprofil end Bydureon.

Regnskabet fra Novo Nordisk bekræfter den positive langsigtede case i selskabet, og vi fastholder vores 12-18 måneders købsanbefaling med et kurstarget på DKK 800,00. Det er dog værd at bemærke, at Novo Nordisk handler på meget høje nøgletal, hvorfor der ikke er råd til blot små fejltrin.