

Novo Nordisk

- stærkt årsregnskab

31. januar 2007

Fondskode: 1028081

Novo Nordisk aflagde i dag deres årsregnskab for 2006. Samlet set var regnskabet en anelse bedre end markedet havde forventet.

2006 regnskabet

I 2006 levede Novo Nordisk op til egen forventninger med en omsætning på 38.743 mio. kr. Dette var ca. 15% mere end i 2005 og en anelse mere end markedets forventninger på 38.548 mio. kr. Omsætningsvæksten skyldes primært de moderne insuliner, kaldet insulin analoger, der med en omsætning på 10.825 mio. kr. samlet set havde en salgsmomentum på 48%. Omvendt skuffede salget af blødermidlet NovoSeven en smule med en omsætning på 5.635 mio. kr. Dette betød en stigning på +11% siden sidste år imod markedets forventede vækst på ca. 14%.

Resultatet af den primære drift (EBIT) på 9.119 mio. kr. var 13% bedre end 2005, men til gengæld lidt dårligere end markedets estimat på 9.272 mio. kr. Til gengæld var både resultatet før skat og nettoresultatet bedre end ventet, bl.a. pga. en række engangsindtægter.

Mio. kr.	2006	Konsensus	2005
Omsætning:	38.743	38.548	33.760
Driftsresultat (EBIT):	9119	9272	8088
Res. før skat:	9164	8996	8234
Nettoresultat:	6452	6296	5864
Udbytte kr. pr. aktie:	7,00		6,00

Opjustering på omsætning...

Novo Nordisk opjusterer omsætnings- men nedjustere indtjeningsforventninger til 2007

For 2007 venter Novo Nordisk en vækst i resultatet af den primære drift på 15 pct., hvilket er en opjustering i forhold til tidligere udmeldinger. Medicinalkoncernen venter nu en vækst i det primære resultat på omkring 15 pct. opgjort i lokale

...men nedjustering på indtjening

valutaer mod tidligere ventet 10-15 pct. Nedjusteringen i indtjeningsforventninger skyldes et fald i både dollarkursen og den japanske Yen siden aflæggelsen af 3. kvartalsregnskabet i oktober

Ledelsen fremhæver dog, at koncernen er ganske valutapåvirkelig, og de nævnte tal er under forudsætning af uændrede valutakurser resten af året. Et udsving på 5 pct. i valutakursen vil således påvirke Novo Nordisk primære resultat med 400 mio. kr., hvis der er tale om dollar, med 150 mio. kr. i yen, med 90 mio. kr. i britiske pund og med 110 mio. kr. i dollar-relaterede valutaer.

Fastholder investeringsniveauet

Novo Nordisk fastholder et øget investeringsniveau i porteføljen af forsknings- og udviklingsprojekter samt et fortsat højt omkostningsniveau for salgs- og markedsføringsaktiviteter.

I forventningerne til salgsudviklingen er der taget højde for skærpet konkurrence inden for diabetesprodukter, fordi konkurrenter ventes at lancere deres produkter. Til gengæld venter Novo Nordisk selv at kunne fortsætte sin markedsindtrængning.

Nyheder vedrørende pipeline

- Novo Nordisk meddelte at Liraglutide vil være klar til markedet i 2009 og at der forventes nærmere informationer om Fase 3 studierne i løbet af efteråret 2007.
- Desuden blev det meddelt at man indleder fase 3 studier for anvendelsen af NovoSeven mod hjerneblødning i foråret 2007.

Holder hånden under aktiekursen

Som en konsekvens af, at det ikke er lykkedes at finde projekter, som Novo Nordisk ønsker at købe, har man valgt at udvide aktietilbagekøbsprogrammet fra de eksisterende 6 mia. kr. til 10 mia. kr. Programmet ventes nu først afsluttet ultimo 2008. Samtidig forhøjes dividende udbetalingen forhøjet til 7,00 kr. pr. aktie.

Konklusion

Vi fastholder Novo Nordisk placering på vores Aktieanbefalingsliste, bl.a. fordi vi er af den overbevisning, at markedet undervurderer selskabets vækstpotentiale, samt at selskabets aktietilbagekøbsprogram vil gavne aktiekursen på det mellem-lange sigt. Aktien blev efter regnskabet handlet i kurs 488, en stigning på 3,6%.