

Selskabskommentarer

Nyhed fra Novo Nordisk, regnskab fra FLSmidth

D. 1. marts 2007

**NovoSeven ikke anvendelig
over for hjerneblødninger**

**Mistede indtægter svarer til
minus 5% på aktiekursen**

**Det langsigtede potentiale
er intakt**

Dårligt nyt vedrørende NovoSeven

Novo Nordisk offentliggjorde resultater for anvendelsen af NovoSeven imod hjerneblødninger mandag d. 26. februar. NovoSeven udviste desværre ikke nogen langsigtede effekt, hvorfor Novo Nordisk har valgt at trække registreringsansøgningerne indenfor denne indikation.

Fase 3 forsøgene viste dog, at NovoSeven var effektiv til at stoppe blødninger, og at bivirkningsprofilen var uændret i forhold til fase 2 forsøgene. Novo Nordisk fortsætter derfor med alle de nuværende 4 projekter i pipelinen. En del af forbruget af NovoSeven udgøres af eksperimentel anvendelse, hvilket vi vurderer vil fortsætte, idet forsøget udviste en uforandret sikkerhedsprofil.

Tilbagetrækningen af NovoSeven betyder at Novo Nordisk står til at miste indtægter i størrelsesordenen DKK 1,5 mia., svarende til et dyk i aktiekursen på ca. 5%. Dette var da også resultatet af mandagens handel, selvom aktiekursen i løbet af dagen havde været nede med hele 10%. Aktien har der heller ikke været så påvirket af den igangværende minikorrektion som resten af markedet i de seneste par dage.

Dette skyldes bl.a. at medicinalsekskab Dako, som Novo Nordisk ejede 28% af, netop er blevet solgt til kapitalfonden EQT Novo Nordisk's fortjeneste på salget beløber sig til DKK 1,5 mia.

Vi anser ikke de seneste dages udmeldinger for at have en særlig effekt på selskabets forventninger til 2007. Samtidig fastholder Novo Nordisk den langsigtede vækstrate på bundlinien (EBIT) på 15% om året, som det har været tilfældet over de sidste 10 år. Novo Nordisk's Diabetes franchise oplever undertiden ligeledes stærk vækst (16% i 2005 og 17% i 2006), og dette vil blive yderligere understøttet af det kommende diabetesbehandlingsmiddel, Liraglutide, fra 2009.

Konklusion

Idet vores langsigtede kursmål har været i den konservative ende af markedets forventninger, fastholder vi vores 12-18 måneders kursmål på 545.

Regnskabet helt som ventet

Prognosen synes at skuffe markedet en smule

Udmelding vedr. Cement skuffer

Udmelding vedr. Minerals overrasker

Godt regnskab fra FLSmidth

FLSmidth offentliggjorde i går morges 2006 årsregnskabet. Resultaterne var helt i tråd med markedets forventninger, hvilket skal ses i lyset af, at FLSmidth kom med en opjustering i begyndelsen af februar måned.

Mio. kr.	2006	2005
Omsætning:	12.311	10.502
Driftsresultat. (EBIT):	775	353
Resultat før skat:	924	480
Nettoresultat:	1.132	476

Der forventes fortsat gunstige markedskonjunkturer og et højt aktivitetsniveau i 2007. For hele 2007 venter ledelsen hos FLSmidth & Co.:

- Overskud før skat 1,2-1,4 mia. kr.
- Driftsresultat 1,1-1,3 mia.
- Omsætning fortsat 16-18,5 mia. kr.

FLSmidth hævdede forventningerne til de langsigtede indtjeningsmuligheder. FLSmidth ser nu en EBIT-margin i niveauet 7-8%, mod de tidligere forventninger på 6-7%. Efter vores opfattelse er der tale om en konservativ prognose for 2007 og 2008, som er lavere end aktiemarkedets forventninger.

FLSmidth venter inden for koncernens største forretningsområde, Cement, en omsætning i 2007 på 10-12 mia. kr. og en overskudsgrad på omkring 6 pct. Forventningerne til 2007 vedrørende Cement er baseret på en uforandret markedsandel og et totalt globalt marked for kontrahering af ny cementovnskapacitet på 80-90 mio. årstons (ekskl. Kina), skriver FLSmidth i årsregnskabet.

Inden for det hastigt voksende forretningsområde, Mineraler, venter koncernen en omsætning på 5-5,5 mia. kr. og en overskudsgrad på cirka 9 pct. På sigt vil indtjeningen fra Mineraler udgøre en relativt større del af koncernens samlede indtjening, hvilket reducerer effekten af eventuelle udsving i cementmarkedet, skriver FLSmidth.

Konklusion

FLSmidth-aktien blev mere end fordoblet i værdi i løbet af 2006. Derfor var det, sammenholdt med selskabets eksponering i Kina, også naturligt at aktien stod for skud da først markederne i Kina vendte næsen nedad med et fald på over 9% natten til tirsdag. Aktien faldte med ca. 7% tirsdag.

Det er vores holdning at de stigninger vi har set i FLSmidth inden for det sidste års tid har været berettiget grundet de økonomiske konjunkturer og fremtidige udsigter. Derfor vælger vi at fastholde vores 12-18 måneders kursmål på 440.