

Årsregnskab fra Novo Nordisk

Solidt regnskab - svagt positivt

31. januar 2008

Fondskode: 6010261

Novo Nordisk kom ud af 2007 med et pænt resultat, som især på nettoindtjening overgik markedets forventninger. Omsætningen steg således ca. 8% i 2007 til DKK 41,8 mia., imens nettoindtjeningen i 2007 var på DKK 8942 mio. mod markedets konsensus på DKK 8733 mio. Det foreslåede udbytte for 2007 er DKK 4,5 pr. aktie.

Novo Nordisk melder om robust salgsvækst på alle markeder, og vi venter således en salgsvækst på ca. 10 pct. i 2008 til trods for at selskabets egne udmelding blot er "over 6,5%". Desuden melder selskabet at de ser en vækst i nettoindtjeningen på 25% i 2008 målt i lokalvaluta. Renset for et muligt fald i US\$ kursen på 6-8%, ser vi en stigning i nettoindtjeningen på ca. 20% i DKK.

Det er lykkedes Novo Nordisk at nedbringe kapitalinvesterings-omkostningerne i 2007 og dette ser ud til at fortsætte de næste 2-3 år. På baggrund af dette øges selskabets aktietilbagekøbsprogram med DKK 6,5 mia., således at det samlet set er på DKK 16,5 mia. i 2008.

I relation til udsigterne for 2008, så vil salget af det nye diabetes-produkt til patienter med diabetes 2, Liraglutide, være afgørende. Liraglutide forventes lanceret i USA og Europa, samt evt. også Japan sidst på året. Liraglutide er baseret på et naturligt hormon, som produceres i tynd- og tyktarmen, GLP-1. Det hormon, som stimulerer frigivelsen af insulin, nedsætter samtidig patientens appetit, hvilket er gavnligt idet mange diabetes-2 patienter har problemer med overvægt.

Faremoment for selskabet på lidt længere sigt er, at pipelinen ser tynd ud. Således meddeler Novo Nordisk at de lukker ned for deres kræftforskning.

Vi fastholder vores langsigtede anbefaling af Novo Nordisk med et kursmål på 400, og vurderer at selskabets aktiekurs burde stige 2-3 % på regnskabsmeddelelsen.