

Novo Nordisk

Årsregnskab 2010

2. februar 2011

Fondskode: 6010261

Novo Nordisk har aflagt et fornuftigt årsregnskab for 2010. I forbindelse med regnskabsaflæggelsen justerer Novo Nordisk forventningerne til 2011 samt deres langsigtede finansielle mål.

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

- Omsætningen steg 23,4 % til DKK 16.124 mio. (forventet DKK 15.576 mio.)
- Indtjeningen (EBIT) steg 34,9 % til DKK 4.344 mio. (forventet DKK 4.486 mio.)
- Indtjeningsmargin (EBIT-margin) 26,9 % (forventet 28,8 %)
- Resultat før skat DKK 4.705 mio. (forventet DKK 5.101 mio.)
- Nettoresultat DKK 3.946 mio. (forventet DKK 4.185 mio.)

Novo Nordisk justerer forventningerne for 2011 til:

- Omsætning vil stige med 6,5-8,5 % i DKK (tidligere forventet 8%)
- Omsætning vil stige med 8-10 % i lokale valutaer (tidligere forventet 10 %)
- Indtjening (EBIT) vil stige med 12,5 % i DKK (tidligere forventet 6-11 %)
- Indtjening (EBIT) vil stige med 15 % i lokale valutaer (tidligere forventet 10-15 %)
- Nyt aktietilbagekøbsprogram på DKK 10 mia.
- Foreslår udbytte hævet til DKK 10 pr. aktie

I forbindelse med årsregnskabet lancerer Novo Nordisk nye langsigtede finansielle målsætninger. Således hæves ambitionen for EBIT-margin fra 30 % til 35 % (forventet 33 % i 2012). Målet for lønsomheden set i forhold til mængden af investeret kapital i nettodriftsaktiver (ROIC) hæves fra 50 % til 70 % (forventet 57,7 %).

Konklusion

Novo Nordisk overraskede positivt på omsætningen, mens indtjeningen skuffede en anelse i årsregnskabet. Vi bemærker solide vækstudsigter i Indien og Kina, en meget høj forventet indtjeningsmargin (EBIT-margin) og lønsomhed (ROIC) set i forhold til andre medicinalsekskaber samt interessante nyheder fra flere produkter under udvikling. Vi fastholder Novo Nordisk på vores aktieanbefalingsliste, omend vi er opmærksomme på, at aktien er dyrt prifsatsat, hvilket ikke efterlader plads til selv små skuffelser.