

Novo Nordisk

Aktieanbefalingslisten

Fondskode: 1028081

Kursmål: DKK 800,00

Lav risiko

Opdateret d. 25.11.2011

Selskabets hjemmeside:

www.novonordisk.com

Investeringscase

(vores begrundelser for at købe selskabets aktie)

- Det er primært insulinprodukterne, som står for indtjeningen i Novo Nordisk. I de seneste par år er der sket et skifte fra naturlige insulintyper til moderne insulintyper der fordrer en stor konkurrence fordel for Novo Nordisk i de kommende år som følge af en række stærke patentrettigheder
- Der forventes en stigning i antallet af diabetikere i de kommende år som følge af en kraftig stigning i livsstilsafledte sygdomme som f.eks. "gammelmands sukkersyge" også kaldet diabetes 2
- To-cifret indtjeningsvækst og ingen markante patentudløb før 2014 modsat mange af konkurrenterne, der dermed må bruge mange af deres ressourcer på at beskytte deres produkter mod kopi-producenter
- Salgstallene for selskabets diabetes-2 præparat Victoza har været markant bedre end markedet havde ventet og vil fortsat være én af de helt store drivere for aktiekursen
- De nye insulinpræparater Degludec og DegludecPlus vil udgøre et væsentligt bidrag til koncernens indtjening i fremtiden
- Victoza tager fortsat markedsandele på markedet for midler mod type-II diabetes, og er p.t. det mest konkurrencedygtige produkt på dette marked. Denne position blev yderligere styrket, da Eli Lilly's pendant til Victoza fortsat viser en lavere signifikans end Victoza.

Kurstriggere:

- Øget penetration i USA som følge af udbygningen af den amerikanske salgsstyrke
- Insulinpræparaterne Degludec og DegludecPlus viser styrke i USA
- Succes med diabetes-2 præparatet Liraglutide i USA, Europa og Japan
- Væksthormon produkterne tager markedsandele på globalt plan
- Fortsat Victoza-dominans på markedet for midler mod type-II diabetes (gammelmandsukkersyge).

Kursrisici:

- Dårlige resultater på produkter i fase 2 og 3, herunder NovoSeven
- Fald i USD-kursen
- Faldende markedsandele og vækstscenarier for Novo Nordisks produkter, især i USA
- Ekstra omkostninger vedrørende godkendelsen fra de amerikanske myndigheder
- Biosimilars får bedre rod fæste i markedet
- Nye konkurrenter på markedet for type-II diabetes.

Enzymområdet frasolgt**Diabetes området****Behandling af bløder-sygdomme**

Selskabsprofil

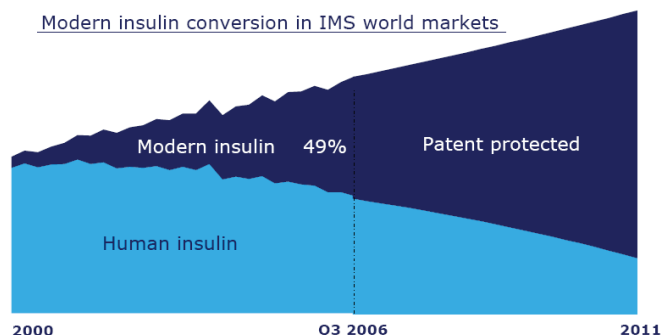
Novo Nordisk er en verdensomspændende koncern. Efter udskilningen af enzymområdet til det selvstændige selskab Novozymes, en rendyrket medicinalforretning med det primære fokus på diabetes-produkter og lægemidler til behandling af blødersygdomme (NovoSeven).

Novo er førende på det globale marked for dia-

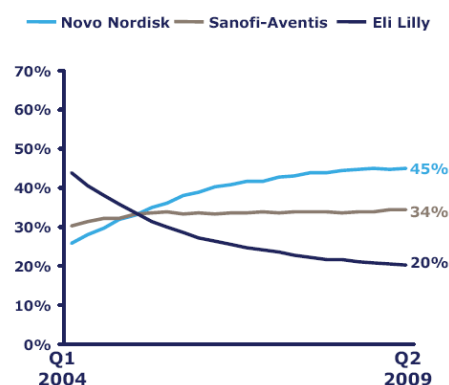
betesprodukter og stod således for 71 % af den samlede omsætning i 2004. I de seneste par år er der sket et skifte fra naturlige insulintyper til moderne insulintyper der fordrer en stor konkurrence fordel for Novo Nordisk i de kommende år som følge af en række stærke patentret-tigheder. Dette illustreres af de to figurer. Den øverste figur viser at de moderne insulintyper over de sidste 6-7 år har erobret knap halvdelen af det samlede insulin-marked. Samtidig viser den nederste figur, at Novo Nordisk fortsat tager betydelige markedsandele inden for netop dette segment, og p.t. har en markedsandel på ca. 40%. De største forventninger inden for diabetes området knytter sig til produktet Levemir og fra 2009 til Liraglutide.

NovoSeven, der er udviklet til at stoppe blødninger for bløderpatienter, er gennem de seneste par år vist sig at være særdeles konkurrencedygtig. NovoSeven er beregnet til behandling af blødningsepisoder og til forebyggelse af blødning ved kirurgi hos patienter med hæmofili, Glanzmanns sygdom, samt for patienter med tidligere eller nuværende resistens over for blodpladettransfusion. Novoseven har for nylig vist sig ikke at virke mod hjerneblødninger, og i øjeblikket undersøges effekten af Novoseven også ved behandling af trafikofre, skudofre og andre traumetilfælde, og ved forskellige operationer, som for eksempel hjerte- og rygoperationer.

Udover disse to kerneområder, sælger selskabet vækst-hormoner til børn og hormoner til kvinder i overgangsalderen, samt har en omfattende pipeline inden for udviklingen af medicinal-produkter inden for områder relateret til diabetes, blødersygdomme, leukemi og hormonbehandling.



Modern insulin market shares



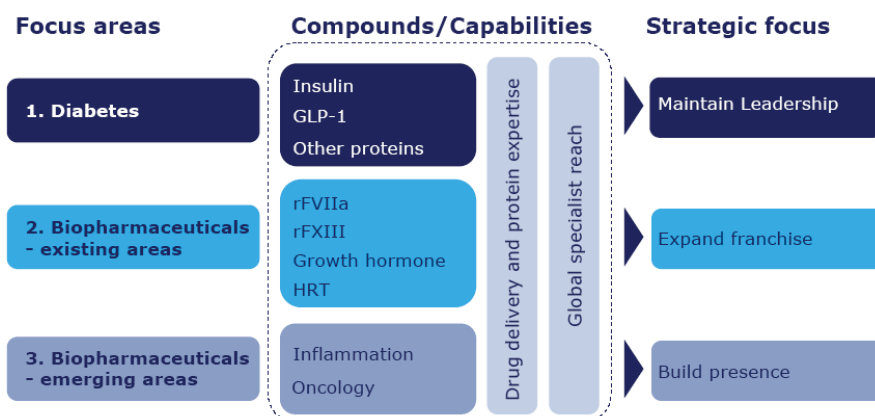
Strategic position

#1 in the global insulin market
 #1 in the global modern insulin segment
 #1 in the global haemophilia inhibitor segment
 #2 in the global growth hormone market
 #1 in the global injection device market

Forretningsmodel og strategi

Novo Nordisk koncernen spænder bredt inden for diabetesområdet og beslægtede behandlingsområder. Især inden for diabetesområdet er Novo Nordisk markedsledende med en fuldt dækkende palette af moderne insulintyper.

Dog kan man ikke tale om nogen decideret forskningsstrategi, ej heller nogen særlige forskningsteknikker som kunne udgøre en teknologiplatform e.l. Novo Nordisk selv beskriver deres strategisk fokus i forhold til deres forskellige produktsegmenter og deres respektive livscyklusstadier skal angribes. Eksempelvis så fokuseres der inden for diabetesområdet, herunder moderne insuliner og nye terapeutisk principper i diabetesbehandlingen (GLP-1), på at bevare den førende position. På tværs af de 3 nedenstående områder udnyttes koncernens ekspertise inden for levering af medicin samt at kunne opnå kontakt med speciallæger.

**De makrofaktorer som driver Novo Nordisk's værdier er:**

- Demografisk udvikling som betyder flere diagnosticeringer af type 2 diabetes
- Udsving i USD-kursen

De virksomhedsspecifikke faktorer som driver Novo Nordisk's værdier er:

- Konvertering af salget af naturlige insuliner til moderne insulin-typer hvorpå Novo Nordisk har bedre muligheder for at begrænse konkurrencen pga. patentrettigheder
- Høje indgangsbarriere på insulinmarkedet for konkurrerende selskaber
- Stærk diabetes produktpalette og pipeline (produkter under udvikling)

Finanskalender	
02-02-2012	Årsregnskab 2011
21-03-2012	Generalforsamling
27-04-2012	Kvartalsregnskab, Q1
09-08-2012	Halvårsregnskab
31-10-2012	Kvartalsregnskab, Q3
Selskabets ledelse	
Bestyrelsesformand:	Sten Scheibye
CEO:	Lars Rebién Sørensen
CFO:	Jesper Brandgaard