

WAARDERING NOVO NORDISK STEVIG OPGELOPEN DOOR NIEUWE MEDICIJNEN

Het meest waardevolle bedrijf van Europa

Sinds kort staat het bedrijf met de hoogste beurswaarde van Europa niet in Parijs of Veldhoven, maar net buiten Kopenhagen. De verkoopsuccessen van medicijnen tegen suikerziekte en obesitas stuwden het aandeel Novo Nordisk tot recordhoogte. Wat ligt ten grondslag aan de waardering? Tijd voor een analyse.

Het afgelopen jaar buitelden beroemdheden als Kim Kardashian en Elon Musk over elkaar heen om de geneesmiddelen van Novo Nordisk aan te prijzen. Wie de immens populaire medicijnen van de Denen, bedoeld voor diabetespatiënten en mensen met obesitas, tot zich neemt, valt in korte tijd vele kilo's af, was de belofte.

Door de grote vraag naar deze geneesmiddelen is de beurswaarde van Novo Nordisk (omgerekend bijna 400 miljard euro) zo hard gestegen dat, op het moment van schrijven, het Franse luxeconcern LVMH voorbij is gestreefd als meest waardevolle Europese bedrijf. Ter vergelijking: het bedrijf met de grootste marktkapitalisatie uit Nederland is ASML, dat 224 miljard euro waard is. De waardering roept de vraag op hoeveel rek er nog is.

INSULINE

Het verhaal van Novo Nordisk

**IN DE LAATSTE
VIJFTIEN JAAR
HEEFT NOVO
NORDISK EEN
NIEUWE
WERKZAME
STOF
ONTWIKKELD:
SEMAGLUTIDE**

begint exact honderd jaar geleden, als twee kleine Deense bedrijven starten met de productie van een revolutionair nieuw medicijn: insuline. Dankzij insuline werd diabetes, in de volksmond suikerziekte, een behandelbare ziekte.

Het Deense farmabedrijf richt zich dan ook (voornamelijk) op de strijd tegen diabetes. In de laatste vijftien jaar heeft Novo Nordisk een nieuwe werkzame stof ontwikkeld: semaglutide. Deze stof verlaagt de bloedsuikerspiegel en reguleert insuline, wat cruciaal is voor mensen met type 2-diabetes (alleen al in Nederland 1,1 miljoen mensen). Novo Nordisk brengt dit medicijn onder de merknaam Ozempic op de markt.

Daarnaast imiteert semaglutide een hormoon, GLP-1, dat de eetlust beperkt door het lichaam signalen te sturen dat de maag vol zit. Sinds kort heeft Novo Nordisk ook een aangepaste (zwaardere) versie van Ozempic

ontwikkeld, Wegovy, die zich specifiek richt op de bestrijding van obesitas.

Analisten voorzien recordverkoppen voor Novo Nordisk. Zo stijgt de omzet uit Ozempic en Wegovy van respectievelijk 60 en 6 miljard Deense kroon in 2022 naar 107 en 96 miljard Deense kroon in 2031 (1 Deense kroon \approx 0,134 euro). Analisten kijken in de regel niet verder dan 2031 bij Novo Nordisk. Dat is niet geheel toevallig: de patenten lopen in dat jaar af.

HOGE RENDEMENTEN

Deze omzetten zullen zich vertalen in recordwinsten; zo ligt de operationele winstmarge van Novo Nordisk al jaren ruim boven de 40 procent. De Denen verdienen goed aan de medicijnen die duur worden verkocht. De productie van de geneesmiddelen komt bovendien tot stand met een zeer efficiënte inzet van kapitaal, zo laat de maatstaf rendement op geïnvesteerd kapitaal (ROIC) zien.