

*Karsten Munk Knudsen,
koncernfinansdirektør i Novo
Nordisk, siger, at vækstloftet er
nær. Arkivfoto: Anne-Dorthe
Søgaard Jensen*



Novo Nordisk tæt på at ramme vækstloftet

Efterspørgslen fortsætter med at presse Novo Nordisk, der kæmper med at producere rigeligt af sin fedmemedicin

Af Tom Frovst

Efter at Novo Nordisk opjusterede vækstforventningerne for 2023 midt i april, har aktiemarkedet spekuleret i flere opjusteringer i løbet af året. De forventninger er nu lagt på køl, da medicinalkoncernen er tæt på den øvre grænse for væksten i år.

Det skyldes, at medicinalkoncernen igen har problemer med at levere alle styrker af fedmemedicinen Wegovy.

De seneste vækstforventninger lyder på 24-30 pct. for hele året, især trukket af glp-1-midlerne Ozempic, Wegovy og Rybelsus, der alle bygger på den aktive ingrediens semaglutid.

“Når man kigger på leveringssituationen, så er vi tættere på de 30 pct., end vi har været tidligere, så vi kører meget tæt på det maksimale af det, vi kan levere,” siger Karsten Munk Knudsen, koncernfinansdirektør i Novo Nordisk.

Tilfreds med 30

Han fremhæver, at udgangspunktet fra 2022 med en omsætning på 177 mia. kr. allerede er en væsentlig størrelse, og at kunne vokse med 30 pct. derfra er “han faktisk godt tilfreds med.” Han påpeger samtidig, at loftet ikke er hårdt.

Hvad kan I kapere, hvis efterspørgslen bliver højere, end I forudser nu?

“Det kan man ikke give et simpelt svar på. Vi udvider kapaciteten hele tiden. Nu har vi to kon-

“Vi kører meget tæt på det maksimale af det, vi kan levere”

Karsten Munk Knudsen, koncernfinansdirektør i Novo Nordisk

traktproducenter på, og den tredje er på vej her mod slutningen af året, og der kommer flere fremover, så vi ekspanderer på alle dele af forretningen,” siger Karsten Munk Knudsen.

I år investeres 25 mia. kr. i udvidelser af produktionen, især i Kalundborg, hvor der skal produceres mere af den aktive ingrediens i nuværende produkter på markedet og til kommende produkter.

“Det er jo signifikant mere, end vi nogensinde har investeret på et år,” siger Karsten Munk Knudsen, der ikke vil give præcise indikationer af, hvor meget vækst selskabet kan klare i produktionen, og i hvilket tempo det udvides.

“Udfordringen er, at markedets efterspørgsel er større end det, vi laver i produktionen, så det er hele tiden et spørgsmål for produktionen om at

indhente på hastighed og størrelse set i forhold til efterspørgslen,” understreger han.

Forsigtig

Den massive efterspørgsel i USA, der har betydet, at salget af glp-1-lægemidler er øget med 60 pct. i første kvartal, gør, at Novo Nordisk lige tænker sig om en ekstra gang, inden det ruller fedmemedicinen Wegovy ud i nye markeder.

“Vi lancerer ikke i nye markeder, så hurtigt som vi gerne vil, og så hurtigt som i den oprindelige plan,” siger Karsten Munk Knudsen.

Efter lanceringerne i USA, Danmark og Norge er selskabet mere forsigtigt med nye lanceringsplaner, førend der er bedre balance mellem det, Novo Nordisk kan producere, og efterspørgslen i markedet.

“Vi følger landskabet frem for kortet, og det er noget, vi løbende evaluerer. Vi vil meget gerne lancere uden for USA, fordi det også er vigtigt for os geografisk set at have en balanceret portefølje, så vi ikke kun står på et ben for et givent produkt,” siger Karsten Munk Knudsen.

Hvor er flaskehalsene mere specifikt?

“Det vil være forkert af mig at pege på en specifik flaskehals, for det flytter sig over tid, og vi løfter hele tiden forsyningsevnen,” siger Karsten Munk Knudsen.

“At vi reducerer forsyningen af de lavere doser i USA med 50 pct. for 0,25 mg og 0,50 mg Wegovy, er for at sikre, at de mennesker, der starter på Wegovy i USA, kan titrere op (optrappe, *red.*) i dosis i henhold til indlægssedlen og dermed få det vægttab, deres læge har stillet dem i udsigt,” siger Karsten Munk Knudsen.

FAKTA | Novo Nordisks forventninger

- Opjusteringen 13. april 2023 for Novo Nordisk peger i retning af vækst på 24-30 pct. for salget i faste valutakurser mod 13-19 pct. tidligere.
- Samtidig blev væksten for driftsindtjeningen løftet 15 procentpoint til 28-34 pct., hvilket indikerer, at lønsomheden er øget i Novo Nordisk.
- På valutasiden ventes nu en modvind på 6 procentpoint for salget, mens den vil være på 9 procentpoint for indtjeningen. Der lød den tidligere på forventning på henholdsvis 4 procentpoint og 5 procentpoint.

I USA er der over 100 mio. mennesker, der lider af svær overvægt, og finansdirektøren fortæller, at selskabet indtil videre har adgang til 80 pct. af forsikringsordningerne i det kommercielle marked i landet. Det betyder, at over 40 mio. mennesker i et eller andet niveau kan opnå tilskud til Wegovy.

“Når man kigger på antallet af recepter i USA, som er over 100.000 om ugen nu her, så er det langt overvejende med forsikringsdækning. Der er en meget lille del af kunderne, der betaler kontant eller af egen lomme,” siger Karsten Munk Knudsen.

Kæmpemarked

Markedet for fedmemedicin er af flere analytikere vurderet til at kunne nå over 100 mia. dollar om 10-15 år, og hvis medicinsk behandling af overvægt viser, at det redder liv, kan væksten tage til, og adgangen til tilskud lettes.

“Vi mener, at vi kan være førende på området, og vi har allerede en bredde i porteføljen, der vidner om det, og vi har mere på vej,” siger Lars Fruergaard Jørgensen, adm. direktør i Novo Nordisk, på et investorkald torsdag eftermiddag.

Hvorvidt svær overvægt er en sygdom i sig selv eller blot en risiko for at udvikle andre sygdomme,

er en diskussion, der kører i lægeverdenen og blandt sundhedsmyndighederne.

Viser det sig, at behandling af svær overvægt med medicin reducerer risikoen for slagtilfælde, blodpropper og andre hjerte-kar-sygdomme, kan det åbne døren til tilskud i de lande, hvor man i dag er betænkelig.

Et stort forsøg sat i gang af Novo Nordisk, kaldet “Select”, kommer med resultater om netop dette i løbet af sommeren. Resultaterne kan give store udsving til aktiekursen, afhængig af i hvilket omfang Wegovy reducerer risikoen for hjerte-kar-tilfælde.

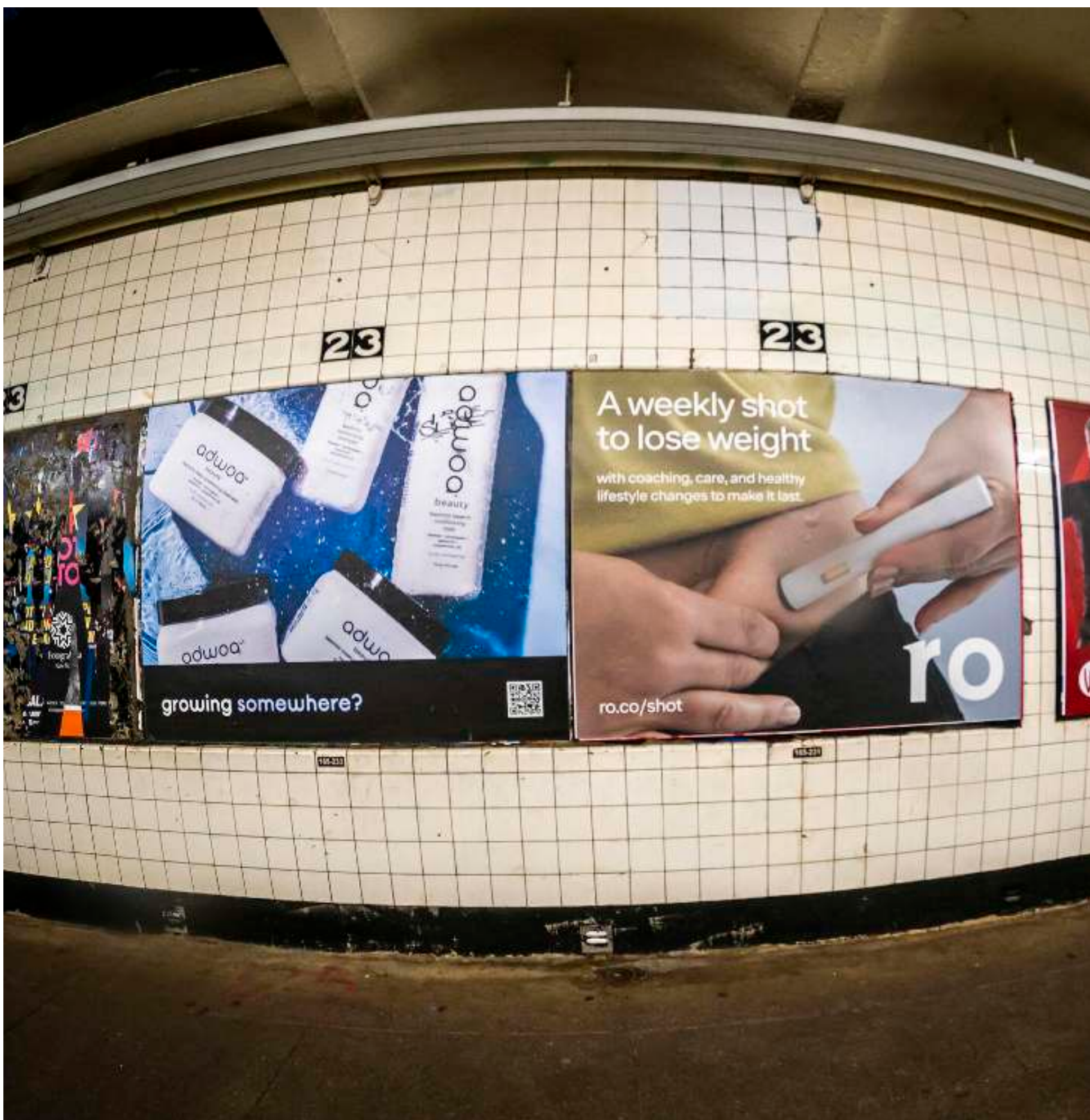
Novo Nordisk har forudsat et mål om 17 pct. reduktion af risikoen i studiet, men ifølge koncernudviklingsdirektør Martin Holst Lange kan mindre gøre det.

“17 pct. vil være et perfekt “hit”, men det kan være plus/minus et par procent og stadigvæk være statistisk signifikant,” siger Martin Holst Lange om den videnskabelige relevans af studiet.

Han mener, at en reduktion af følgesygdomme ved at behandle svær overvægt ikke kun vil være en fordel for den enkelte, men også for samfundet, da svært overvægtige lægger et stort pres på de samlede sundhedsudgifter.

“Hovedbekymringen i aktiemarkedet vil være, at dagens kommentar om forsyningen (af Wegovy, *red.*) begrænser udsigten til yderligere opjusteringer af omsætningsvæksten”

Peter Verdult, medicinalanalytiker i storbanken Citi



Novo Nordisk havde som ventet stærk vækst i første kvartal, da salget blev løftet 25 pct. til 53,4 mia. kr., og overskuddet af driften (ebit) nåede 25 mia. kr. – begge dele lidt over markedets forventning.

Den manglende udsigt til nye opjusteringer og et par nederlag med porteføljen af kommende læ-

gemidler har skuffet aktiemarkedet, der sendte aktiekursen for Novo Nordisk ned i løbet af torsdagen.

“Hovedbekymringen i aktiemarkedet vil være, at dagens kommentar om forsyningen (af Wegovy, *red.*) begrænser udsigten til yderligere opjusteringer af omsætningsvæksten,” skriver Peter



Der reklameres for Wegovy i New Yorks subway. Foto: Richard B. Levine/SIPA/Ritzau Scanpix

FAKTA | Fedmemarkedet

- På verdensplan betegnes flere end 750 mio. mennesker som svært overvægtige – heraf flere end 100 mio. i USA. Selvom omtrent 40 mio. mennesker har adgang til lægemidlet via sundhedsordninger i USA, er det kun omtrent en halv mio. mennesker, der er i behandling i dag.
- De nyeste analyser spår, at markedet for fedmemedicin kan nå over 100 mia. dollar inden for 10-15 år, samt at prisen vil falde, efterhånden som flere udbydere kommer på markedet, og flere lande yder tilskud til medicinen.

Verdult, medicinalanalytiker i storbanken Citi, i en kommentar.

Til det kan lægges, at Novo Nordisk fik sit blødermiddel Concizumab afvist af de amerikanske sundhedsmyndigheder (FDA), der vil have flere oplysninger, inden det vil overveje en godkendelse.

Desuden måtte Novo Nordisk stoppe videreudviklingen af et middel, hvor det kombinerede Wegovy med en ny aktiv ingrediens kaldet GIP, som er et hormon, der findes i tyndtarmen. Kombinationen viste sig ikke at være bedre end Wegovy alene.