

השורה התחתונה

זירת היועצים והלשקיעים



חשיפה לצפון / אבי שוב ודנה אביב אופיר

נשאר עזכנית: נובו נורדיסק צומחת דרך מחקר ופיתוח

חברת התרופות הדנית כבר קיימת תשעים שנה ולא מפסיקה לצמוח ולהרחיב את פעילותה. היום היא חולשת על 49% משוק האינסולין העולמי

שניות יותר לטיפול בסוכרת. במהלך 2013 החלה נובו לשווק ולמכור את מוצר הוויקטוזה (Victoza), המאפשר הזרקה לגוף פעם אחת ביום ומיועד לטיפול בחולי סוכרת בסיכון גבוה. נוסף על כך, בימים אלה החברה משיקה דור חדש של אינסולין ברמות שני מוצרים (Ryzodeg ו-Tresiba) שאושרו לשימוש ביוני 2012 ובאירופה ב-2013, ומצויים בתהליך אישור בארה"ב, קנדה, שווייץ ומדינות אחרות. במקביל למורצים אלה יש לנובו אינסולין חדש (Fiasp), שכבר נמצא בתהליכי ניסוי (שלב 3). החברה מפתחת גם טיפול משולב של אינסולין ותרופה מבוססת חלבון, המסייע בספיגת הגלוקוז בגוף ובשחרור אינסולין.

רבתחומית

נובו אינה משאירה את כל הביצים שלה בסל הסוכרת ושולחת את ירידה לתחומים נוספים שיכולים להיות מנועי צמיחה עבורה. אחד מתחומים אלה הוא הטיפול בהמופיליה. לחברה מוצר בשם נובורסבן (NovoSeven) לטיפול בחירוי המופיליה שאינם יכולים לקבל טיפולים מקובלים. תחום נוסף הוא שוק הורמוני הגדילה, שבו פיתחה מוצר בשם המוצר נורדיטרופן (Norditropin) – הורמון גדילה במצב נוזלי המוחדר בהזרקה עצמית. החברה אף מפתחת גרסה ארוכת טווח להורמון גדילה, שנמצאת בניסויים קליניים שלב 1. נובו מפגינה יציבות, תזרים מזומנים מצוין וקצב צמיחה חזק. כל אלה מעידים כי נובו נורדיסק יכולה להיות אפשרות מעניינת למשקיע המבקש להיחשף לענף זה.

הכותבים הם מנכ"לים משותפים באביב-שגב בוטיק השקעות

השורה התחתונה

נובו הדנית צפויה להמשיך לצמוח בזכות המחויבות לחדשנות ושלא המוצרים העתידיים שלה, החורגים מגבולות תחום האינסולין

שלם דיבידנדים. מכפיל הרווח של החברה הוא 21.78, והמכפיל החזוי לשנת 2013 – 20.48. שווי שוק החברה הוא 95.695 מיליארד דולר. ברבעון השני דיווחה החברה על הכנסות של 3.8 מיליארד

נובו נורדיסק (Novo Nordisk) היא חברת תרופות דנית, שנחשבת למובילה בעולם בתחום הטיפול התרופתי בסוכרת, ייצור אינסולין ופיתוח אמצעי הוראת אינסולין לחולי סוכרת. החברה נחשבת ליצרנית הגדולה בעולם של אינסולין ולמובילה בתחום התרופות לטיפול בהמופיליה. החברה אף עוסקת בפיתוח ושיווק של תכשירים הורמונליים חלרי פיים לגיל המעבר ושל הורמון גדילה. נובו קיימת מ-1923, מעסיקה כ-34,280 עובדים, משווקת את מוצריה ב-181 ארצות ונסחרת בבורסת קופ"נהגן הדנית ובבורסת NYSE. נובו היתה בין החברות הראשונות בעולם לפתח אינסולין מסחרי, וכיום היא חולשת על 49% מנפח שוק האינסולין.

דוחות חזקים

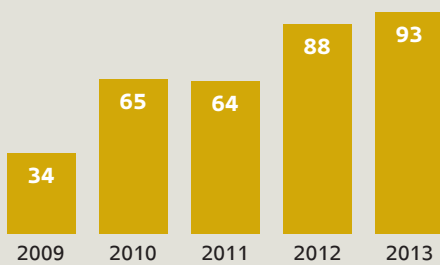
מהדוחות הכספיים של החברה לסוף שנת 2012 עולה כי בסעיף המכירות חל שיפור של 18% לעומת השנה הקודמת, והן עומדות על 14 מיליארד דולר לעומת 12 מיליארד דולר אשתקד. אם מסתכלים אחורה יותר מתגלה כי סעיף המכירות משתפר בעקביות בכל שנה ביותר מ-15%. כלומר, אף שמדובר בחברה ענקית, נובו צומחת בכל שנה בקצב מרשים.

בסעיף הרווח הנקי ניתן לראות כי החברה הרוויחה 3.8 מיליארד דולר ורשמה שיפור של 25.4% לעומת השנה הקודמת. תחזית האנליסטים לשנת 2013 היא לרווח של 4.522 מיליארד דולר, משמע

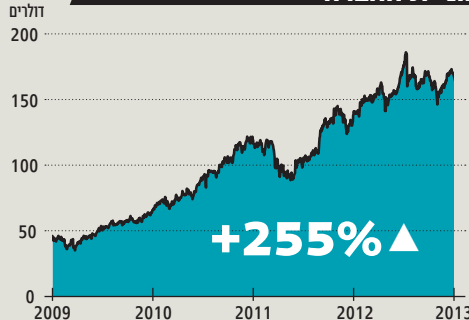
שיפור נוסף של 18% בהשוואה לשנה הקודמת. לשנים 2014 ו-2015 התחזית היא 4.95 ו-5.53 מיליארד דולר בהתאמה. תזרים המזומנים השוטף של החברה בשנת 2012 הוא 3.3 מיליארד דולר לעומת 3.2 מיליארד דולר בשנת 2011 ו-3 מיליארד דולר בשנת 2010. תזרים חזק זה מעיד על כושר נזילות ועל יכולת טובה לעמוד בפירעונות, ליצור מזומנים ול-

המציאות המתוקה של נובו

שווי החברה במיליארדי דולרים



מניית החברה



מעבדת נובו נורדיסק
צילום: בלומברג

דולר לעומת 3.5 מיליארד דולר ברבעון המקביל – קצב צמיחה של 10%. הרווח הנקי הסתכם ב-1.1 מיליארד דולר ברבעון השני ביחס ל-960 מיליון דולר ברבעון המקביל – שיפור של 19.1%. החברה מקדישה משאבים רבים למחקר ופיתוח. ב-2013 לברה היא מתעתדת להשקיע כ-15% מסך הכנסותיה מהמכירות בתחום זה. היא מקפידה להמשיך לפתח תרופות חד-