

DCF MODEL AMIVANTAMAB

	21	22	23	24	25	26	27	28	29	30	31	32	33	34	35	36	37	38
M USD	35	200	400	800	1.150	1.500	1.800	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000	1.900	1.800	1.700	1.600
M DKK royalty	22,75	130	260	520	748	975	1.170	1.300	1.300	1.300	1.300	1.300	1.300	1.300	1.235	1.170	1.105	1.040
NPV per aktie	123																	

DCF MODEL KESIMPTA

	2021e	2022e	2023e	2024e	2025e	2026e	2027e	2028e	2029e	2030e	2031e	2032e	2033e	2034e	2035e	2036e
Sclerose patienter US/EU	1.700.000	1.725.500	1.751.383	1.777.653	1.804.318	1.831.383	1.858.854	1.886.736	1.915.037	1.943.763	1.972.919	2.002.513	2.032.551	2.063.039	2.093.985	2.125.395
RRMS prævalens 50%	850.000	862.750	875.691	888.827	902.159	915.691	929.427	943.368	957.519	971.881	986.460	1.001.257	1.016.275	1.031.520	1.046.992	1.062.697
Penetrationsgrad	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Behandlede	2.550	20.706	21.892	28.442	30.673	32.049	33.459	34.905	34.471	34.016	33.540	33.041	29.472	27.851	26.175	24.442
Prisudvikling	N/A	0	0	0	0	0	0	0	0	-	-	-	-	-	-	-
Pris USD (m. 20% rabat)	66.400	67.728	69.083	70.119	71.171	72.238	73.141	74.055	74.796	74.796	74.796	74.796	74.796	74.796	74.796	74.796
Omsætning mio USD	169	1.402	1.512	1.994	2.183	2.315	2.447	2.585	2.578	2.544	2.509	2.471	2.204	2.083	1.958	1.828
Estimeret royalty indægt (mio DKK)	110	912	983	1.296	1.419	1.505	1.591	1.680	1.676	1.654	1.631	1.606	1.433	1.354	1.273	1.188
Topsalgstimat (2028)	3,4 mia USD															
Lancerings sandsynlighed	100%															
Royalty NPV mio DKK	11.460															
Værdi / vægt pr aktie DKK	174															

DCF MODEL TIVDAK

	2021e	2022e	2023e	2024e	2025e	2026e	2027e	2028e	2029e	2030e	2031e	2032e	2033e	2034e	2035e	
Livmoderhalskræft tilf. US/EU/JP	88.000	89.320	90.660	92.020	93.400	94.801	96.223	97.666	99.131	100.618	102.128	103.660	105.214	106.793	108.395	
Progressive/recidiverende tilfælde	26.400	26.796	27.198	27.606	28.020	28.440	28.867	29.300	29.739	30.185	30.638	31.098	31.564	32.038	32.518	
Penetrationsgrad	0,5%	2%	4%	8%	12%	18%	24%	30%	32%	31%	29%	27%	24%	20%	18%	
TV behandlede patienter	132	536	1.088	2.208	3.362	5.119	6.928	8.790	9.517	9.358	8.885	8.396	7.575	6.408	5.853	
Pris USD (6 måneders behandling)	120.000	122.400	124.848	127.345	129.892	132.490	135.139	137.842	140.599	143.411	146.279	149.205	152.189	155.233	158.337	
Omsætning mio USD	16	66	136	281	437	678	936	1.212	1.338	1.342	1.300	1.253	1.153	995	927	
Nettoresultat mio. DKK	26	108	224	463	720	1.118	1.543	1.996	2.205	2.211	2.142	2.064	1.900	1.639	1.527	
			Mio DKK													
Nutidsærdi fremtidige indtægter	9.829															
Præ-lancerings omkostninger	-50															
Livmoderhalskræft pr aktie	148															
Est. værdi øvrige kræftindikationer	25															
Tivdak NPV per aktie	173 DKK															

DCF MODEL TEPEZZA

	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036
Omsætning (mio USD)	1.500	2.025	2.633	3.027	3.118	3.212	3.308	3.209	3.080	2.926	2.751	2.558	2.354	2.142	1.928	1.716
Royalty (mio DKK)	585	790	1.027	1.181	1.216	1.253	1.290	1.251	1.201	1.141	1.073	998	918	835	752	669
NPV (mio DKK)	9.983															
Kursværdi pr aktie	151															

