

# Neurosearch

## Aktieanbefalingslisten

Fondskode: 1022466

Kursmål: DKK 75,00

**Høj risiko**

Opdateret d. 25.11.2011

Selskabets hjemmeside:

[www.neurosearch.com](http://www.neurosearch.com)

### Investeringscase

(vores begrundelser for at købe selskabets aktie)

- NeuroSearch ændrede d. 27.09.2011 selskabets struktur, således at alle aktiviteter, som ikke har forbindelse til Huntexil-studiet, bliver afviklet. NeuroSearch vil fremadrettet operere med 35 mand, som alle er tilknyttet aktiviteter omhandlende Huntexil. Selskabet afskediger således 165 mand i perioden 2011 til 2013.
- Huntexil er nu NeuroSearch's eneste produkt i pipelinen og dermed også den største påvirkning på selskabets aktiekurs. De amerikanske og europæiske sundhedsmyndigheders beslutning om ikke at acceptere Huntexil uden yderligere data fra fase III har derfor påvirket aktien negativt i 2011.
- Det nye fase III program for Huntexil virker dog lovende, idet NeuroSearch har fået accept på at anvende TMS (samlet forbedring i patienternes motorik) som primært målepunkt. Huntexil har tidligere vist signifikant forbedring i netop TMS. De tidligere fase III studier har alle været baseret på MMS (Motorised Motor Score), hvor Huntexil ikke har vist signifikans. Forskellen på TMS og MMS er, at TMS er den samlede forbedring i patientens kontrol over frivillige og ufrivillige bevægelser, mens MMS er forbedringen i de ufrivillige bevægelser, altså bevægelser forårsaget af Huntingtons syndrom.

### Kurstriggere:

- Positive data fra det kommende fase III studie på Huntexil.
- Offentliggørelse af en partnerskabsaftale på Huntexil.
- Frasalg af overflødige aktiviteter, som eksempelvis anlægsaktiver.

### Kursrisici:

- Negative resultater fra det kommende fase III studie på Huntexil.
- Skuffende resultat af den forventede kapitaludvidelse.

## Selskabsprofil

NeuroSearch er et børsnoteret biotekselskab, hvis aktiviteter alle omhandler produktet Huntexil, som er et middel imod sygdommen Huntingtons syndrom. NeuroSearch har tidligere opereret med en større pipeline bestående af blandt andet produkter mod AD-HD og fedme, men efter en større selskabsrestaurering i september 2011 har NeuroSearch valgt fremadrettet alene at fokusere på Huntexil.

Fokus er således rettet mod de kommende fase III studier, som forventes at blive indledt i første halvår 2012 med det såkaldte Prime-HD studie. Det primære endpoint, som er det målepunkt, Huntexil vil blive bedømt ud fra, er det såkaldte TMS (den samlede forbedring i patienternes motorik), og netop det dette målepunkt har Huntexil tidligere vist statistisk signifikans.

Det er bekræftet, at fase III studiet vil basere sig på 630 patienter, som vil modtage en dosering på 45 mg/kg Huntexil. Skulle denne dosering, mod forventning, ikke vise signifikans, så er det sandsynligt, at NeuroSearch vil hæve doseringen til 67,5 mg/kg, idet Huntexil tidligere har vist en sammenhæng mellem størrelsen af doseringen og virkningen heraf. Det skal dog hertil nævnes, at det krævede signifikansniveau er 5 % mod 2,5 % i de tidligere fase III studier.

Finanskalender	
december 2011–primo 2012	Meddelelse om kapitaludvidelse
1. halvår 2012	Opstart af Prime-HD studiet.
Selskabets ledelse	
Bestyrelsesformand:	Thomas Hofman-Bang
CEO:	Flemming Pedersen
CFO:	Anita Milland