

Dårligt nyt fra Neurosearch

Regnskab for 1. kvartal 2010

28. april 2010

Fondskode: 1022466

Biotekselskabet Neurosearch har i forbindelse med selskabets regnskabsaflæggelse fremlagt skuffende data for det formodede blockbusterprodukt (med et vurderet omsætningspotentiale på over 1 mia. USD årligt) indenfor Huntington's sygdom Huntexil.

- Efter en yderligere evaluering af MermaidHD-studiet viser Huntexil en signifikansværdi for studiets primære endpoint, som ikke ligger indenfor de ventede niveauer. Dette er højst overraskende, da Neurosearch i februar indikerede, at signifikansværdien befandt sig indenfor det ventede spektrum.
- Overordnet set er resultaterne særdeles negative for Neurosearch, idet dataene giver øget usikkerhed om markeds lanceringen af Huntexil.
- Neurosearch har afholdt telekonference kl. 10.30, og under konferencen kom det frem, at bestyrelsen er tilfredse med dataene og ikke planlægger yderligere studier. Datapakken betragtes som værende stærk.
- Yderligere resultater vil foreligge i Q3 i forbindelse med data fra det amerikanske Hart studie.

Foruden de negative resultater for Huntexil fremlagde Neurosearch også regnskabstal for første kvartal for følgende gjorde sig gældende:

- Omsætning for 1. kvartal 2010 på DKK 17,5 mio. (1. kv. 2009: DKK 8,5 mio.)
- Nettoresultat for 1. kvartal 2010 på DKK -56,9 mio. (1. kv. 2009: DKK -90,5 mio.)
- Kapitalberedskab på DKK 907,3 mio. (1. kv. 2009: DKK 550,7 mio.)

Konklusion

Fremlæggelsen af de nye data fra Huntexil er af negativ betydning for Neurosearch. Først og fremmest grundet dataenes resultat men i særdeleshed på baggrund af Huntexil's betydning for Neurosearch. Dataene nedsætter sandsynligheden for en Huntexil-lancering mærkbart, men dette til trods fastholder vi vores købsanbefaling på Neurosearch. Vi nedsætter sandsynligheden for en endelig lancering fra 80% til 70%, hvilket medfører, at vi nedsætter vores kursmål fra 275 til 250.

Dette skyldes blandt andet, at reaktionen på tallene virker voldsom, og i højere grad er et udtryk for Huntexil's betydning for Neurosearch, end de reelle fremlagte data. Vi gør dog investor opmærksom på, at Neurosearch tilhører gruppen af absolutte højrisikoaktier og ikke anbefales at udgøre mere end 7,5% af den samlede portefølje.

Værdiansættelse

Handelsanbefaling

Lægemiddel	Behandling mod	Fase	Partner	Værdi-			Fair værdi (mio. DKK)	Værdi pr. aktie
				Forventet lancering	fastsættelse (mio. DKK)	Sandsynlighed for succes		
Huntexil - Pridopidine	Huntington's sygdom	3	Nej	2011	6000	70%	4200	175
Tesofensine	Fedme	2	Nej	2014	1600	40%	640	27
ABT-894	ADHD	2	Abbott	2015	500	30%	150	6
ACR343	Skizofreni	1	Nej	2015				
ACR325	Parkinsons dyskinesier	1	Nej	2016				
ABT-560	Kognitive forstyrrelser	1	Abbott	2017				
NSD-788	Depression/Angst	1	GSK	2018				
NSD-721	Socialfobi	1	GSK	2018				
NSD-761	Skizofreni	Præklinisk	GSK					
NSD-847	Psykosier	Præklinisk	GSK					
NSD-867	ADHD	Præklinisk	GSK					
NSD-726	Autoimmune sygdomme	Præklinisk	Nej					
Associerede virksomheder Sophion, NsGene o.a.								5
Likvide midler								29
Skattefordring								8
Værdifastsættelse								250

Værdiansættelse af NeuroSearch efter revidering af Huntexil den 28.04.2010