

NeuroSearch

Halvårsregnskab 2011

25. august 2011

Fondskode: 1022466

Aktuel kurs: DKK 30,00

Kursmål: DKK 100,00

NeuroSearch opjusterer forventningerne til helåret 2011 og ser nu et lavere driftsunderskud end tidligere.

NeuroSearch har fremlagt følgende resultat for 2. kvartal 2011 (2010-tal i parentes):

- Nettoresultat på DKK -54,80 mio. (DKK -63,30 mio.)
- Omsætning på DKK 18,40 mio. (DKK 17,30 mio.)
- Forskningsomkostninger på DKK 43,50 mio. (DKK 52,0 mio.)
- Likvide midler på DKK 352 mio.
- Nettoresultat for 1. halvår 2011 DKK -148 mio. (DKK -120,20 mio.)

NeuroSearch opjusterer forventningerne til helåret 2011 og forventer nu et underskud af den primære drift på DKK 300 mio. mod tidligere DKK 325 mio.

Konklusion

NeuroSearch-regnskabet overrasker positivt med en opjustering af forventningerne til helåret 2011. Opjusteringen skyldes, at NeuroSearch ikke har haft de samme omkostninger som ventet til udviklingen af Huntexil mod Huntingtons Syndrom.

Opjusteringen er naturligvis positiv for den stemning, der omgiver NeuroSearch, men der er stadigvæk størst fokus på det nye kliniske fase 3 studie med Huntexil. Detaljer om fase 3-udviklingsprogrammet vil blive fastlagt senere i tredje kvartal af de amerikanske og europæiske lægemiddelmyndigheder, og dette kan have stor betydning for NeuroSearch-aktien. Lægemiddelmyndighederne har dog støttet NeuroSearchs valg af den såkaldte totale motorscore, som er et udtryk for helhedsbilledet af effekten af Huntexil på Huntington-patienters motoriske funktioner, som det primære effektmål. Det er netop inden for den totale motorscore, at NeuroSearch tidligere har fremlagt meget pæne data.

Det nye fase-3 studie kræver dog, at NeuroSearch udbygger selskabets finansielle beredskab, så der vil ligeledes være fokus på, hvordan NeuroSearch vil finansiere dette studie.

Vi fastholder vores 12-18 måneders kursmål på DKK 100,00 og en købsanbefaling.