



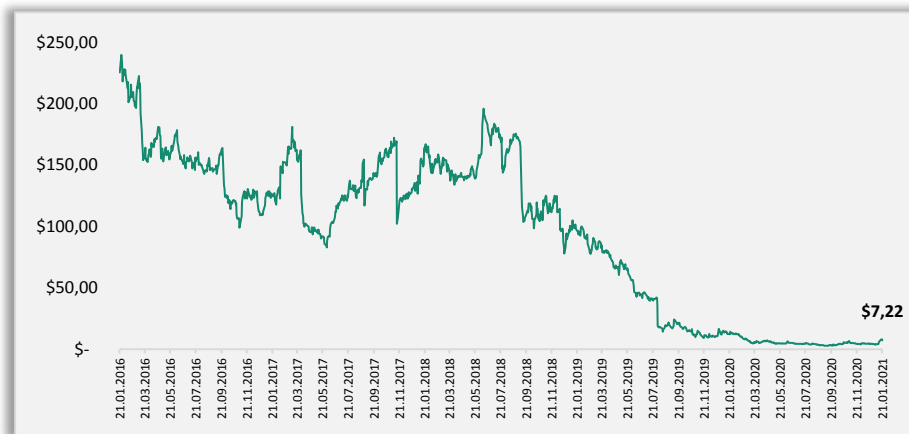
ИНВЕСТИЦИОННАЯ ИДЕЯ: АКЦИИ ACORDA THERAPEUTICS

США | Биотехнологии и лекарства



Тикер:	ACOR US
Последняя цена	\$7,22
Целевая цена (12M)	\$35,0
Капитализация, в млн \$	\$68,5 млн
Коэффициент P/E	1,36
Коэффициент P/B	0,18
Потенциал доходности	+385%
Дивидендная доходность, %	—

Динамика цен акций ACOR за последние 5 лет



Acorda Therapeutics Inc. является компанией, ведущей свою деятельность в секторе биотехнологий, которая разрабатывает средства для помощи при повреждениях позвоночника и связанных с ними неврологических нарушениях, включая средства для лечения рассеянного склероза. Компания также разрабатывает несколько средств для восстановления и лечения позвоночника и спинного мозга.

В течение 2019 года котировки компании продемонстрировали снижение на 89,7%, в то время как отрасль выросла в среднем на 5,4%. Данная динамика была связана с потерей конкурентных преимуществ одного из ведущих препаратов компании от рассеянного склероза (Ampruga). За первые 9 месяцев 2019 года продажи препарата упали на 68,7% г/г из-за запуска продаж дженериков в США.

В октябре 2019 года Acorda провела корпоративную реструктуризацию, в результате которой сократила рабочую силу почти на 25%, что позволило сократить затраты на \$21 млн в годовом исчислении.

Однако, начало 2021 года было ознаменовано весьма позитивными новостями. Акции компании взлетели почти на 90% с \$3,8 за акцию по состоянию на 04.01.2021 года до \$7,22 по состоянию на 21.01.2021 года.

Компания объявила о том, что продает свои производственные мощности для препарата Inbrija, направленного на лечение болезни Паркинсона. Продажа предприятия площадью 90 000 кв. футов принесет компании ~\$70 млн наличными и сократит ее операционные расходы на \$40 млн.

На текущий момент ключевым риском является способность компании достаточно финансировать операции, чтобы успешно запустить массовые продажи Inbrija и достичь безубыточности денежного потока. Продажа производственных операций ACOR, реструктуризация и раскрытие информации о сильных продажах Inbrija в 4 квартале значительно увеличивают вероятность того, что баланс Acorda достаточно силен, чтобы поддержать операции обратно к прибыльности.

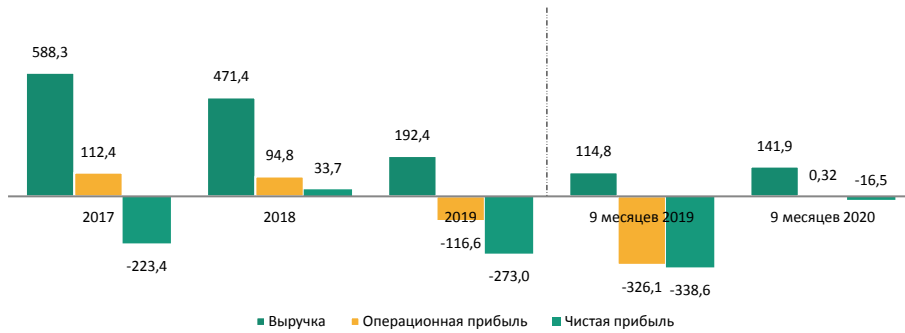
Аналитики прогнозируют рост котировок **ACOR** до \$35,00 за акцию.



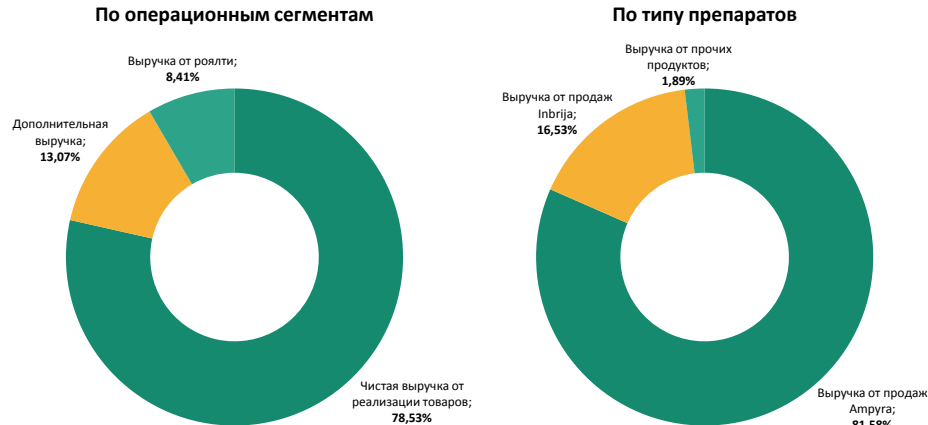
ИНВЕСТИЦИОННАЯ ИДЕЯ: АКЦИИ ACORDA THERAPEUTICS

США | Биотехнологии и лекарства

Динамика основных финансовых показателей Acorda Therapeutics, в млн \$



Структура выручки Acorda Therapeutics, в %



Финансовые показатели Acorda Therapeutics Inc.

Компания отчиталась о результатах деятельности по итогам 9 месяцев 2020 года в ноябре 2020 года.

Выручка компании по итогам 9 месяцев 2020 года составила **\$141,9 млн**, что на **23,6%** выше, чем по итогам 9 месяцев 2019 года. Рост выручки обусловлен увеличением выручки от реализации препарата Inbrija на 62,6% в годовом исчислении, частично компенсированных снижением выручки от реализации препарата Ampruga..

В октябре 2020 года компания получила дополнительный доход в размере \$15 млн от Biogen International в соответствии с условиями соглашения, в рамках которого Biogen получила право на продажи препарата Ampruga за пределами США под маркой Fampruga. Компания Biogen получила выручку от продаж препарата в размере, превышающим \$100 млн за 4 квартала подряд.

Компания получила выручку в размере \$3,4 млн от роялти по итогам 9 месяцев, закончившихся 30 сентября 2020 года (+17,2% в годовом исчислении).

Компания зафиксировала себестоимость в размере \$22,7 млн по итогам 9 месяцев 2020 года, сократившись на 13,4% в годовом исчислении.

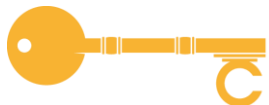
Расходы на исследования и разработки за 9 месяцев 2020 года составили \$18,7 млн по сравнению с \$51,1 млн за 9 месяцев 2019 года (снижение на 63,4%).

Расходы на продажи и маркетинг за 9 месяцев 2020 года составили \$65,2 млн по сравнению с \$86,3 млн за аналогичный период 2019 года, снизившись примерно на 24,4%. Это сокращение было обусловлено главным образом снижением общей заработной платы и пособий на \$10,6 млн, сокращением расходов, связанных с маркетингом для Ampruga, на \$6,6 млн и сокращением расходов Inbrija на \$3,9 млн.

Общие и административные расходы за 9 месяцев 2020 года составили \$54,5 млн по сравнению с \$65,3 млн за 9 месяцев 2019 года (снижение на 16,5%).

Операционная прибыль составила \$319 000 за 9 месяцев 2020 года против убытка в \$326,1 млн по итогам 9 месяцев 2019 года.

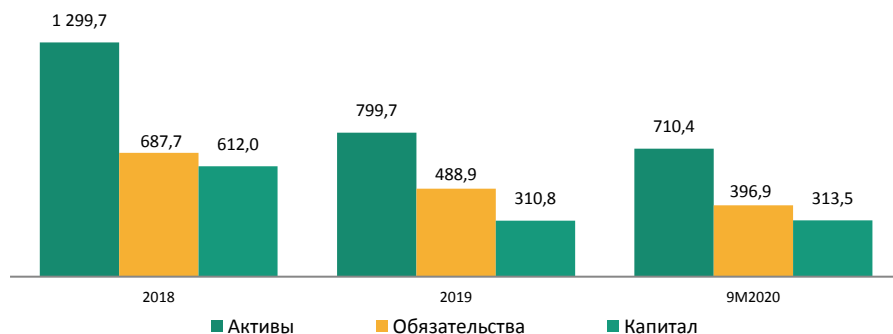
Чистый убыток за 9 месяцев 2020 года составил \$16,5 млн против \$338,6 млн.



ИНВЕСТИЦИОННАЯ ИДЕЯ: АКЦИИ ACORDA THERAPEUTICS

США | Биотехнологии и лекарства

Динамика основных финансовых показателей Acorda Therapeutics, в млн \$



Анализ отчета о финансовом положении

По состоянию на 30.09.2020 года активы компании составили **\$710,4 млн**, продемонстрировав **снижение на 11,2%** с начала года.

В структуре активов компании, 21% составляют краткосрочные активы и 79% - долгосрочные активы.

Снижение активов связано со снижением балансовой стоимости краткосрочных активов **на 24,5% с \$201,1 млн** по состоянию на 31.12.2019 года **до \$151,8 млн** по состоянию на 30.09.2020 года.

По состоянию на 30.09.2020 года компания имела у себя на балансе \$57,9 млн денежных средств (снижение на 6,72%).

По состоянию на 30.09.2020 года обязательства компании составили **\$396,9 млн**, продемонстрировав **снижение на 18,8%** с начала года.

В структуре обязательств компании 35% составляют краткосрочные обязательства и 65% - долгосрочные обязательства.

✓ Коэффициент текущей ликвидности на 30.09.2020 года составил **1,09**;

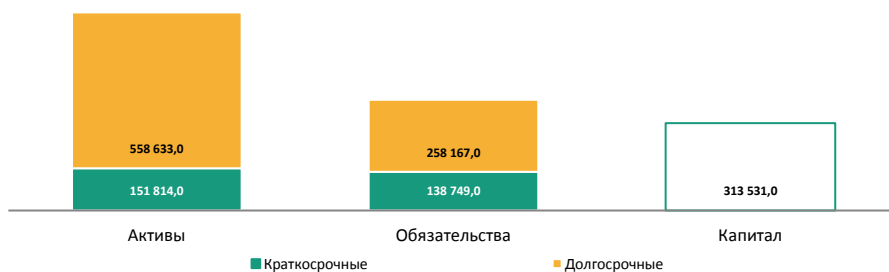
✓ Коэффициент абсолютной ликвидности на 30.06.2020 года составил **0,46**.

По состоянию на 30.09.2020 года общий объем займов компании составил **\$229,3 млн**, это 32% стоимости совокупных активов.

Собственный капитал **Acorda Therapeutics** по состоянию на 30.09.2020 года составил **\$313,5 млн**, увеличившись на 0,87% с начала года.

Коэффициент финансового левериджа (Debt to Equity) по состоянию на 30.09.2020 года составил 73%.

Структура бухгалтерского баланса по состоянию на 30.09.2020, в тысячах \$



Ключевые коэффициенты:	30.09.2019	30.09.2020
Рентабельность активов, %	-30,03%	6,18%
Рентабельность капитала, %	-74,78%	16,51%



CAIFC
INVESTMENT GROUP

РЫНОК АКЦИЙ

22.01.2021

ИНВЕСТИЦИОННАЯ ИДЕЯ: АКЦИИ ACORDA THERAPEUTICS

США | Биотехнологии и лекарства

ACORDA
THERAPEUTICS



Новости компании

Прогнозы на 2020 год

Компания прогнозирует выручку от реализации препарата Inbrija в размере \$9 млн по итогам 4 квартала 2020 года и ~\$24 млн по итогам финансового 2020 года (+56,9% в годовом исчислении).

Чистая выручка от реализации препарата Ampyra по итогам 4 квартала 2020 года прогнозируется в ~25 млн и по итогам финансового 2020 года в ~\$98 млн (снижение на 45% г/г).

Компания также объявила о реструктуризации бизнеса, в рамках которой она сможет сократить расходы и сосредоточить свои ресурсы на исследованиях и разработках в области Inbrija. Компания объявила о сокращении рабочих мест примерно на 16%. Все сокращения произойдут в I квартале 2021 года. По расчетам компании, в I квартале 2021 года компания понесет примерно \$3,2 млн затрат до вычета налогов, которые связаны с увольнением сотрудников и выплатами компенсаций.

Таким образом, операционные расходы, как ожидается, составят \$170-\$180 млн (за исключением затрат на реструктуризацию и выплаты компенсации), что отражает снижение примерно на \$40 млн.

Денежные средства по итогам 2020 года прогнозируются на уровне \$102 млн.

Соглашение с HC Wainwright & Co.

13 января 2021 года Acorda Therapeutics заключила соглашение с HC Wainwright & Co. о размещении акций на рынке, в соответствии с которым Компания может время от времени предлагать и продавать акции через HC Wainwright & Co по номинальной стоимости. Данное соглашение позволяет компании продать обыкновенные акции по совокупной стоимости в \$15,25 млн.



CAIFC
INVESTMENT GROUP

Контактная информация

Койшибаева Айгерим Керимовна

Аналитик департамента аналитики и корпоративных финансов

АО «CAIFC INVESTMENT GROUP»

+7 727 311 01 37

akoishybayeva@caifc.kz

Абдикаликова Жанат Каниевна

Управляющий директор департамента продаж

АО «CAIFC INVESTMENT GROUP»

+7 727 311 01 37 (вн. 103)

ZHAbdikalikova@caifc.kz

Бадаев Даурен Ерикжанович

Треjder департамента трейдинга

АО «CAIFC INVESTMENT GROUP»

+7 727 311 01 37

DBadayev@caifc.kz

Бабенов Канат Базартаевич

Директор департамента управления активами

АО «CAIFC INVESTMENT GROUP»

+7 727 311 01 37 (вн. 124)

kbabenov@caifc.kz

Раскрытие информации

Данная публикация и содержащиеся в ней рекомендации предоставляются в качестве информации для клиентов компании и не являются предложением вступления в сделку о покупке или продаже ценных бумаг.

Настоящий документ основан на информации, полученной из источников, которые АО «CAIFC INVESTMENT GROUP» рассматривает в качестве достоверных. Однако АО «CAIFC INVESTMENT GROUP», его руководство и сотрудники не дают гарантий, что все сведения, содержащиеся в данной публикации, являются полными и абсолютно точными.

Оценки и мнения, представленные в настоящем документе, основаны исключительно на заключениях аналитиков Компании в отношении анализируемых ценных бумаг и эмитентов. Никто из сотрудников Компании и руководства не несет ответственности за прямые или косвенные потери, наступившие в результате использования данной публикации или ее содержания.

Настоящая информация не может частично или полностью воспроизводиться без предварительного письменного соглашения АО «CAIFC INVESTMENT GROUP».