

Beurs bij de Lunch

Tigenix: “Vol verwachting”

Tigenix	Advies:	KOPEN	Huidige koers:	1.17 EUR
	Naam analist:	Jan De Kerpel, PhD	Koersdoel:	1.5 EUR
	ISIN code:	BE0003864817	Opwaarts potentieel:	28.2%

	2013	2014E	2015E	2016E
Winst per aandeel (EUR)	-0.13	-0.07	-0.12	-0.12
% groei j/j	-	-	-	-
Koerswinst ratio	-	-	-	-
Bruto dividend (EUR)	0.00	0.00	0.00	0.00
% groei j/j	-	-	-	-
Dividendrendement (%)	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%

Tigenix boekte een omzet van 0,9 miljoen euro in de eerste jaarhalf, waarvan 0,3 miljoen euro afkomstig van royalties van Sobi en ChondroCelect en 0,6 miljoen euro afkomstig van subsidies. De kosten voor onderzoek en ontwikkeling stegen met 51% naar 7,6 miljoen euro, te wijten aan de kosten verbonden aan de fase 3 voor Cx601, de klinische studies voor Cx611 en de voorbereiding voor het indienen van het aanvraagdossier voor Cx601. De algemene kosten bleven stabiel op 2,8 miljoen euro. Per saldo levert dit een operationeel verlies op van 9,6 miljoen euro, tegenover 7,1 miljoen euro een jaar eerder. De netto financiële kosten kwamen uit op 1 miljoen euro waardoor het verlies op 10,6 miljoen euro uitkomt.

De operationele cash burn kwam uit op 9 miljoen euro en brengt de kaspositie op het einde van de eerste jaarhalf op 23 miljoen euro. In een toelichting bij de cijfers stipte Tigenix aan dat het alle opties onderzoekt om zijn kaspositie te versterken met het oog op de lancering van Cx601. In tegenstelling tot vroeger meent Jan De Kerpel dat de huidige pijplijn wel voldoende belangstelling uit diverse hoeken kan losmaken voor dit doel.

Wat die pijplijn betreft, liet Tigenix weten dat er inmiddels al 5 vergaderingen werden gehouden met de EMA over Cx601 en op basis van de ervaringen die de groep eerder opdeed met ChondroCelect heeft Tigenix er vertrouwen in dat het product naar de Europese markt wordt gebracht en bevestigde de lancering in 2017.

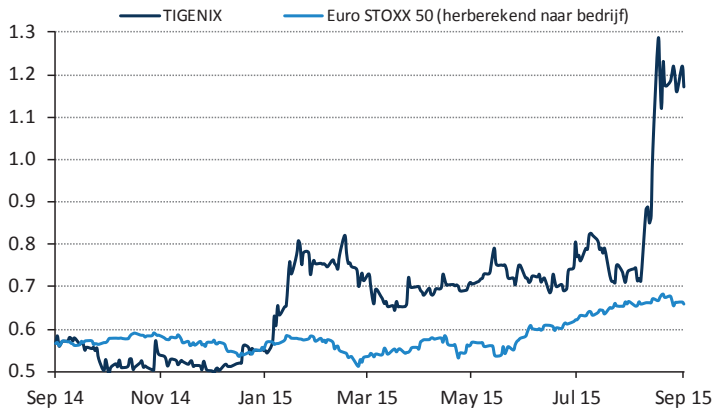
CONCLUSIE

Met de positieve resultaten voor het hoofdproduct Cx601 beleeft Tigenix hoogdagen. Dit opent deuren naar de Europese markt vanaf 2017, maar geeft ook comfort om te investeren in Amerikaanse studies waarvoor een SPA recentelijk was verkregen en introductie op de markt mogelijk moet zijn in 2020. Positieve ontwikkelingen van het hartproject AlloCSC-01 kunnen ervoor zorgen dat het project in de tweede helft van 2016 op de radar van investeerders verschijnt en samen met de fase 2-ontwikkeling van Cx611 voor ernstige sepsis – indien positief – voor een extra groeipoot zorgt.

Ondanks de recente koersstijging met 60% vindt KBC Securities-analist Jan De Kerpel de aandelen aan de huidige niveaus nog “koop”-waardig met een koersdoel van 1,5 euro.

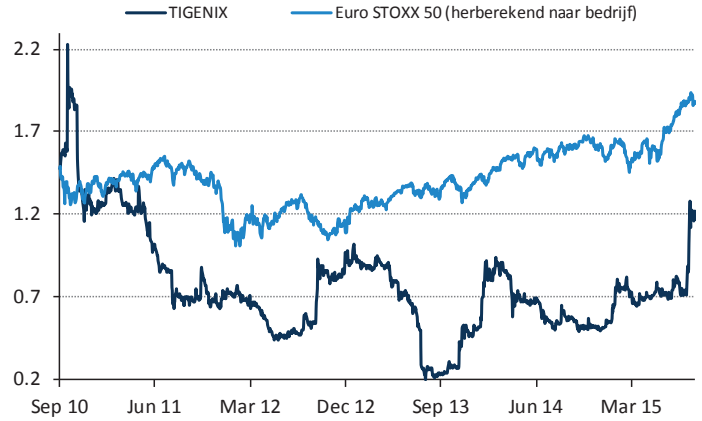
Beurs bij de Lunch

KOERSVERLOOP TIGENIX (1 JAAR)



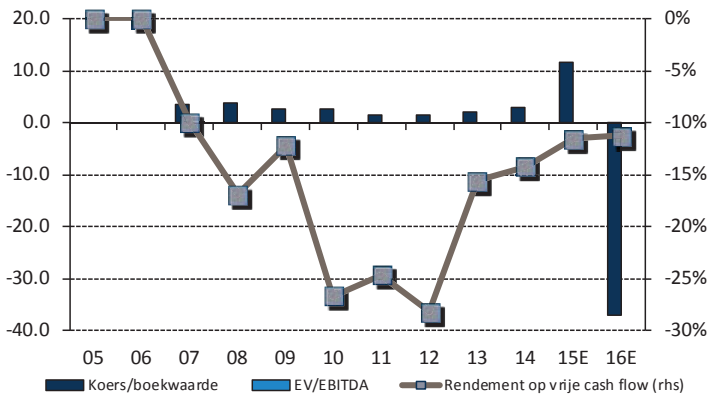
Bron: Thomson Reuters Datastream

KOERSVERLOOP TIGENIX (5 JAAR)



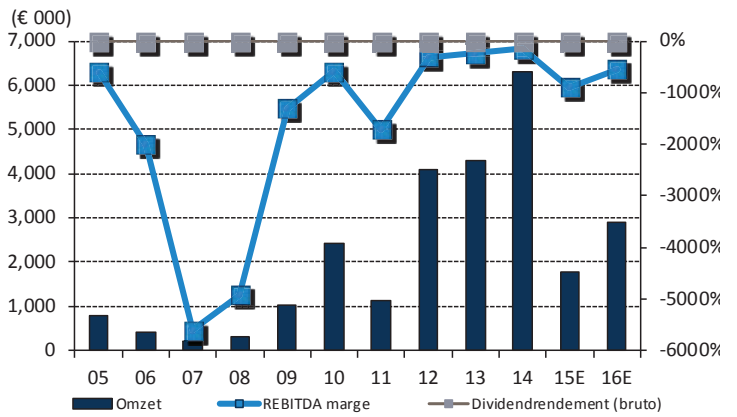
Bron: Thomson Reuters Datastream

WAARDERINGSMULTIPLES tigenix



Bron: KBC Securities

OMZET EN DIVIDENDRENDEMENT tigenix



Bron: KBC Securities