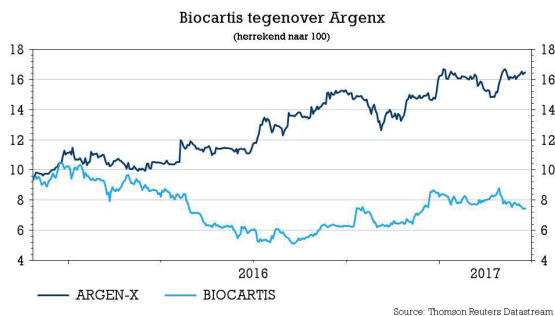


“Biotechbedrijven scherpgesteld”

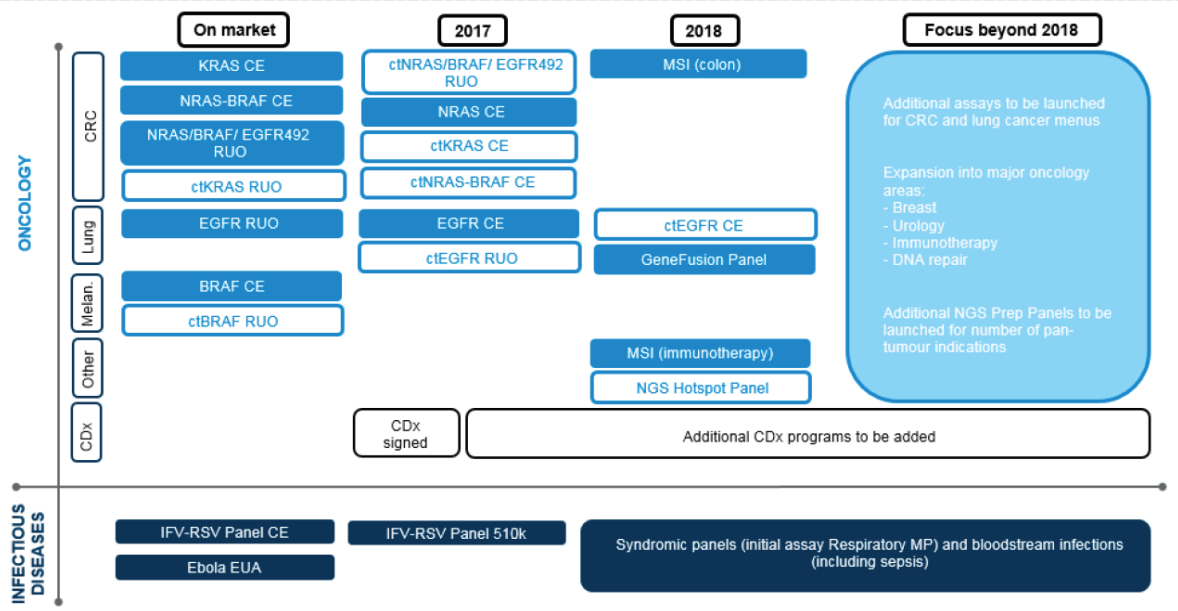
Uit het department: “gewikt en gewogen”

Morgen staat bij KBC Securities de Biotech & Healthcare Conferentie op de agenda. In de aanloop naar het event werden alle aandelen uit de sector en binnen de opvolging tegen het licht gehouden en dat leverde enkele veranderingen op.



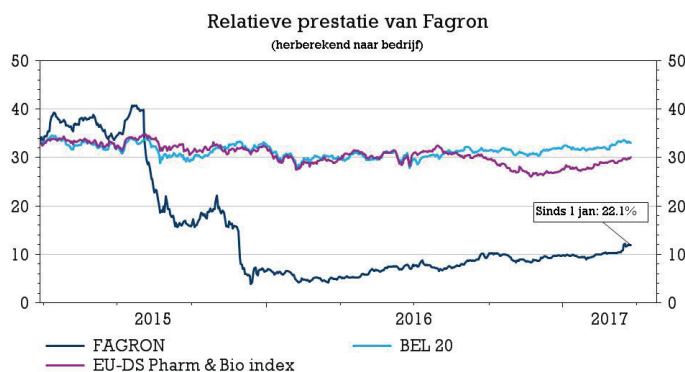
KBC Securities sleutelde onder meer aan het model van **Biocartis** en puurde er een nieuw koersdoel uit van 16 euro (was 16,5 euro). De verwachtingen voor 2017 werden herzien na de publicatie van de jaarcijfers. De analisten hebben er alle vertrouwen in dat de groep over voldoende katalysatoren beschikt voor 2017 en zijn overtuigd van het potentieel op lange termijn. Voor eerste winstcijfers is het mogelijk wachten tot 2020, waarbij ze in hun model rekening houden met nagenoeg break even in 2019. Het koopadvies blijft bijgevolg behouden, net als de positie van Top Pick voor 2017.

PIPELINE

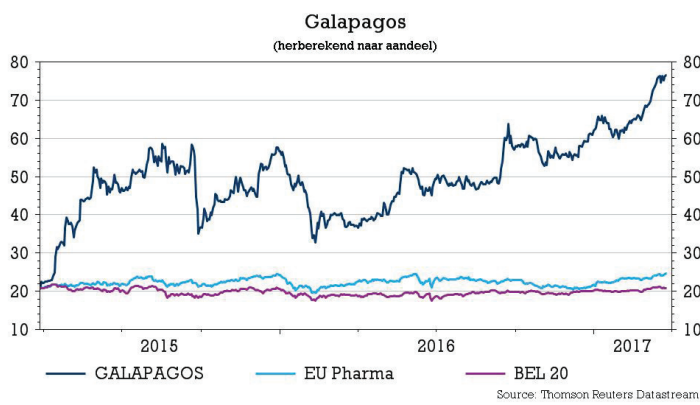


Source: Biocartis

Ook aan het advies van **Fagron** (houden) werd niet gesleuteld, maar KBC Securities verhoogt wel het koersdoel van 8,5 naar 12 euro. Dat is te wijten aan een update van het model voor het aandeel waarbij onder meer een kleiner belang wordt gehecht aan de risicofactoren met betrekking tot rechtszaken. Er werden ook aanpassingen aan de waardering gedaan die eerder technisch van aard zijn, maar in het hoger koersdoel resulteerden. Katalysatoren voor 2017 moeten onder meer beterschap zijn de VS waar de prijsdruk wat is afgenomen.



Source: Thomson Reuters Datastream



Bij **Galapagos** werd ook aan de som van de delen gesleuteld, waardoor het koersdoel wordt opgetrokken van 70 naar 80 euro. KBC Securities handhaaft daarbij het koopadvies. Het optimisme heeft onder meer, maar niet alleen, te maken met de snelle vooruitgang die de voorbije maanden werd geboekt. Onder meer in de pijlpijn voor cystic fibrosis worden snel vorderingen gemaakt, in lijn met de agressieve timing die de groep zichzelf heeft opgelegd. Het is nog te vroeg voor KBC Securities som uitgesproken positief te zijn op cystic fibrosis, maar ze hebben er alle vertrouwen in dat de timings zullen gehaald worden, waardoor het concurrentieel voordeel kan behouden blijven.

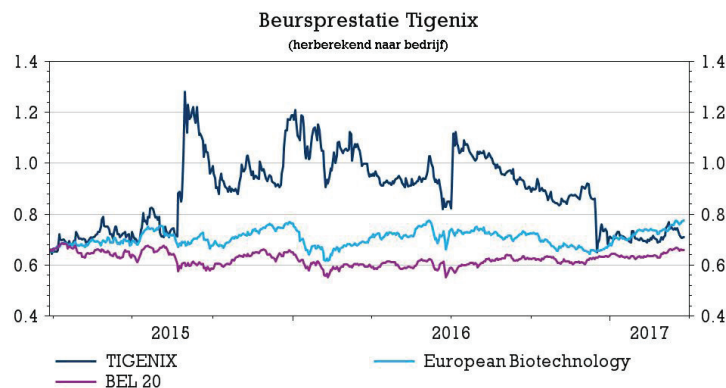
PIPELINE

AREA	PRE-CLINICAL	PHASE I	PHASE II	PHASE III
RA	JAK1	filgotinib		
CD	JAK1	filgotinib		
UC	JAK1	filgotinib		
CF	Potentiator	'2451	'1837	
CF	C1	'2222		
CF	C2	'2737		
IPF	Autotaxin	'1690		
OA		'1972		
Atop. D	MOR106			
IPF	'2938			
Atop. D	'2534			

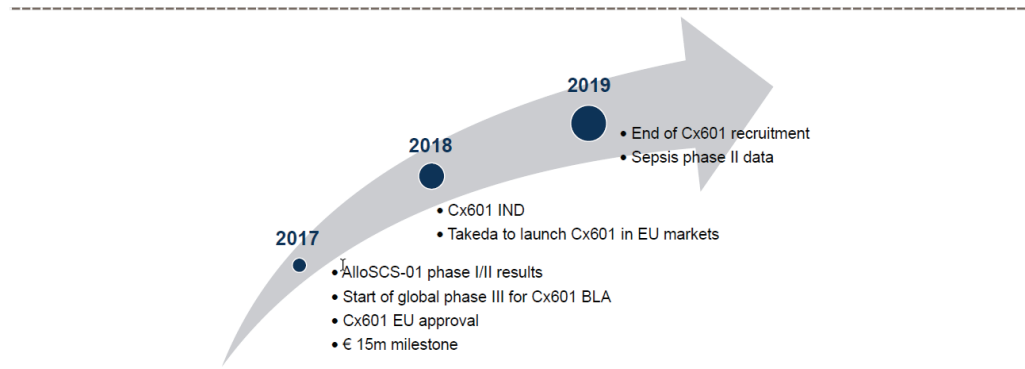
Legend: ■ partnered

Source: Galapagos

Vooruitgang ligt ook aan de basis van de adviesverhoging voor **Tigenix** dat niet langer een houden-advies mee krijgt, maar voortaan als koopwaardig door het leven gaat bij KBC Securities. De som-van-de-delen waardering levert een onveranderd koersdoel op van 1 euro. Tigenix kwam de jongste tijd met positief en geruststellend nieuws die er op wijzen dat de ontwikkelingen sneller kunnen gaan.



PIPELINE



Een samenwerking van KBC Groep.
Neem een kijkje op www.kbceconomics.be, www.kbcsecurities.com en www.kbcam.be

In-/Uitschrijven op de mailing lijst van The Front Row?
Stuur een e-mail naar frontrow@kbc.be met vermelding "The Front Row" en/of "Notendop".



Tom Simonts
Senior Financial Economist
KBC Groep



E-mail:
Tel:
Mobile:

tom.simonts@kbc.be
+32 2 429 37 22
+32 496 57 90 38

Address: KBC Groep
Havenlaan 2 (GCM)
B 1080 Brussels