

# ‘Ons potentieel op termijn?’

## Een miljard euro moet kunnen’



René De Witte  
Journalist VFB

### Gesprek met Manfred Rüdiger, ceo van Kiadis Pharma

**Manfred Rüdiger**, de ceo van Kiadis Pharma, moet medio april best in zijn nopjes zijn geweest toen hij zag hoe zijn biotechbedrijf in de lijst van de aandelen met het grootste koerspotentieel in De Tijd mooi op de elfde plaats stond. Het kon volgens de analisten die het bedrijf volgen best 40,90 procent hoger dan de koers van toen. Kort voordien had Kiadis aangekondigd dat de onderzoeksresultaten van de behandeling met Atir101 bij patiënten in ons land, Duitsland en Groot-Brittannië ‘overtuigend waren’. Als alles volgens de roadbook zou lopen, zou Atir101 tegen 2020 alle goedkeuringen moeten hebben om het op de markt te brengen. Dat zou dan in de eerste plaats goed nieuws zijn voor mensen met leukemie die misschien met een stamceltransplantatie hadden kunnen geholpen worden, maar voor wie geen geschikte donor werd gevonden. Het eindverdict ligt helaas voor hen dan vast. Jaarlijks gaat het in Europa en de vs om zowat 20.000 mensen met bloedkanker.

“De attitude tegenover biotech is geweldig in de Benelux. Het is niet voor niets dat er hier zoveel topwetenschappers zijn.”

#### Zwaar weer

Toen Rüdiger eind 2011 toetrad tot Kiadis vertoefde het in zwaar weer. Niet zo lang voor zijn komst had het bedrijf een deal gemaakt met het Amerikaanse farmaconcern Hospira dat de ontwikkeling van Atir101 (financieel) zou ondersteunen. Kiadis Pharma gaf tegelijk een aantal patenten weg in potentieel grote markten en zou zijn verdienmodel nu deels baseren op royalty's. Het duurde niet lang of Hospira trok zich terug. En het onderzoek liep vast doordat Kiadis grote problemen ondervond met de productie van Atir101. Als nieuwe baas had Rüdiger werk op de plank. Atir101 is nu klaar voor de derde, finale testfase op een grotere groep zieken.

Op het vlak van immunotherapie is Kiadis ondertussen ook gestart met het onderzoek en de ontwikkeling van Atir201, een behandeling tegen thalassemie. Dat is een erfelijke ziekte waarbij de rode bloedkleurstof (hemoglobine) niet

goed wordt aangemaakt en het lichaam de verkeerde rode bloedcellen herkent en vernietigt. Het leidt tot chronische bloedarmoede. De klinische testen met Atir201 starten dit jaar. Maar eerst nog even terug naar Atir101, een ontwikkeling waardoor Kiadis uiteraard veel cash verbrandt. Dit kan men mede torsen dankzij de 34,7 miljoen euro die men in de zomer van vorig jaar ophaalde bij de beursgang op Euronext Amsterdam en Brussel.

#### Na de problemen, het succes

**VFB** *Het was weliswaar voor uw tijd, maar toen Kiadis de fameuze deal sloot met Hospira leek Atir101 echt klaar voor een doorbraak. Dat bleek dus niet het geval. Hospira trok zich terug. En Kiadis had productieproblemen.*

**Manfred Rüdiger** De overeenkomst met Hospira werd niet stopgezet omwille van productieproblemen, maar onder andere omdat Hospira zich terug wilde richten op generieke producten. Het belangrijkste voor ons was wel dat wij daarmee alle licenties terug hadden. Dat was heel goed. Ik ben aangetrokken precies om die productieproblemen te verhelpen.

**VFB** *Toen u er neerstreek was het de bedoeling dat u een week of zes zou blijven. En zie, u bent er nog altijd.*

**Manfred Rüdiger** (lacht fijntjes) Ik werd aangetrokken als adviseur. Ik dacht dat het bedrijf inderdaad voor een doorbraak stond, wat dus niet echt het geval was. Maar ik zag in Kiadis wel zeer uitdagende projecten waarin ik mij zelf wou engageren. En om te bewijzen dat ik het ook echt meende, heb ik zelf 100.000 euro in het bedrijf geïnvesteerd.

**VFB** *U bracht het bedrijf vorig jaar naar de beurs. In 2007 was er ook al een IPO aangekondigd.*

**Manfred Rüdiger** Klopt, maar het is nooit meer geweest dan een aankondiging. De markten waren toen trouwens te turbulent om het te doen.

**VFB** *Fase-twee van de ontwikkeling van Atir101 was zeer succesvol, zo meldde het bedrijf onlangs. Echt zo goed?*

**Manfred Rüdiger** Ik ben zeer overtuigd. De data van dit fase II klinisch onderzoek zijn volledig in lijn met die uit fase I van het onderzoek. De resultaten van de tweede fase waren zeer positief. Het is zeer ‘exciting’. Atir101 wordt mogelijk een levensreddende kans voor veel mensen.



## Attitude

**VFB** *Als Nederlands bedrijf deed u onder meer tests in België. En Kiadis noteert naast Amsterdam ook op Euronext Brussel.*

**Manfred Rüdiger** De attitude tegenover biotech is geweldig in de Benelux. De cultuur is er veel beter dan bijvoorbeeld in Duitsland waar er in jaren in de sector geen enkele IPO is geweest. België mag dan een klein land zijn, er zijn hier heel wat bedrijven van het allerhoogste niveau. Denk maar aan de enorme internationale reputatie van een Ablynx, argenx, Galapagos ... Dat zijn rolmodellen. Die zijn omwille van de goede thuismarkt niet naar de Nasdaq-beurs in de VS moeten gaan, hé? Het is ook niet voor niets dat er hier in de contreien zoveel topwetenschappers zijn. Om nog iets over Nasdaq te zeggen. Het kost veel tijd en geld om naar New York te reizen en ondertussen ben je ook al niet op het bedrijf aanwezig. Overigens, via Eu-

“Begin 2018 zouden we met de behandeling van leukemie de eerste omzet moeten kunnen boeken.”

ronext hebben we trouwens ook Amerikaanse investeerders onder onze aandeelhouders.

**VFB** *De handel op Nasdaq is nochtans veel levendiger.*

**Manfred Rüdiger** We sluiten Nasdaq niet uit, maar zeker niet op korte termijn. Dat er meer handel is op Nasdaq interesseert mij niet. Wij zoeken beleggers die denken op de lange termijn, die begrijpen wat wij doen. Ik zou dus niemand aanraden om zijn pensioengeld te stoppen in biotech. Anderzijds heb ik een vriend met leukemie die in ons heeft ge-

investeerd. Hij deed het omdat hij het belangrijk vond. En niet voor de korte termijn.

**VFB** *Atir101 treedt straks in de derde fase. Ook in België?*

**Manfred Rüdiger** Mede in België maar ook in bijvoorbeeld de vs, Duitsland, het Verenigd Koninkrijk, Canada, Spanje, Portugal en Frankrijk.

## Lichte vertraging

**VFB** *Uit een eerdere aankondiging bleek dat de derde fase al moest zijn opgestart.*

**Manfred Rüdiger** We dachten dit jaar in het tweede kwartaal te starten, maar het wordt het derde. Die kleine vertraging heeft te maken met onze beursgang en de gevolgen daarvan. Die hebben we echt onderschat,

onder meer wat de roadshows betreft.

**VFB** *Blijft u bij de timing om volgend jaar de klus te hebben geklaard?*

**Manfred Rüdiger** De timing die we nastreven blijft onveranderd. Tegen de jaarwisseling van volgend jaar willen we klaar zijn met de toelatingen in Europa zodat we begin 2018 de eerste inkomsten zouden moeten kunnen boeken met Atirio1.

**VFB** *Is de derde fase veel duurder dan de tweede?*

**Manfred Rüdiger** De tweede fase gebeurde met 23 patiënten, verspreid over 8 hospita- len. Bij fase drie zullen naar verwachting 200 patiënten betrokken zijn, plus een veel groter aantal ziekenhuizen.

**VFB** *Heeft Kiadis nog voldoende in kas?*

**Manfred Rüdiger** Fase III verandert het plaatje, dat is zo. Die zal zowat 50 miljoen euro kosten met zich meebrengen. Met het geld dat we met de beursgang hebben opge- haald, zitten we halfweg. We zullen dus wel

“Ons omzetpotentieel met de twee behandelingen? Een miljard euro en misschien zelfs meer.”

17 tot 18 miljoen euro extra nodig hebben om het onderzoek af te werken en om de registra- ties te bekomen.

### Beurspotentieel

**VFB** *Haalt u dan weer geld op via de beurs?*

**Manfred Rüdiger** Dan zal het klimaat beter moeten zijn dan vandaag het geval is. Er zijn na de Griekse crisis, de Brexit en noem het, zoveel onzekerheden. Met een notering van 10,29 euro (de dag van het interview) mogen we best nog fier zijn.

**VFB** *Het beursklimaat mag dan slecht zijn, de analisten schrijven Kiadis nog een mooi groeipo- tentieel toe.*

**Manfred Rüdiger** Hun koersdoel van 15,50 euro lijkt mij een faire prijs. Ik denk dat ze gelijk hebben als ze stellen dat wij onderge- waardeerd zijn.

**VFB** *Waarom ging Kiadis pas vorig jaar naar de beurs?*

**Manfred Rüdiger** Omdat er nogal wat proble- men moesten worden opgelost, konden wij beter onder de radar blijven. Op het mo- ment van de IPO waren wij klaar om de boe- ken te openen en publiek te gaan.

**VFB** *Biotech was in die tijd nog hot. Volgens een aantal analisten is biotech niet langer sexy.*

**Manfred Rüdiger** Wij horen ook dat de biotech over zou zijn. Maar we zien wel dat de specialisten op de beurs die aandelen niet verkopen, maar wel bijhouden. De generalis- ten zullen misschien iets anders zeggen, maar dat zijn dan ook geen specialisten. (lacht)

**VFB** *Men kan er toch niet naast dat de Nasdaq Biotechnology Index de jongste maanden flink van zijn pluimen liet.*

Uw beleggingen  
altijd bij de hand.

Met **Belfius Direct Mobile** hebt u altijd zicht op uw beleggingen, gewoon via uw smartphone.

Wij gaan  
100% voor  
**95%**  
tevreden  
klanten.

## Uw beleggingen opvolgen kan nu ook mobiel.

Ontdek hoe u uw beleggingen zorgeloos kunt opvolgen waar en wanneer u wilt via uw smartphone met de nieuwe functie van de **Belfius Direct Mobile** app.

Ontdek meer op [belfius.be/mobielbeleggen](http://belfius.be/mobielbeleggen)

Belfius Bank NV, Pachecolaan 44, 1000 Brussel - IBAN BE23 0529 0064 6991 - BIC GKCCBEBB - RPR Brussel BTW BE 0403.201.185 - FSMA nr. 19649 A.

 **Belfius**  
Bank & Verzekeringen

**Manfred Rüdiger** Dat was helemaal niet verrassend. De index was oververhit. De marktkapitalisatie van de twee grootste bedrijven was voor mij pure waanzin. Nu zitten we denk ik op een aanvaardbaar niveau. De hype is over, maar het geloof is er zeker nog. De val van de index was een correctie, maar is zeker geen ramp.

**VFB** *Wat met Atir201, een behandeling voor thalassemie? De ontwikkeling zal handenvol geld kosten. Waar zal u dat halen?*

**Manfred Rüdiger** De plannen met Atir201 gaan door. Wat het geld betreft, zijn er twee mogelijkheden: ofwel zoeken we een grotere partner die de kosten mee draagt ofwel zullen we het zelf financieren. Het antwoord heb ik nog niet. Wat ik weet, is dat er geen grote farmabedrijven zijn met celgebaseerde producten, maar wel veel kleine bedrijven.

**VFB** *Wordt Kiadis geen overnameprooi zodra Atir101 helemaal klaar is?*

**Manfred Rüdiger** Ik verwijs naar mijn vorig antwoord, maar het kan natuurlijk wel van zodra we meer data hebben. Wie had trouwens verwacht dat Volkswagen zou worden overgenomen door Porsche?

**VFB** *Ligt een farmareus als Novartis niet op vinkenslag?*

**Manfred Rüdiger** Novartis is al drie jaar bezig met celtherapie, maar heeft nog geen product. Wat onszelf betreft, volgens onze berekeningen voor het potentieel van Atir101 en Atir201 hebben wij een blockbuster in handen. Pff... over een overname heb ik niets te zeggen. Het zijn de aandeelhouders die daarover beslissen.

## 1 miljard euro omzet?

**VFB** *Hoe groot kan Kiadis worden met Atir101?*

**Manfred Rüdiger** In Europe en de vs zijn er circa 20.000 patiënten met leukemie voor wie geen gepaste donor kan gevonden worden. We zijn conservatief en hopen 5.000 van die mensen te kunnen helpen. Stel dat Atir101 100.000 euro zal kosten, dan komt u aan 500 miljoen euro. Overigens denken wij dat Atir101 ook andere toepassingen zou kunnen hebben wat de 500 miljoen nog verder omhoog zou kunnen stuwen.

**VFB** *500 miljoen euro? Wow! Tegen wanneer?*

**Manfred Rüdiger** Ik zeg niet dat wij dat goed doen, hé! (lacht) Maar om iets te zeggen: na 2020.

**VFB** *En dan steekt er nog Atir201 in de pijplijn. Wat is het schema?*

**Manfred Rüdiger** We willen in de tweede helft van dit jaar met klinisch onderzoek starten en zijn nu in gesprek met hospitalen in België en Frankrijk. De data zouden we in 2017 moeten hebben. Fase III zou niet lang kunnen duren want er zijn geen alternatieven. Men probeert het met transplantaties zonder Atir201, maar de risico's daarbij zijn bijzonder groot. Cel-

“De ontwikkeling voor de behandeling van thalassemie zullen we zelf financieren of doen met een grotere partner.”

transplantaties zouden we met Atir201 veel veiliger kunnen maken. Het zal het leven van veel mensen veranderen. Ook dit is echt exciting.

**VFB** *Wanneer hoopt u het te commercialiseren?*

**Manfred Rüdiger** In 2020.

**VFB** *En wat is het potentieel?*

**Manfred Rüdiger** Het potentieel voor Atir 201, samen met die potentieel additionele toepassingen van Atir101, nog eens 500 miljoen.

**VFB** *Dan komt u aan ... 1 miljard euro.*

**Manfred Rüdiger** (Lacht, en knikt)

**VFB** *Hilary Clinton heeft gezegd dat als ze president wordt, ze de prijzen van de medicijnen in de vs fors lager wil. Dat is slecht nieuws voor uw inkomsten in de vs. Uw omzetprognoses zijn misschien te optimistisch.*



**Manfred Rüdiger** Donald Trump zegt hetzelfde, hoor. Clinton heeft gelijk als ze zegt dat de medicijnen betaalbaar moeten zijn. Ze had het onder meer over een bedrijf dat een medicijn verkocht tegen 50 keer de kostprijs. Dat is natuurlijk obsceen. Dat verwijt zal men Kiadis niet kunnen maken en dus maak ik mij geen zorgen.

**VFB** *Atir201 zal Kiadis opnieuw veel geld doen verbranden.*

**Manfred Rüdiger** Geld ophalen is niet het probleem.

**VFB** *Op de beurs?*

**Manfred Rüdiger** Dat is zeker een mogelijkheid.

