

# Beurs bij de Lunch

## AANDELENFOCUS

(Deze ideeën zijn adviezen van KBC Securities. Voor uitleg adviezen: zie legende)

### ABLYNX: "Grote deal met Merck"

Ablynx	Koers: EUR 7,2	Koersdoel: EUR 13	Advies: KOPEN	
BE0003877942	WPA (EUR)	KW	Bruto dividend (EUR)	Dividendrendement
2013	-0,52	n.r.	0,00	0,0%
2014	-0,01	n.r.	0,00	0,0%
2015	-0,40	n.r.	0,00	0,0%

Ablynx kwam deze ochtend met groot nieuws opdruiven. Het Gentse biotechbedrijf heeft een grote deal met Merck getekend in de kankerimmunotherapie. De overeenkomst omvat een betaling van 20 miljoen euro en krijgt daarboven nog een extra 10,7 miljoen euro in de loop van de eerste drie jaar. Dit is niet de eerste overeenkomst die Ablynx afsluit met het grote Amerikaanse farmabedrijf. In het vierde kwartaal van 2012 sloot Ablynx ook al een deal, toen in de neurologie.

De nieuwe overeenkomst richt zich op de ontwikkeling van nanobodies die kunnen worden gebruikt in immunotherapie. Dit is een relatief nieuwe manier van kankerbestrijding. Er is momenteel maar een immunotherapeutica op de markt, Yervoy van BMS, die een behandeling is voor een vorm van huidkanker.

Wanneer dit op alle vlakken een succes wordt, maakt Ablynx kans op 1,7 miljard euro aan mijlpaalbetalingen. Merck is dan verantwoordelijk voor de ontwikkeling en verkoop van de potentiële producten die voortsproeien uit de samenwerking. Bovenop de betalingen heeft Ablynx ook recht op royalty's op de nog te ontwikkelen producten.

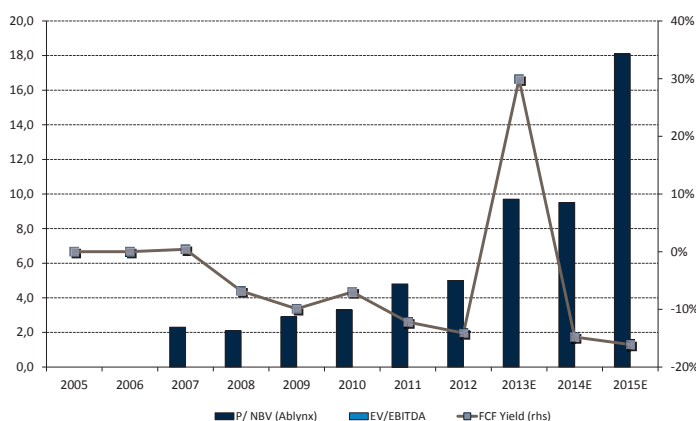
#### CONCLUSIE

Analist Jan De Kerpel vindt de vandaag aangekondigde overeenkomst met Merck positief omwille van verschillende redenen. Niet alleen onderhandelde Ablynx een grote voorafbetaling van 20 miljoen euro voor een vroeg onderzoeksproject, maar het mooie is tevens dat het project zich afspeelt in een domein dat heel wat farmaspelers beschouwen als 'the next big thing' voor de toekomst voor de behandeling van kanker. Merck heeft recent getoond dat het een leidinggevende positie wil bemachtigen door voor een nieuw kandidaatmedicijn, op basis van beperkte proeven, het registratiedossier veel vroeger dan verwacht in te dienen.

Hoewel het om een vroeg-stadiumproject gaat, voegt de overeenkomst ongeveer 0,5 euro per aandeel toe aan onze som der delen-waardering. Bijgevolg verhoogt Jan zijn koersdoel tot 13 euro per aandeel, en met ongeveer 80% opwaarts potentieel blijft hij bij zijn koopadvies.

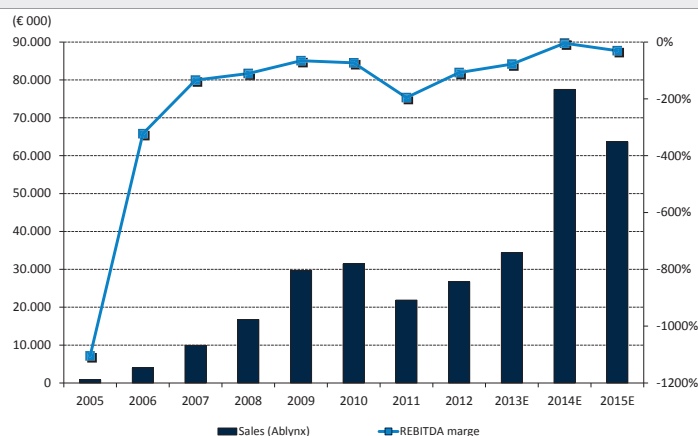
Bolero is uiteraard ook erg opgetogen met dit nieuws. Ablynx zit al sinds 5 oktober 2012 in de Top Pick Selectie. Tegen de huidige koers hebben we virtueel een rendement van 29% gerealiseerd. Wanneer we het nieuwe koersdoel van Jan De Kerpel in acht nemen, zou dit rendement zelfs stijgen tot 129%.

#### WAARDERINGSMULTIPLES



Bron: Bolero, KBC Securities

#### RENTABILITEIT EN DIVIDEND YIELD



Bron: Bolero, KBC Securities