

Beurs bij de Lunch

"2014 is goed van start gegaan"

Ablynx

Advies:	KOPEN	Huidige koers:	8.96 EUR
Naam analist:	Jan De Kerpel, PhD	Koersdoel:	13 EUR
ISIN code:	BE0003877942	Opwaarts potentieel:	45.0%

	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2014E</u>	<u>2015E</u>
Winst per aandeel (EUR)	-0.65	-0.40	-0.23	0.19
% groei j/j	-	-	-	-184.2%
Koerswinst ratio	-	-	-	46.4x
Bruto dividend (EUR)	0.00	0.00	0.00	0.00
% groei j/j	-	-	-	-
Dividendrendement (%)	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%

Ablynx is een biofarmaceutisch bedrijf actief in het onderzoek naar en de ontwikkeling van Nanobodies, een nieuwe klasse van therapeutische proteïnen die afgeleid zijn van fragmenten van enkel-domein antilichamen, voor de behandeling van een reeks ernstige en/of levensbedreigende menselijke ziekten. De firma ontwikkelt een portefeuille van op Nanobodies gebaseerde therapeutische programma's voor diverse belangrijke ziektegebieden, met inbegrip van ontstekingen, trombose, kanker en de ziekte van Alzheimer.

Ablynx publiceerde resultaten en dat is erg belangrijk voor iedereen die de Bolero Top Pick Selectie in de gaten houdt. De omzet kwam uit op 11,2 miljoen euro, gedreven door hogere inkomsten uit onderzoek via nieuwe samenwerkingen en voorafbetalingen.

De voorafbetaling uit de overeenkomst met Merckx, goed voor 20 miljoen euro, zorgde voor een stijging van de kaspositie met 2,8 miljoen euro. De totale kaspositie op einde maart komt daarmee uit op 203,2 miljoen euro. Operationele kosten waren gestegen tot 14,9 miljoen euro, door hogere (externe) onderzoek- en ontwikkelingskosten. Voor het eerste kwartaal zorgt dit voor een verlies van 2,8 miljoen euro en dit ligt in lijn met de verwachting.

Op operationeel niveau werden amper nieuwe zaken aangekondigd. Alleen het stopzetten van de fase-1 studie bij Boehringer Ingelheim (een middel voor alzheimer) zorgt ervoor dat analist Jan De Kerpel 0,5 euro per aandeel moet verwijderen uit zijn somder-delenmodel. Dat wordt gecompenseerd door de waardecreatie in enerzijds het anti-RSV project en de vooruitgang bij het anti-IL6R anderzijds.

Beleggers wachten tot in juni op de resultaten van de fase 2 studie voor het anti-vWf project. Als die data positief zijn, kan het product in 2015 naar fase 3 gaan. Jan heeft begrepen dat er verschillende geïnteresseerden zijn die mee in dit verhaal willen stappen als er positieve resultaten gepresenteerd worden. Ondanks het gevorderde stadium waar caplacizumab in zit, schrijft Jan slechts 0,7 euro per aandeel toe aan dit project. Dat weerspiegelt de vraagtekens die hij heeft bij het economische potentieel van het project.

CONCLUSIE

Ablynx is 2014 goed gestart. De resultaten lagen in lijn met de verwachtingen en om die reden beweegt het aandeel vandaag amper. De markt wacht op de resultaten van het anti-vWF project, dat volgens analist Jan De Kerpel de huidige druk van het aandeel zou kunnen weghalen. Als de resultaten positief zijn, kan het een extra katalysator zijn. Ablynx heeft dan een molecule in handen dat fase-3 studies kan aanvangen.

Jan wijzigt alvast niets aan het koersdoel en de aanbeveling. Die blijft op "kopen" staan, met een koersdoel van 13 euro.