

Beurs bij de Lunch

AANDELENFOCUS

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

Ablynx

"Stabiele waarde met hoog dividend"

Advies:	KOPEN	Huidige koers:	9.1 EUR
Naam analist:	Jan De Kerpel, PhD	Koersdoel:	14.5 EUR
ISIN code:	BE0003877942	Opwaarts potentieel:	59.3%

	<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	-	-	-	47.1x
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 kondigde vandaag aan dat men via een private plaatsing nieuwe aandelen gaat uitgeven bij institutionele beleggers om zijn toekomstige cashburn te financieren. KBC Securities leidt mee de transactie.

Ablynx heeft als doel om maar liefst 30 miljoen euro bruto-opbrengsten op te halen, maar op dit moment is het mogelijk dat Ablynx dit bedrag nog kan verhogen. Een ding is zeker volgens het management: het aantal aangeboden aandelen zal in ieder geval niet meer dan 10% van het huidige aantal uitstaande en genoteerde aandelen overschrijden (ter info: dit komt neer op 4.908.332 aandelen). De Raad van Bestuur heeft ook besloten om het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders op te heffen in het kader van deze transactie.

Ablynx zal deze kapitaalinjectie gebruiken voor de vier volgende domeinen.

1. Om flexibiliteit toe te laten voor de verdere ontwikkeling van haar klinische producten caplacizumab (anti-vWF) en ALX-0171 (anti-RSV), momenteel in volledige eigendom van Ablynx zelf.
2. Om voort te bouwen op het momentum van Nanobodies gericht op immunologische checkpoint modulatoren en de ontwikkeling van dergelijke producten te versnellen, zowel in projecten in volledige eigendom als met partners;
3. Om de preklinische en klinische ontwikkeling van de programma's in volledige en gezamenlijke eigendom op te starten, voort te zetten en/of te versnellen om de gevarieerde productportefeuille van Ablynx verder uit te breiden
4. Voor algemene vennootschapsdoeleinden.

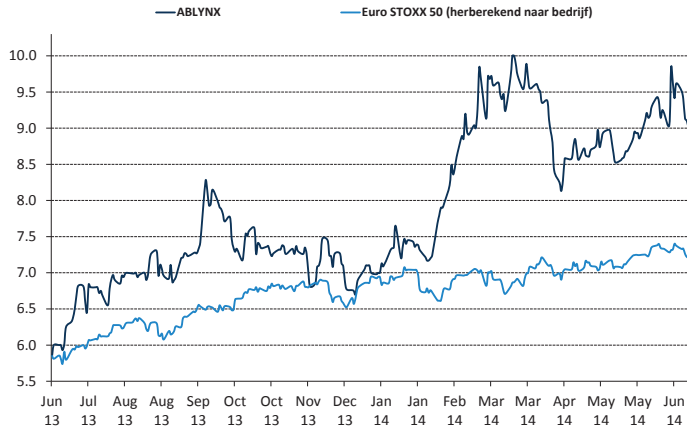
De nieuwe aandelen zullen geplaatst worden door middel van een versnelde boekbuilding-procedure die van start ging op 30 juni 2014 om 9 uur. Ablynx heeft aan de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten (FSMA) gevraagd om de verhandeling van haar aandelen op Euronext Brussel te schorsen. Het verhandelen van de aandelen zal naar verwachting op 1 juli 2014 hervat kunnen worden, op voorwaarde dat de resultaten van de plaatsing gepubliceerd zijn op die datum. Ablynx zal de resultaten van de plaatsing zo snel mogelijk bekend maken.

Conclusie:

Ablynx heeft op dit moment 200 miljoen euro cash in de onderneming waarvan 100 miljoen euro gereserveerd is voor de AbbVie deal. Hierdoor blijft er nog 100 miljoen euro over om de cashburn van 30 à 35 miljoen euro per jaar te financieren. Doordat de firma met de fase 2-studie van het anti-RSV product in het najaar start en door de onverwacht goede resultaten op TTP die nu ook een fase 3-studie wil aanvangen, wil Ablynx voldoende financiële middelen hebben. Het bedrijf heeft op basis van die goede TTP gebruik gemaakt om extra financiering veilig te stellen. Het advies van analist Jan De Kerpel wijzigt niet. Het koersdoel bedraagt 14,50 euro met een koopadvies.

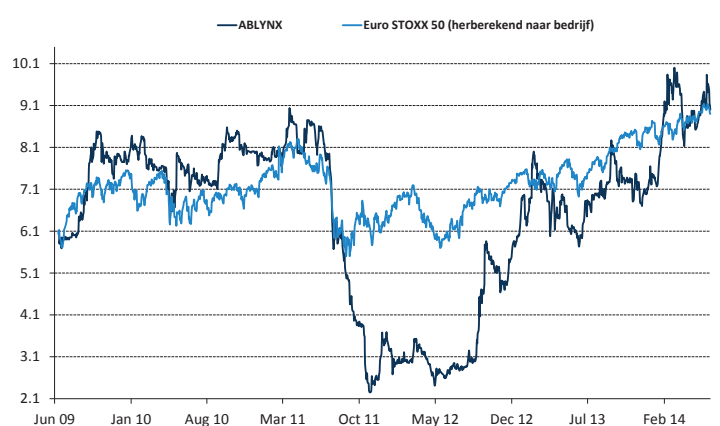
Beurs bij de Lunch

KOERSVERLOOP (1 JAAR)



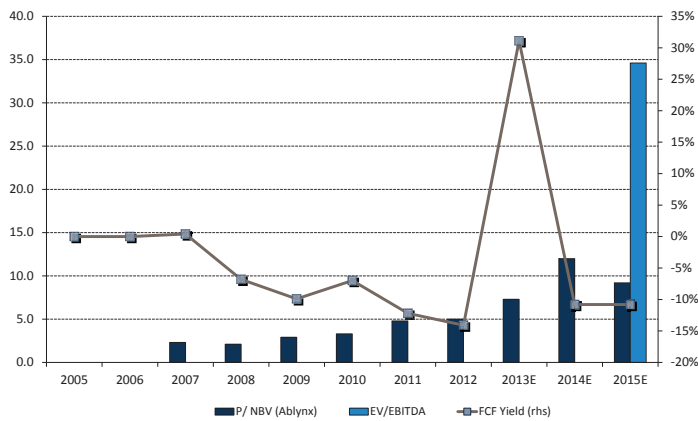
Bron: Bolero, Thomson Reuters Datastream

KOERSVERLOOP (5 JAAR)



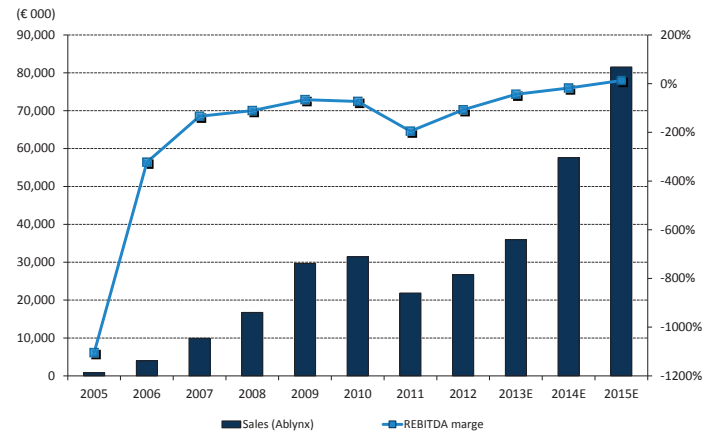
Bron: Bolero, Thomson Reuters Datastream

WAARDERINGSMULTIPLES



Bron: Bolero, KBC Securities

RENTABILITEIT EN DIVIDENDRENDEMENT



Bron: Bolero, KBC Securities