

Ablynx: het kan verkeren

Dik een half jaar geleden was de interesse van beleggers voor de biotechsector bijzonder mager. Getuige de toch wel ietwat tegenvallende opkomst op het VFB-biotechcongres in juni vorig jaar in de gebouwen van Imec te Leuven. Degenen die toen aanwezig waren en aandachtig de oren spitsten, zullen het zich niet beklagd hebben. Nogmaals werd toen duidelijk wat voor pareltjes de Belgische biotechsector te bieden heeft.

De zomer luidde het keerpunt in op de beurzen en voor de Belgische biotechsector was dat meteen het startschot voor een schitterend beursjaar. Zo ook voor Ablynx. Na een dieptepunt van 2,44 euro op 18 mei ging de koers het jaar uit op 5,73 euro of een jaarstijging met net geen 60%. En in de eerste twee weken van het nieuwe jaar ging de koers stevig op dit elan door met een stijging van zowat 20%. De hele sector werd wat op sleeptouw genomen door het succesverhaal



rond ThromboGenics en het overnamebod op Devgen.

Maar de positieve nieuwsflow rond Ablynx zelf mocht natuurlijk ook gezien worden. Midden september kondigde Ablynx aan dat het positieve Fase I-resultaten behaalde met ALX-0171 voor de behandeling van infecties veroorzaakt door rsv. Deze resultaten toonden aan dat ALX-0171 rechtstreeks in de longen via een vernevelaar zou kunnen worden toegediend, wat een bevestiging was voor het potentieel als 'eerste-in-zijn-soort'

behandeling te worden om een rsv-infectie (verkoudheidsvirus) te behandelen.

De spreekwoordelijke 'lont aan het kruisvat' was evenwel de uitstekende tussentijdse fase I/II-resultaten op week 12 met het Nanobody ALX-0061 bij patiënten met reumatoïde artritis. De resultaten toonden aan dat ALX-0061 beter werkte dan gelijkaardige bestaande producten en veilig was. We schrijven begin oktober. Weldra mogen we het rapport op 24 weken verwachten en als die de tussentijdse re-

sultaten bevestigen dan kan hier een stevig partnerakkoord aan vasthangen. En dus een hogere koers. Beleggers die de koers recent hoger stuwden, nemen hier duidelijk al een beetje een voorschot op. Ondertussen maakte Ablynx ook een samenwerkingsakkoord bekend met Merck & Co voor het ontwikkelen van therapeutische Nanobody-kandidaten en een onderzoekssamenwerking met het Noorse Algeta om nieuwe kankertherapieën te ontwikkelen.

Tot slot mogen we toch ook de resultaten niet volledig uit het oog verliezen en hierbij hebben we vooral oog voor de cash burn en de kaspositie. Na de 9 eerste maanden van 2012 bedroeg de cashburn 18,8 miljoen euro en voor heel het jaar bleef Ablynx bij de eerder vooropgestelde netto cash burn van 20 à 25 miljoen euro. We schatten de kaspositie per eind 2012 rond de 60 miljoen euro en hiermee zou Ablynx dus nog 2 à 3 jaar verder kunnen. De jaarresultaten worden op 27 februari gepubliceerd.

Indien de resultaten met ALX-0061 worden bevestigd, dan kunnen wij ons best verzoenen met het koersdoel van 9 euro dat momenteel in de markt circuleert. Bij reumatoïde artritis gaat het om een bijzonder grote markt en heel wat grote farmaspeleers zouden wel eens veel geld op tafel willen leggen om mee te stappen in dit verhaal. Een koers van 9 euro zou meteen het Pfizer-debacle van 2011 volledig uitwissen. Hou er natuurlijk wel altijd rekening mee dat biotechaandelen een hoger dan gemiddeld risico inhouden en dat de grens tussen al dan niet succesvol zijn, soms erg klein kan zijn. Spreid uw beleggingen dan ook over enkele biotechaandelen.



PATRICK NOLLET

DIRECTEUR VFB

REDACTIE 21 JANUARI 2013

KOERS 6,94 EURO

WWW.ABLYNX.COM