

# Beurs bij de Lunch

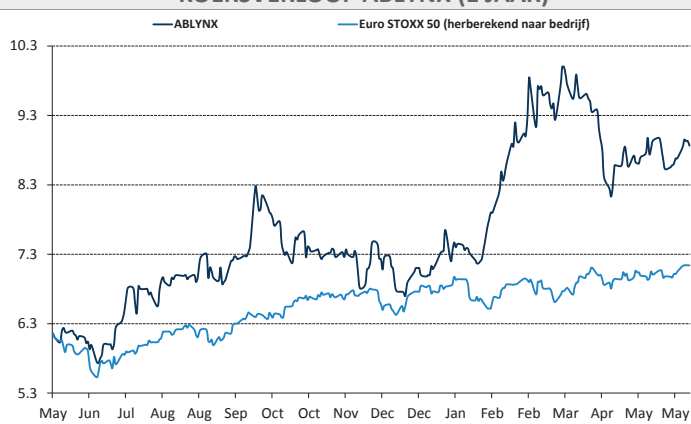
## SECTORFOCUS

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

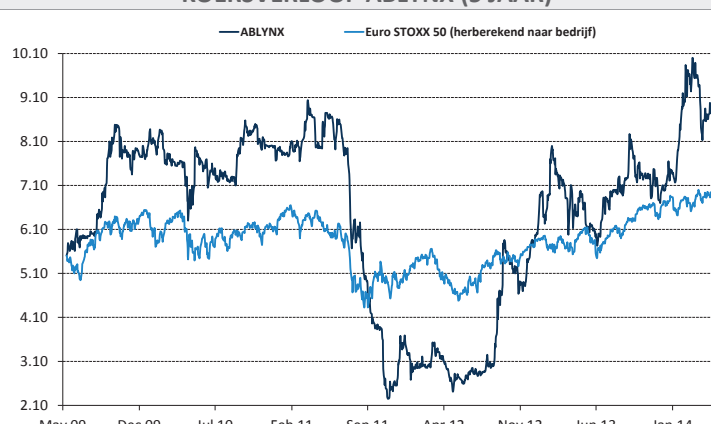
Juni en juli lijken erg interessante maanden te worden voor enkele biotechbedrijven. Analist Jan De Kerpel wijst om die reden op enkele interessante Benelux-bedrijven, met een grotere focus op **Ablynx** (Caplacizum – fase 2), **Galapagos** (GLPG974 – fase 2), **Pharming** (Ruconest – FDA) en **Prosensa** (Drisapersen – DMD). Hij overloopt ze daarom in detail:

**Ablynx** beloofde de resultaten van de fase 2 TTP-studie en de daarbij mogelijke volgende stappen in juni bekend te maken. Jan herinnert er u aan dat de studie al de nodige moeilijkheden heeft gehad. Het bedrijf moest de studie namelijk vroegtijdig stoppen omdat het moeite had om patiënten te vinden met de weesziekte (60 tegenover de geplande 110). De volgende ontwikkelingsstap zal daardoor een fase 3-studie zijn (als we ervan uitgaan dat de resultaten in juni positief zijn), en er geen versnelde goedkeuring op basis van een fase 2 kan zijn, zoals aanvankelijk gehoopt werd. Die studie zou dan in 2015 kunnen starten en, als alles goed gaat, tot een commercialisering in 2019 leiden. Het bedrijf heeft laten ontvallen dat het interesse heeft gekregen van derden.

### KOERSVERLOOP ABLYNX (1 JAAR)

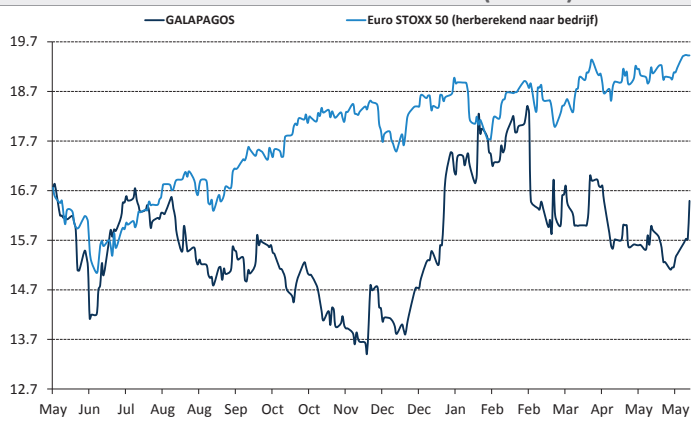


### KOERSVERLOOP ABLYNX (5 JAAR)

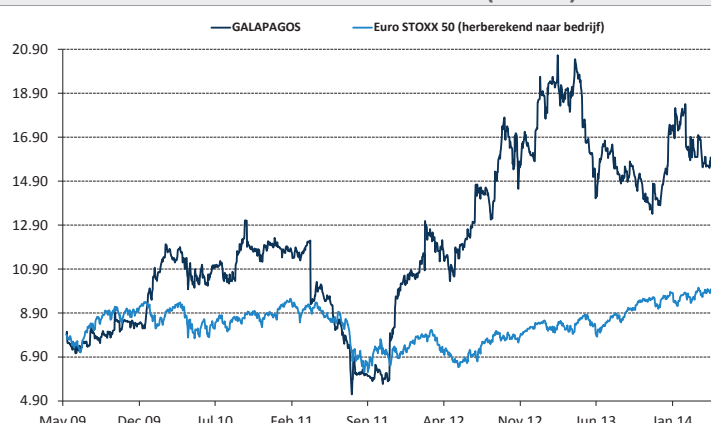


**Galapagos** moet de resultaten van zijn fase 2-studie van GLPG974 bij patiënten met chronische darmontsteking (ulcerative colitis) ook in juni bekendmaken. Het wordt interessant om zien, aangezien de molecule zich op een volledig nieuw eiwit (ffap2) richt. Het resultaat van de studie is dus moeilijk te voorspellen aangezien er geen data op diermodellen voor handen zijn. Daarenboven moeten de verwachtingen op de data van de fase 2 niet te hoog gespannen zijn. Gezien de opzet van de studie (klein aantal patiënten (45) die slechts gedurende 4 weken het product toegediend kregen), wordt het moeilijk om harde statistische data te verkrijgen op de typische UC eindpunten. Dat maakt een degelijke inschatting van de effectiviteit van de molecule moeilijk in te schatten. Als Galapagos echt in het project gelooft, zal het een sterk signaal moeten uitsturen om de markt daarvan te overtuigen. Jan herinnert u eraan dat de studie, ondanks de vrij eenvoudig opzet van de proef, toch een substantiële vertraging heeft opgelopen met de rekrutering van patiënten en de publicatie van de resultaten (die waren oorspronkelijk voor het begin van 2014).

### KOERSVERLOOP GALAPAGOS (1 JAAR)



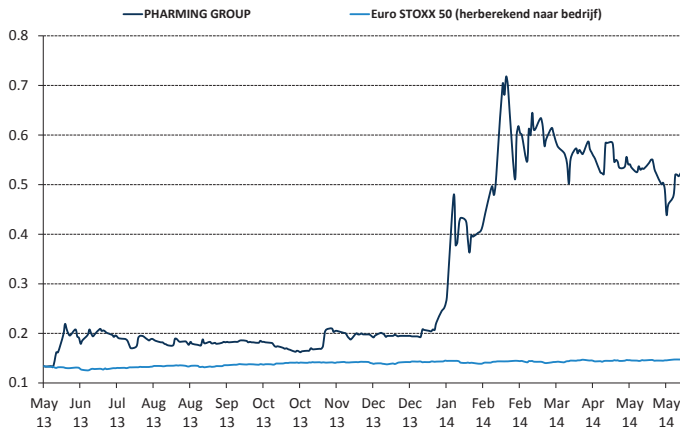
### KOERSVERLOOP GALAPAGOS (5 JAAR)



# Beurs bij de Lunch

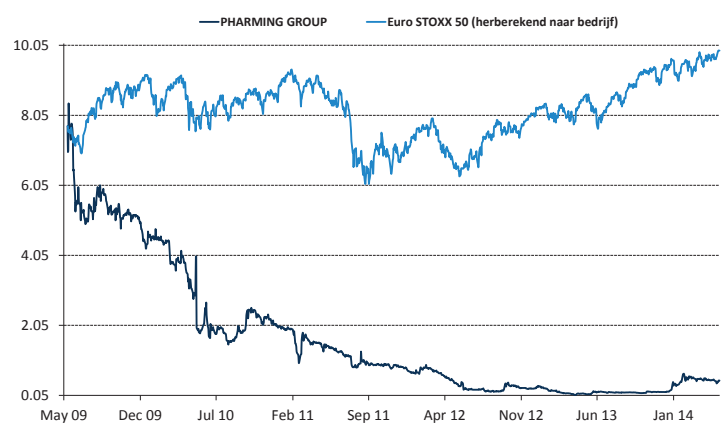
Pharming's ruconest verwacht ten laatste op 17 juli een uitspraak van de FDA in de VS. Op basis van de fase 3-studieresultaten verwacht Jan dat het product de goedkeuring moet krijgen.

KOERSVERLOOP PHARMING (1 JAAR)



Bron: Bolero, KBC Securities

KOERSVERLOOP PHARMING (5 JAAR)



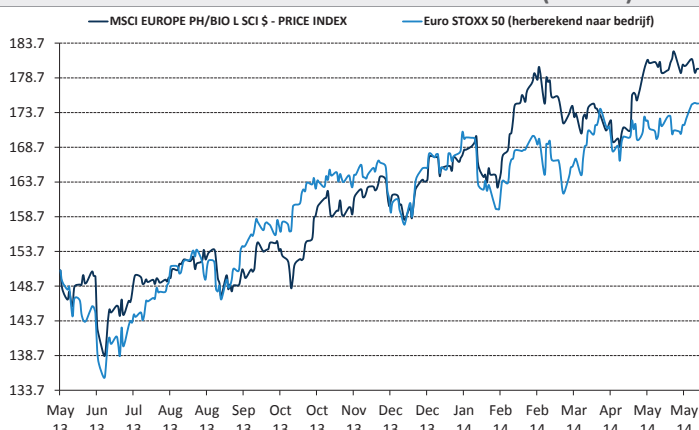
Bron: Bolero, KBC Securities

Prosensa maakt voor het einde van juni de volgende stappen in het regelgevend proces voor drisapersen bekend. De bemoedigende analyses van subgroepen voor fase 2 en 3-resultaten, de gestegen flexibiliteit van regelgevers tegenover nieuwe DMD-behandelingen en de vooruitgang die Sarepta's maakte met de FDA voor etiplirsen, heeft het bedrijf extra enthousiast gemaakt om drisapersen zo snel mogelijk op de markt te brengen (ondanks de tegenvaller voor fase 3 in de tweede helft van 2013).

## CONCLUSIE

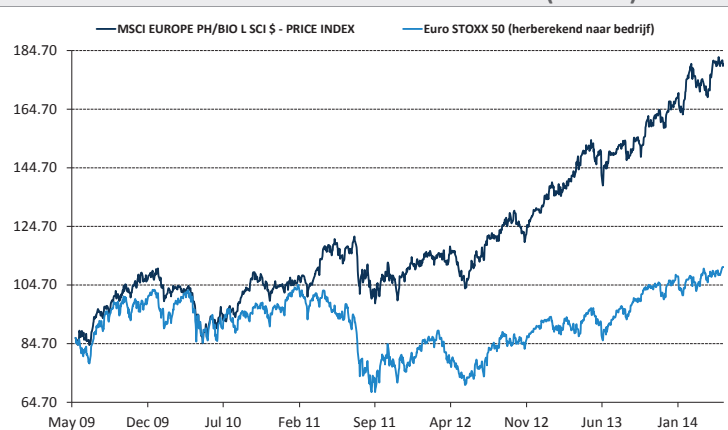
De biotech- en farma-aandelen blijven veel aandacht van de markt opeisen. Deze ochtend verlaagde J.P. Morgan de aanbeveling voor de farmaceutische bedrijven naar "neutraal" en ook analist Jan De Kerpel wijdde een extra publicatie aan de agenda voor biotechbedrijven in de Benelux. Hij legt daarbij de focus op Ablynx (aanbeveling tot "kopen" met koersdoel 13 euro), Galapagos (aanbeveling tot "kopen" met een koersdoel van 22 euro), Pharming (een aanbeveling tot "kopen" met koersdoel van 0,70 euro) en tot slot Prosensa (een aanbeveling tot "houden" met koersdoel 7 euro).

KOERSVERLOOP MSCI EUROPE BIOTECH (1 JAAR)



Bron: Bolero, KBC Securities

KOERSVERLOOP MSCI EUROPE BIOTECH (5 JAAR)



Bron: Bolero, KBC Securities