

Beurs bij de Lunch

TiGenix: "Overname verbreedt de pijplijn met een nieuw domein"

TiGenix	Advies:	OPBOUWEN	Huidige koers:	0.79 EUR
	Naam analist:	Jan De Kerpel, PhD	Koersdoel:	0.95 EUR
	ISIN code:	BE0003864817	Opwaarts potentieel:	20.3%
	<u>2014</u>	<u>2015E</u>	<u>2016E</u>	<u>2017E</u>
Winst per aandeel (EUR)	-0.07	-0.12	-0.12	-0.06
<i>% groei j/j</i>	-	-	-	-
<i>Koerswinst ratio</i>	-	-	-	-
Bruto dividend (EUR)	0.00	0.00	0.00	#N/A
<i>% groei j/j</i>	-	-	-	<i>#N/A</i>
<i>Dividendrendement (%)</i>	<i>0.0%</i>	<i>0.0%</i>	<i>0.0%</i>	<i>#N/A</i>

Tigenix koopt Coretherapix van het Spaanse Genetrix voor 1,2 miljoen euro in cash en ongeveer 5,5 miljoen euro in nieuwe Tigenix-aandelen. Maar de overnameprijs kan oplopen tot 21,7 miljoen euro als de lopende klinische studie voor het middel tegen hartfalen gunstig is.

Eens het product effectief op de markt komt kunnen de betalingen, afhankelijk van het commercieel succes, oplopen tot 245 miljoen euro. Coretherapix is actief in de ontwikkeling van een middel tegen acuut myocardinfarct of chronisch hartfalen of acuut myocardinfarct (AMI).

Coretherapix' belangrijkste product van 'allogene hartstamcellen' (AlloCSC-01) bevindt zich momenteel in een klinische studie van fase II. Mogelijk kan het product later ook voor andere hartaandoeningen worden gebruikt, maar die testen zitten nog in de pre-klinische fase.

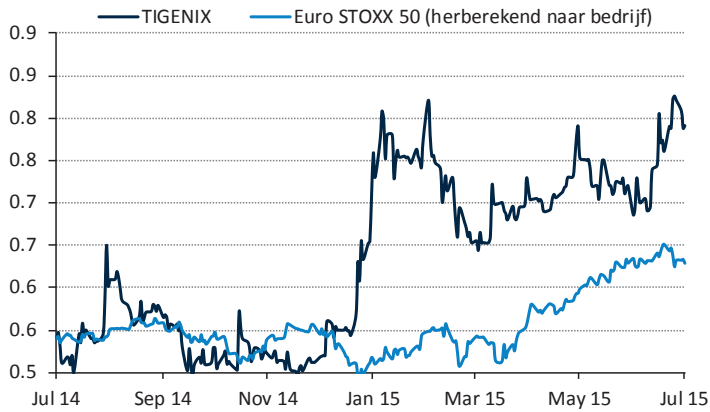
CONCLUSIE

De acquisitie verbreedt volgens KBC Securities analist Jan De Kerpel de huidige pijplijn van Tigenix met een nieuw fase II-programma, dat zich op een zeer belangrijke commerciële opportuniteit richt. Tigenix hoopt namelijk dat dit hen in staat zal stellen om volledig nieuwe markten te betreden met een platform van cardiale stamcellen die in een aantal aantrekkelijke cardiologie-indicaties kunnen worden ontwikkeld.

Aandeelhouders van Tigenix zullen dus naast de combinaties Cx601 (perianale fistels bij patiënten met de ziekte van Crohn) en Cx611 (ernstige sepsis bij vroege reumatoïde) ook AlloCSC-01 moeten onthouden. Hoewel deze overname een belangrijke stap is in de richting van Tigenix' ambitie om een leider in de celtherapie te worden, heeft het geen invloed op het "opbouwen"-advies en blijft het koersdoel van 0,95 euro ongewijzigd.

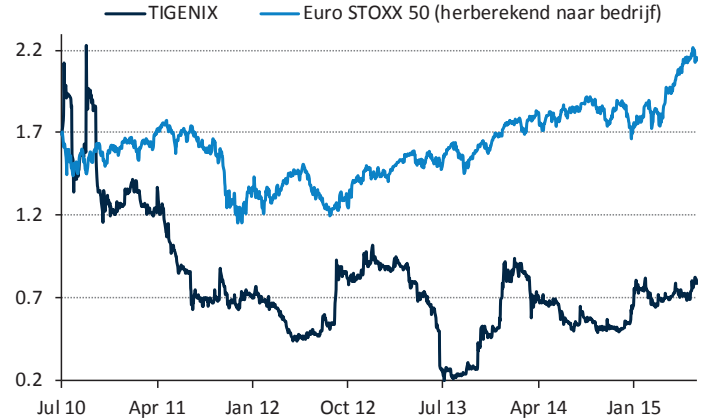
Beurs bij de Lunch

KOERSVERLOOP TIGENIX (1 JAAR)



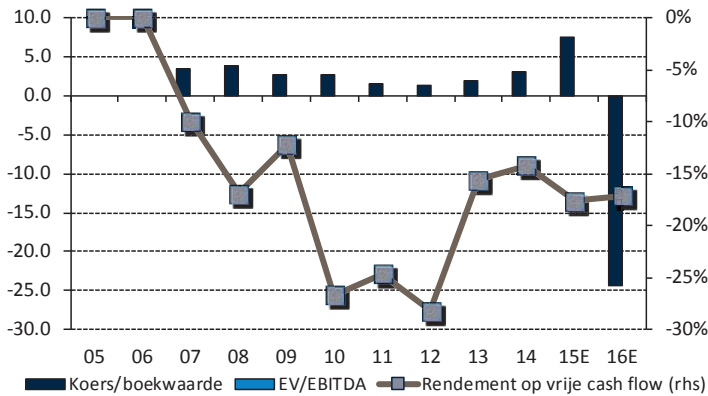
Bron: Thomson Reuters Datastream

KOERSVERLOOP TIGENIX (5 JAAR)



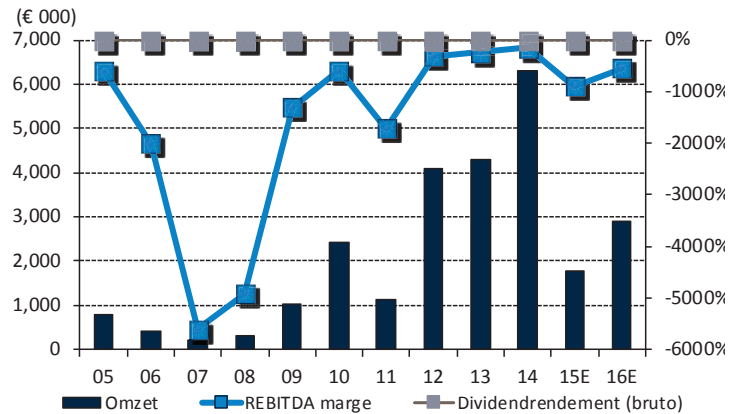
Bron: Thomson Reuters Datastream

WAARDERINGSMULTIPLES Tigenix



Bron: KBC Securities

OMZET EN DIVIDENDRENDEMENT Tigenix



Bron: Thomson Reuters Datastream