

Beurs bij de Lunch

"Medicijn Cx611 wordt klinisch ontwikkeld"

Tigenix

Advies:	OPBOUWEN	Huidige koers:	0.65 EUR
Naam analist:	Jan De Kerpel, PhD	Koersdoel:	0.95 EUR
ISIN code:	BE0003864817	Opwaarts potentieel:	47.3%

	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2014E</u>	<u>2015E</u>
Winst per aandeel (EUR)	-0.18	-0.13	-0.07	-0.03
% groei j/j	-	-	-	-
Koerswinst ratio	-	-	-	-
Bruto dividend (EUR)	0.00	0.00	0.00	0.00
% groei j/j	-	-	-	-
Dividendrendement (%)	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%

TiGenix is een toonaangevend Europees bedrijf dat zich bezighoudt met celtherapie. Het beschikt over een pijlpijn van allogene volwassen stamcelprogramma's in de klinische fase voor de behandeling van auto-immuun- en ontstekingsziekten, en een gecommmercialiseerd product voor kraakbeenherstel, ChondroCelect. De hoofdzetel van TiGenix is gevestigd in Leuven (België). Het bedrijf heeft ook activiteiten in Madrid (Spanje).

Anders dan Ablynx en IBA passeert Tigenix vandaag niet langs de spreekwoordelijke bank. Het biotechbedrijf kondigde wél het klinisch ontwikkelingsplan aan van Cx611 (een intraveneus toegediende formulering van allogene stamcellen) voor de behandeling van vroegstadium reumatoïde artritis (RA) en ernstige sepsis. Het aandeel won kort na de opening zo'n 1% en noteert daarmee op 0,65 euro.

De nieuwe stap in het ontwikkelingsplan van Cx611 komt niet meteen als een verrassing, aangezien in de eerste kwartaalupdate al aangekondigd werd dat zo'n plan in de nabije toekomst zou worden vrijgegeven. Meer nog, een fase 2-studie bij refractaire patiënten met reumatoïde artritis, waarvan de resultaten vorig jaar al vrijgegeven werden, toonden volgens Tigenix zelf aan dat het product werkzaam en veilig was. Tijd om daar een vervolg aan te breien: Tigenix wil Cx611 in het beginstadium van RA positioneren voor patiënten die niet meer worden geholpen door de standaard behandeling (behandeling via methotrexaat), maar waar een biologische behandeling (bijvoorbeeld met anti-TNF-alfa-producten) nog niet opgestart werd.

Analist Jan De Kerpel gelooft dat deze strategie op zijn minst uitdagend is omdat artsen zeer vertrouwd zijn met de TNF-alfa-producten en een toenemend aantal therapieën, zoals de JAK remmers (pilvorm) en andere biologische producten (zoals IL6 (R) modulators), meer grip willen krijgen op dit behandelingsdomein door middel van labeluitbreiding. Daarnaast stelt hij ook vragen bij de prijszetting: de anti-TNF-alfa biosimilar producten (generieke vorm van biologische medicijnen) zullen naar verwachting op de markt komen voor het einde van dit decennium.

Over naar de voorgenomen behandeling van ernstige sepsis met Cx611. Het management van Tigenix maakt zich sterk dat Cx611 extra voordelen kan bieden bovenop de standaardbehandeling, omdat er veel meer focus wordt gelegd op een sneller herstel en een verbeterde overlevingskans. In tegenstelling tot de situatie in RA (waar Tigenix al over preklinische en klinische gegevens beschikt), zal het sepsis ontwikkelingsprogramma starten met een fase I-studie met gezonde vrijwilligers die middels een opzettelijke blootstelling aan een bacteriële endotoxine getest zullen worden. Dit onderzoek zal naar verwachting starten in het begin van 2015 en zou afgerond moeten worden tegen het derde kwartaal van 2015.

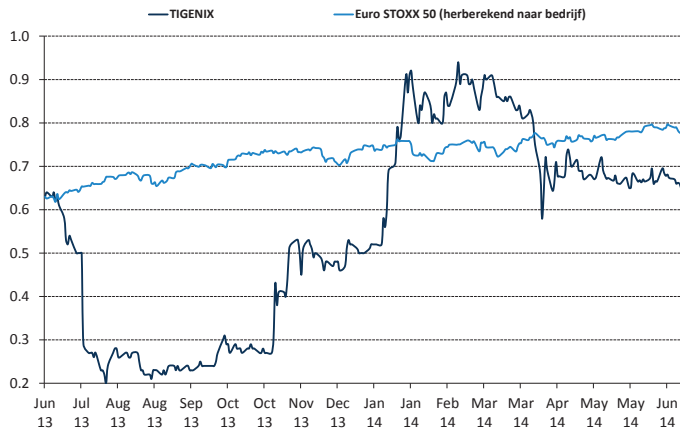
Conclusie

KBC Securities is en blijft van mening dat de beslissing om door te gaan met het onderzoek naar de vroege behandeling van RA en ernstige sepsis met intraveneuze Cx611 ambitie toont om het allogene stamceltransplantatie platform verder uit te bouwen. Tigenix belooft daardoor een nieuw wetenschappelijk en klinisch pad en dat heeft mogelijk positieve gevolgen. Als Cx611 inderdaad werkzaam zou blijken, kan het een 'first in class' product worden. "Uitdagend", is het kernwoord, zowel vanuit klinisch, maar zeker ook vanuit concurrentieel perspectief.

Het nieuws heeft geen impact op de waardering van het aandeel en dus ook niet op het koersdoel. Dat blijft daarom gehandhaafd op 0,95 euro met een 'opbouwen'-advies.

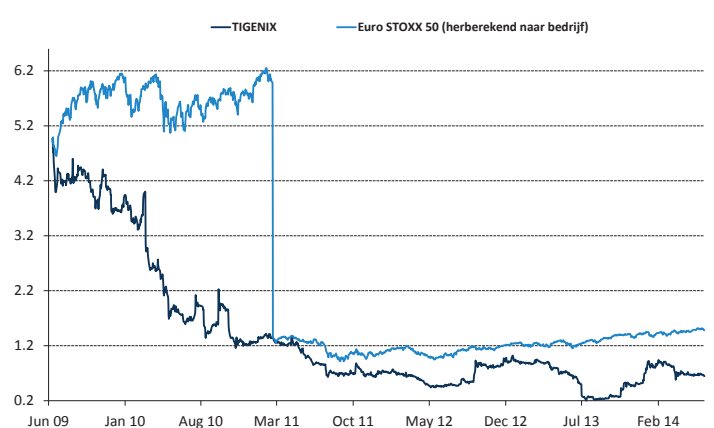
Beurs bij de Lunch

KOERSVERLOOP (1 JAAR)



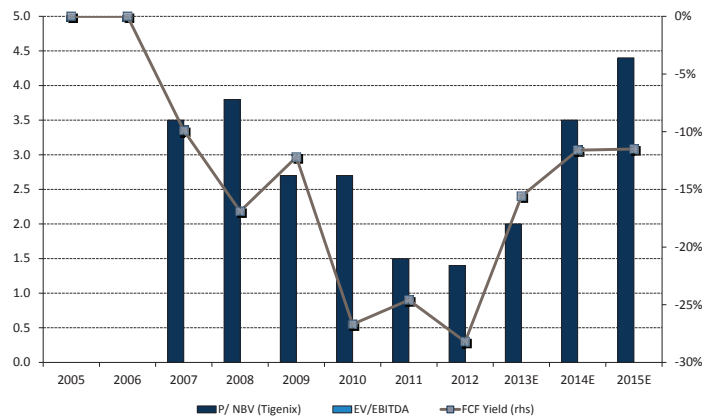
Bron: Bolero, Thomson Reuters Datastream

KOERSVERLOOP (5 JAAR)



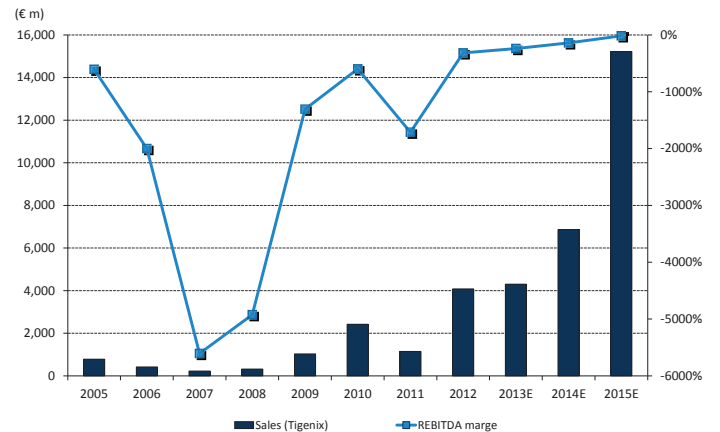
Bron: Bolero, Thomson Reuters Datastream

WAARDERINGSMULTIPLES



Bron: Bolero, KBC Securities

RENTABILITEIT EN DIVIDENDRENDEMENT



Bron: Bolero, KBC Securities