

# Beurs bij de Lunch

## "Aangepast model, nieuw koersdoel"

### Ablynx

Advies:	KOPEN	Huidige koers:	10 EUR
Naam analist:	Jan De Kerpel, PhD	Koersdoel:	18 EUR
ISIN code:	BE0003877942	Opwaarts potentieel:	80.0%

	<u>2014</u>	<u>2015E</u>	<u>2016E</u>	<u>2017E</u>
<b>Winst per aandeel (EUR)</b>	<b>-0.10</b>	<b>-0.12</b>	<b>-0.05</b>	<b>-1.55</b>
% groei j/j	-	-	-	-
Koerswinst ratio	-	-	-	-
<b>Bruto dividend (EUR)</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
% 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 neurologische aandoeningen.

KBC Securities-analist Jan De Kerpel sleutelde aan de waardering van Ablynx op basis van een aantal recente ontwikkelingen. Op basis van de resultaten van een nieuwe som van de delen-waardering verhoogt hij het koersdoel voor de aandelen van 14,5 naar 18 euro. Het "koop"-advies wordt bevestigd.

### CONCLUSIE

Hij paste in zijn model de assumpties voor de volgende elementen aan:

- 1) Caplacizumab – TTP (anti-vWF): de kernboodschap is dat Ablynx Capla zelf wil ontwikkelen. Het te bewandelen pad wordt steeds duidelijker en beleggers lijken die gemaakte keuzes toe te juichen. Binnenkort ontmoet Ablynx de regelgevers in Europa en de VS en op basis daarvan zullen de volgende stappen, en mogelijks versnelde registratie, bekend gemaakt worden. TTP is momenteel goed voor 3,8 euro per aandeel. Eerder was dit 2,4 euro.
- 2) RSV-programma: er werd gestart met het behandelen van patiëntjes (kinderen van 3 tot 24 maanden) voor de fase IIa, maar gezien de warme winter in Europa en de relatie van RSV met de temperatuur wordt niet uitgesloten dat de back-up sites in het zuidelijk halfrond zullen moeten worden aangeschreven. RSV vertegenwoordigt 1,5 euro per aandeel (was 0,7 euro).
- 3) Cash: Ablynx zal in 2015 en 2016 jaarlijks zo'n 70 tot 80 miljoen cash verbruiken, tegen 35 miljoen euro in 2014. Eind 2014 bedroeg de kaspositie van de groep ruim 200 miljoen euro.

Voor RA anti-IL6R bleven de assumpties onveranderd, goed voor 3,9 euro per aandeel.