

# Beurs bij de Lunch

## AANDELENFOCUS

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

### ABLYNX: "Sterke resultaten"

Ablynx	Koers: EUR 9,3	Koersdoel: EUR 13	Advies: KOPEN	
BE0003877942	WPA (EUR)	KW	Bruto dividend (EUR)	Dividendrendement
2013	-0,52	n.r.	0,00	0,0%
2014	-0,01	n.r.	0,00	0,0%
2015	-0,40	n.r.	0,00	0,0%

Ablynx kwam vandaag met resultaten en daar hebben we bij Bolero extra aandacht voor. Het aandeel uit onze Top Pick Selectie kon vrij sterke resultaten voorleggen en gaf in zijn persbericht ook de belangrijkste elementen uit 2013 mee. We overlopen de belangrijkste operationele en financiële hoogtepunten met u:

- Ablynx startte twee fase I-studies met het anti-RSV Nanobody ALX-0171.
- Het bedrijf rapporteerde veelbelovende fase IIa-resultaten van een studie in RA patiënten die behandeld werden met het anti-IL-6R Nanobody ALX-0061, waarna een exclusieve wereldwijde licentieovereenkomst voor dit programma werd afgesloten met AbbVie. De waarde van die deal kan mogelijks oplopen tot 840 miljoen dollar plus tweecijferige royalty's
- Merck Serono startte een fase 1-studie met ALX-0761, goed voor een mijlpaalbetaling van 2,5 miljoen euro. Die relatie werd verder uitgebreid met een meerjarige onderzoekovereenkomst die in de komende zes maanden meer dan 100 miljoen in cash-instroom zou kunnen genereren voor Ablynx.
- Boehringer Ingelheim startte met een fase 1-studie met BI 1034020, goed voor een mijlpaalbetaling van 5 miljoen euro.

Ablynx wist in 2013 via een private plaatsing van nieuwe aandelen 31,5 miljoen euro op te halen en zag zijn cashinkomsten uit de bovengenoemde samenwerkingen verviervoudigen tot 157,6 miljoen euro (in 2012 was dit nog 36,5 miljoen euro). De inkomsten stegen met 34% tot 35,9 miljoen euro en de netto cashburn werd onder controle gehouden op 20 miljoen euro. Voor 2014 verwacht Ablynx een netto cashburn tussen 30 en 35 miljoen euro. Dat is hoger dan vorig jaar, maar het mag geen verrassing zijn gezien de stijging van de O&O kosten omwille van de bijkomende AbbVie en Merck projecten.

#### CONCLUSIE

Ablynx kan in 2014 verder bouwen op de fundamenten die het in 2013 gelegd heeft. Op vlak van newsflow belooft het een interessant jaar te worden, met de verschillende klinische projecten die lopen. Midden 2014 komen er resultaten van de fase 2 TTP-studie uit, extra anti-RSV fase 1-studies in het tweede kwartaal en een fase 1-studie die de onderhuidse toediening van ALX-61 onderzoekt, in aanloop van de meer uitgebreide fase 2b-studie die in 2015 start. Verder worden nieuwe mijlpaalbetalingen verwacht van de partners en mogelijk nieuwe deals.

Analist Jan De Kerpel is tevreden met de cijfers; zeker met de enorme cashpositie die het bedrijf heeft opgebouwd door de AbbVie-deal. De hogere kosten voor onderzoek en ontwikkeling (O&O) worden gedeeltelijk gecompenseerd door de inkomsten die partners genereren, waardoor de cashburn onder controle blijft.

De vooruitzichten van 2014 zien er op vlak van nieuws en cashcontrole alleszins erg positief uit. Daarom blijft KBC Securities koper van het aandeel, met een koersdoel van 13 euro.