

Beurs bij de Lunch

Thrombogenics: “Zet rem op cash burn”

Thrombogenics	Advies:	HOUDEN	Huidige koers:	5.87 EUR
	Naam analist:	Jan De Kerpel, PhD	Koersdoel:	7 EUR
	ISIN code:	BE0003846632	Opwaarts potentieel:	19.3%
	<u>2014</u>	<u>2015E</u>	<u>2016E</u>	<u>2017E</u>
Winst per aandeel (EUR)	-1.42	-1.21	-0.79	-0.29
% groei j/j	-	-	-	-
Koerswinst ratio	-	-	-	-
Bruto dividend (EUR)	0.00	0.00	0.00	#N/A
% groei j/j	-	-	-	#N/A
Dividendrendement (%)	0.0%	0.0%	0.0%	#N/A

ThromboGenics is een biofarmaceutisch bedrijf dat zich toelegt op de ontwikkeling en verkoop van innovatieve geneesmiddelen voor de behandeling van oogandoeningen. Het hoofdproduct, Jetrea, is een farmacologische behandeling van vitreomaculaire adhesie en is sinds begin 2013 zowel op de Amerikaanse als Europese markt verkrijgbaar. Buiten de VS is partner Alcon verantwoordelijk voor de commercialisatie.

Thrombogenics gaf een stand van zaken voor het eerste kwartaal. De groep gaf bij die gelegenheid een stand van zaken over de OASIS- en de ORBIT-studies. Daarbij was weinig nieuws te rapen over OASIS, maar wel over ORBIT waar uit de gegevens over zes maanden blijkt dat 58,1% van de patiënten binnen een maand na de behandeling VMT-resolutie optekenden. Daarnaast werd ook de veiligheid van Jetrea bevestigd overeenkomstig de informatie op het product en de resultaten van de Fase III.

Er werden weinig cijfers meegegeven in de kwartaalupdate, behalve dan dat de cash burn in de eerste drie maanden beperkt bleef tot 5,7 miljoen euro (en niet 15,7 miljoen eerder zoals we verkeerdelijk in de BBTO meegaven). De groep mikt op een cash burn voor het volledige boekjaar van 44 miljoen euro. De lager dan verwachte cash burn heeft voornamelijk te maken met betaling van openstaande rekeningen voor services die de firma deed in 2014, beter cash management en een kleine meevaller door wisselkoersen. Over de impact van de verkopen van Jetrea werden geen uitspraken gedaan.

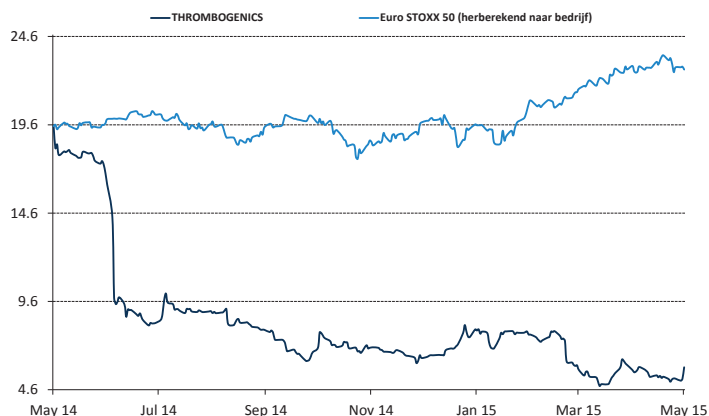
Nog uit de kwartaalupdate blijkt dat Philippe Vlerick, waarvan eerder deze week bekend raakte dat hij een belang van meer dan 3% in het bedrijf heeft genomen, voor zijn financiële inspanning beloond wordt met een zitje in de raad van bestuur.

CONCLUSIE

Voor KBC Securities-analist Jan De Kerpel bevatte de kwartaalupdate weinig nieuws, behalve dan de ORBIT-resultaten. De hit rate van 58% lijkt te bevestigen dat artsen de juiste criteria gebruiken wanneer ze patiënten selecteren die met Jetrea behandeld zullen worden. Op het niveau van de cijfers kwam de cash burn van 5,7 miljoen euro onder de 11 miljoen euro uit die door de groep naar voor werd geschoven. De KBCS-analist onderschrijft het strak cash management en bevestigt zijn advies op “houden” en zijn koersdoel op 7 euro.

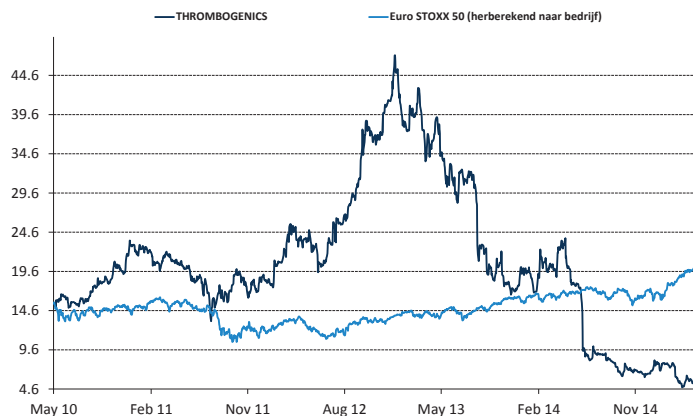
Beurs bij de Lunch

KOERSVERLOOP (1 JAAR)



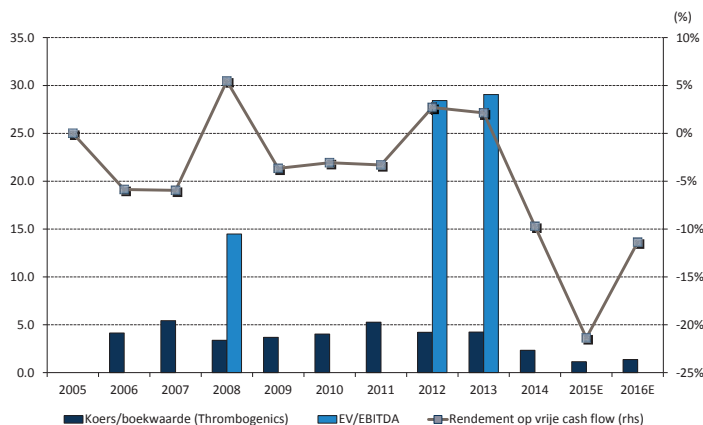
Bron: Bolero, Thomson Reuters Datastream

KOERSVERLOOP (5 JAAR)



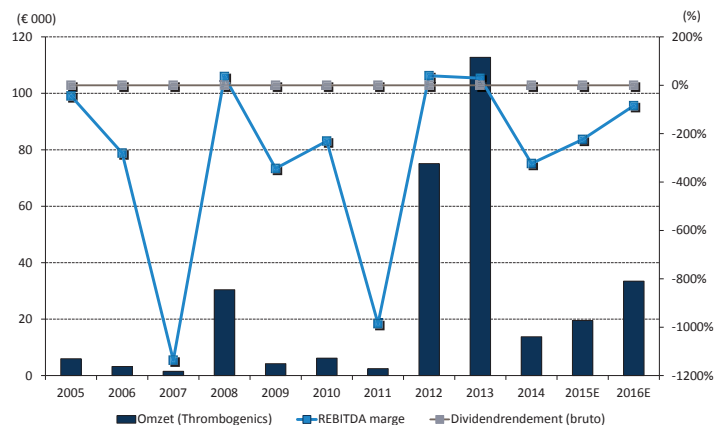
Bron: Bolero, Thomson Reuters Datastream

WAARDERINGSMULTIPLES



Bron: Bolero, KBC Securities

OMZET EN DIVIDENDRENDEMENT



Bron: Bolero, KBC Securities