

Beurs bij de Lunch

Thrombogenerics

"Niet te koop. Op zoek naar Amerikaanse partner"

Advies:	VERKOPEN	Huidige koers:	14,38 EUR
Naam analist:	Jan De Kerpel, PhD	Koersdoel:	11 EUR
ISIN code:	BE0003846632	Opwaarts potentieel:	-23,5%

	2012	2013	2014E	2015E
Winst per aandeel (EUR)	0,87	0,74	-1,34	-0,51
% groei j/j	-230,7%	-15,7%	-	-
Koerswinst ratio	16,5x	19,5x	-	-
Bruto dividend (EUR)	0,00	0,00	0,00	0,00
% groei j/j	-	-	-	-
Dividendrendement (%)	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

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

ThromboGenics blinkt vandaag uit door een spectaculaire koersval. Het biotechbedrijf verliest zo'n 25% van haar waarde omdat het niet meer "for sale" is en de eventuele overname waar veel beleggers op hoopten dus niet meer tot de opties behoort. Analist Jan De Kerpel bekeek het deze ochtend met een wantrouwend oog en verlaagde het koersdoel meteen naar 11 euro.

Het nieuws wordt vanzelfsprekend beschouwd als een grote teleurstelling aangezien de markt hoopte op een overname in het kader van de 'strategische heroriëntatie' die enkele maanden geleden werd aangekondigd. Het persbericht meldt dat een verkoop wel degelijk geëvalueerd werd. KBC Securities analist Jan De Kerpel gelooft dat dit 'plan A' vanaf het begin nagestreefd werd, wat verklaart waarom in april het gerucht opdook dat verschillende farmaceutische bedrijven in ThromboGenics geïnteresseerd waren. Novartis werd beschouwd als een grote kanshebber. Waarom een potentiële overname niet werd uitgevoerd, is niet duidelijk.

Tijdens een vergadering bij Novartis vorige week verklaarde het management van het Zwitserse farmabedrijf dat een verandering in de mind-set van de chirurgen nodig is om patiënten in een vroeg stadium van de oogziekte (VMT) te behandelen en opleidingen nodig zijn om te laten zien hoe de chirurgen de juiste patiënt kunnen kiezen met behulp van een OCT-scan. Alcon probeert al een tijdje om een hoog slaagpercentage te verkrijgen in het behandelen van VMT patiënten in een kleine populatie en probeert uit te breiden naar een grotere groep. Dat suggereert dat de commercialisering zelfs voor de nummer één op de markt niet van leien dakje verloopt.

ThromboGenics kondigde vandaag ook aan dat CFO en bestuurslid Chris Buysse ontslag neemt op 30 juni 2014. Hij zal worden vervangen door de voormalige CFO van KBC, Luc Philips. Hij is al lid van de raad van bestuur sinds de beursgang.

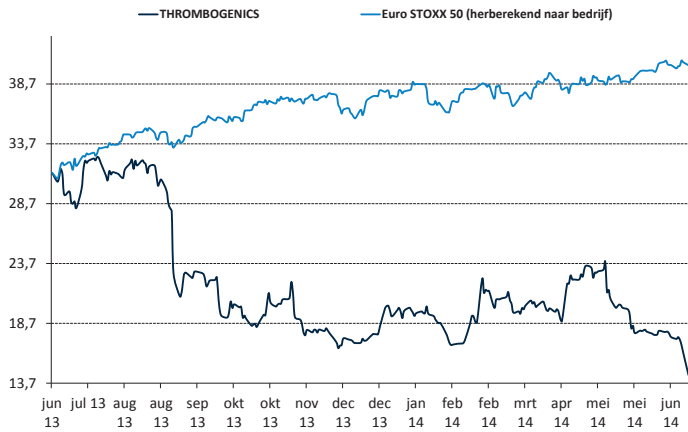
CONCLUSIE

Dit is duidelijk geen goed nieuws. ThromboGenics zal nu moeten proberen om een commercieel partnerschap te sluiten in de VS en dat is volgens KBC Securities geen gemakkelijke taak. De mislukte Amerikaanse lancering heeft immers een negatieve perceptie gecreëerd rond Jetrea en er zal veel geld en tijd nodig zijn om de reputatie van het oogmiddel terug op te poetsen. Beleggers vertalen die behoorlijk moeilijke onderhandelingspositie dan ook logischerwijs in een lagere beurskoers.

Jan De Kerpel verwacht dat de markt negatief zal blijven reageren op dit nieuws en dat de druk op het aandeel daardoor kan blijven aanhouden. ThromboGenics zal een nieuwe update geven in zijn eerste kwartaalupdate die gepland is voor eind augustus. Op basis van de Novartis boodschap van vorige week en de moeilijke gang van zaken in de VS stelde analist Jan De Kerpel vandaag zijn koersdoel bij van 26 naar 11 euro per aandeel. Het advies gaat van 'kopen' naar 'verkopen'.

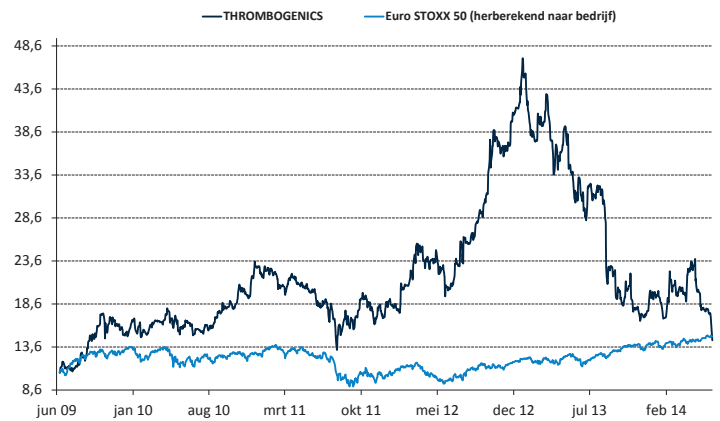
Beurs bij de Lunch

KOERSVERLOOP (1 JAAR)



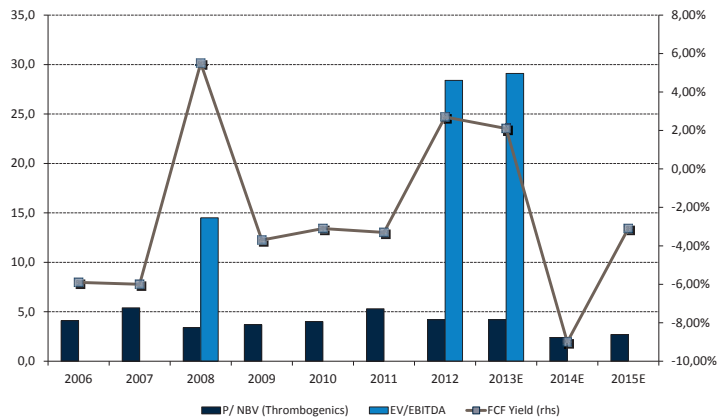
Bron: Bolero, Thomson Reuters Datamstream

KOERSVERLOOP (5 JAAR)



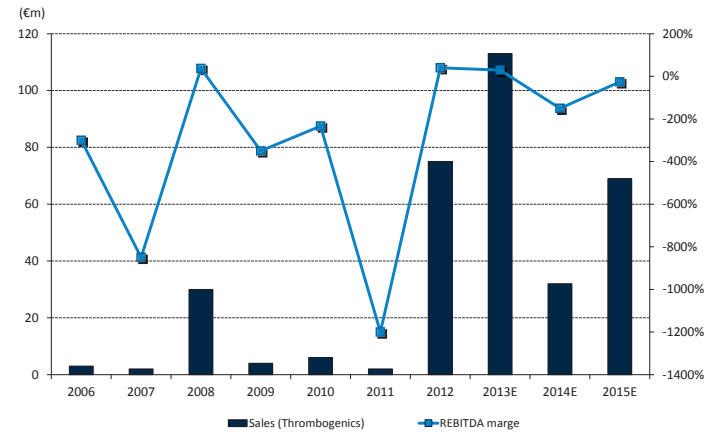
Bron: Bolero, Thomson Reuters Datamstream

WAARDERINGSMULTIPLES



Bron: Bolero, Thomson Reuters Datamstream

RENTABILITEIT EN DIVIDEND YIELD



Bron: Bolero, Thomson Reuters Datamstream