


## Ablynx: indrukwekkend samenwerkingsakkoord met Sanofi

Aandelen  | 26.07.2017 Patrick Casselman - Equity Analyst BNPP Fortis Private Banking

Ablynx (Buy) sluit een uitgebreide samenwerkingsovereenkomst met Sanofi voor de ontwikkeling en commercialisering van Nanobody-gebaseerde geneesmiddelen voor de behandeling van verschillende immuungemedieerde ontstekingsziekten.

Ablynx ontvangt hiervoor al meteen een vooruitbetaling van 23 miljoen EUR en 8 miljoen EUR onderzoeksfinanciering. Op termijn kunnen de totale mijlpaalbetalingen oplopen tot 2,4 miljard EUR, naast royalty's op de verkopen. Dit is al de tweede uitgebreide samenwerkingsovereenkomst (naast deze met Merck op vlak van immuno-oncologie) en bevestigt nogmaals de waarde van Ablynx' nanobody technologie, die ook zeer geschikt is voor combinatietherapieën. De vooruitbetaling versterkt de cashpositie en de mijlpaalbetalingen zullen voor regelmatig inkomende cash flows zorgen. We verhogen dan ook het koersdoel van 15 naar 16 EUR en herhalen ons koopadvies. Naast de uitgebreide onderzoekssamenwerking met Merck en Sanofi, verwachten we veel van Ablynx' vergevorderde ontwikkelingsprogramma's op vlak van TTP (zeldzame, maar dodelijke bloedziekte) en RSV (een luchtwegeninfectie bij kleine kinderen). Voor beide ziekten is er momenteel nog geen afdoende behandeling op de markt, en bovendien ontwikkelt Ablynx deze programma's volledig zelf.

Voor TTP loopt momenteel nog een fase III onderzoek in de VS, maar in Europa mag deze laatste onderzoeksfase zelfs worden overgeslagen omdat het om een dodelijke ziekte gaat waar momenteel nog geen behandeling tegen bestaat. Bijgevolg bereidt Ablynx zich voor op de commercialisatie tegen 2018 in Europa en vanaf 2019 in de VS (verwachte piekverkopen van 400 miljoen EUR).

Het RSV-onderzoek verloopt momenteel verder in fase IIb, met verwachte resultaten in de tweede helft van 2018. Dan zal een partner gezocht worden voor de fase III en commercialisatie (tegen 2022). Piekverkopen kunnen oplopen tot enkele miljarden, waarop Ablynx royalties zal ontvangen. In het najaar van 2016 viel de koers fors terug doordat onderzoekspartner AbbVie niet opteerde om Ablynx' reumamiddel verder te ontwikkelen (fase III) en te commercialiseren. Nochtans waren de fase IIb resultaten van Ablynx' nano-body gebaseerd reumamiddel zeer bemoedigend. De werking was minstens vergelijkbaar met bestaande reumamiddelen, maar met een veel lagere toedieningsfrequentie (slechts 1 injectie per maand i.p.v. wekelijks) en met opvallend weinig nevenwerkingen.

Maar er komen de volgende jaren heel wat nieuwe reumamiddelen op de markt, waaronder ook een nieuw product van AbbVie zelf. De zoektocht naar een andere farmapartner wordt bemoeilijkt doordat AbbVie nog een licentierecht heeft op dezelfde molecule (Voba) voor behandeling van lupus, waarvan de fase IIb resultaten pas begin 2018 worden verwacht. Als AbbVie dan Voba wil inlicentiëren voor lupus, moet het ook het ook reuma erbij nemen. Ablynx is momenteel in onderhandeling met AbbVie om de Voba-licentierechten vervroegd vrij te geven of los te koppelen, zodat het al een nieuwe ontwikkelingspartner kan zoeken voor het reumamiddel.