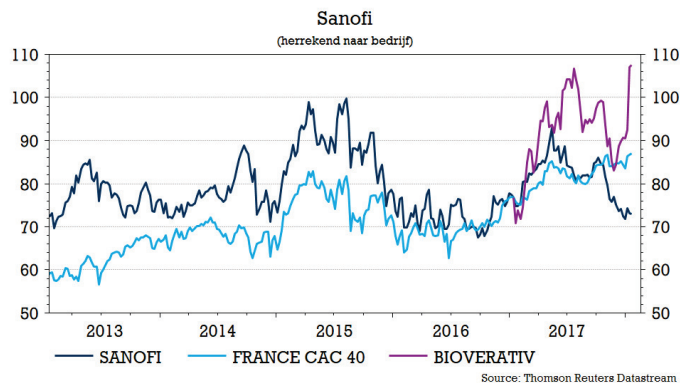


“Sanofi zaait twijfels met nieuwe overname”

Uit het departement: “Bloedstollend”

Sanofi kondigde deze ochtend aan dat ze Bioverativ, een Amerikaanse bloedstollingsspecialist en spin-off van Biogen Idec, overnemen voor 11,6 miljard dollar. Dat is 64% boven de slotkoers van vrijdag en 10x de verwachte omzet over 2017. Een opvallende transactie volgens KBC Asset Management.

Bioverativ is gespecialiseerd in hemofilie, een erfelijke bloedstollingsziekte. Een domein waar wel wat beweging is. Shire nam twee jaar geleden Baxalta over, ook een bedrijf dat gespecialiseerd is in hemofilie. De deal werd en is nog altijd controversieel onder beleggers omdat veel analisten geloven dat Roche's medicijn Hemlibra, dat nog maar net goedgekeurd werd in de VS, zo ingrijpend beter is dat het de huidige hemofieliemedicijnen zal verdringen. Het aandeel Shire heeft dan ook sterk geleden onder deze overname.



Bovendien is gentherapie in opmars: Spark Therapeutics (niet gecovered) boekte al successen en genas al enkele hemofiliepatiënten met hun gentherapie. Al moeten nog enkele studies uitgevoerd worden om de therapie finaal op de markt te krijgen. Recent deed Novo Nordisk een vijandig overnamebod op Ablynx, omdat zij Ablynx' product willen inzetten als aanvulling op hun hemofiliefranchise die door Hemlibra onder druk zal komen.

Negatieve koersreactie

KBC Asset Management begrijpt de initiële reactie van beleggers die het aandeel van Sanofi lager sturen. De overname is gedurfd, zeker met al bovenstaande onzekerheden in het achterhoofd. Daarbij komt nog dat de Europese rechten van de belangrijkste hemofilieproducten van Bioverativ in handen zijn van Swedish Orphan Biovitrum.

Sanofi zal deze producten dus niet op de thuismarkt Europa kunnen promoten. Daar tegenover staat dan wel dat Bioverativ past binnen Genzyme - Sanofi's departement gespecialiseerd in zeldzame aandoeningen - en dat Sanofi een samenwerkingsverband heeft met Alnylam (niet gecovered) dat fitusiran ontwikkelt dat mogelijk de competitie kan aangaan met Hemlibra. Al zullen we nog eerst de uitgebreide fase 3 resultaten moeten afwachten en het veiligheid- en efficiëntieprofiel van het medicijn zien alvorens we deze conclusie kunnen trekken. De deal zal wel direct bijdragen tot de winst van de onderneming. Sanofi gelooft dat vanaf 2019 de winst zelfs 5% hoger zal liggen door de overname.

De mening van KBC

Dat de deal op de korte termijn zal bijdragen is correct, maar de toekomst van de franchise op de lange termijn is een groot vraagteken volgens KBC Asset Management. Om dan een stevige 10x de omzet op tafel te leggen voor een onzekere franchise, vinden ze vrij risicovol. Ze verlagen hun koersdoel van Sanofi van 84 naar 80 euro. Hun aanbeveling blijft houden. Ondanks de directe contributie tot de winst zal de onzekerheid over de lange termijn van de franchise wegen op het aandeel, tot duidelijk wordt wat de impact van Hemlibra op de franchise zal zijn. Heel wat investeerders wachtten een overname af, al hadden velen wellicht een minder controversiële prooi in gedachten. Shire daarentegen veert op. Sanofi's overname kan gezien worden als een bevestiging dat de hemofieliemarkt robuust zal blijven in de toekomst, zelfs na de lancering van Hemlibra en mogelijke gentherapie en dat Shire dus teveel afgestraft is geweest.

Auteurs: KBC Asset Management

Bijdrage door:

Gerelateerd:



Tom Simonts
Senior Financial Economist
KBC Groep



E-mail:
Tel:
Mobile:

tom.simonts@kbc.be
+32 2 429 37 22
+32 496 57 90 38

Address: KBC Groep
Harvenlaan 2 (GCM)
B 1080 Brussels

Een samenwerking van KBC Groep.

Neem een kijkje op www.kbceconomics.be, www.kbcsecurities.com en www.kbcam.be

In-/Uitschrijven op de mailing lijst van The Front Row?

Stuur een e-mail naar frontrow@kbc.be met vermelding "The Front Row" en/of "Notendop".

Disclaimer

Deze publicatie vormt een algemene duiding van de economische actualiteit en kan niet beschouwd worden als beleggingsadvies of als beleggingsaanbeveling met betrekking tot de beschreven financiële instrumenten, noch wordt er enige beleggingsstrategie voorgesteld. In sommige gevallen kan deze publicatie evenwel verwijzen naar en samenvattingen bevatten van beleggingsaanbevelingen van andere entiteiten van de KBC-groep.

De informatie opgenomen in deze publicatie mag worden hergebruikt, op voorwaarde dat dit wordt aangevraagd en dat KBC expliciet met dit hergebruik heeft ingestemd. Het hergebruik moet in ieder geval beperkt blijven tot de tekstuele informatie. KBC Bank heeft beroep gedaan op de door haar betrouwbaar geachte bronnen voor de informatie opgenomen in deze publicatie. De accuraatheid, volledigheid en tijdigheid van de informatie wordt evenwel niet gegarandeerd. Er wordt niet gewaarborgd dat de voorgestelde scenario's, risico's en prognoses de marktverwachtingen weerspiegelen noch dat ze in realiteit tot uiting zullen komen.

KBC Groep NV noch enige andere vennootschap van de KBC-groep (of enige van hun aangestelde) kunnen aansprakelijk gesteld worden voor enige schade, rechtstreeks of onrechtstreeks, die het gevolg is van de toegang tot, de consultatie of het gebruik van de informatie en de gegevens vermeld in deze publicatie of op de websites www.kbcam.be, <http://www.kbcsecurities.be> en www.kbcprivatebanking.be.

KBC Groep NV – onder toezicht van de FSMA – www.kbc.com