

Beurs bij de Lunch

AANDELENFOCUS

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

Ablynx

"ALX-0171 kan naar Fase II"

Advies:	KOPEN	Huidige koers:	8.76 EUR
Naam analist:	Jan De Kerpel, PhD	Koersdoel:	13 EUR
ISIN code:	BE0003877942	Opwaarts potentieel:	48.4%

	2012	2013	2014	2015
Winst per aandeel (EUR)	-0.65	-0.40	-0.23	0.19
% groei j/j	-	-	-	-184.2%
Koerswinst ratio	-	-	-	45.4x
Bruto dividend (EUR)	0.00	0.00	0.00	0.00
% groei j/j	-	-	-	-
Dividendrendement (%)	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%

Ablynx is een biofarmaceutisch bedrijf actief in het onderzoek naar en de ontwikkeling van Nanobodies, een nieuwe klasse van therapeutische proteïnen die afgeleid zijn van fragmenten van enkel-domein antilichamen, voor de behandeling van een reeks ernstige en/of levensbedreigende menselijke ziekten. De firma ontwikkelt een portefeuille van op Nanobodies gebaseerde therapeutische programma's voor diverse belangrijke ziektegebieden, met inbegrip van ontstekingen, trombose, kanker en de ziekte van Alzheimer.

Ablynx stuurde vanochtend een persbericht de wereld in dat aangeeft dat een nieuw product klaar is om de volgende ontwikkelingsstap te nemen. Het anti-RSV Nanobody ALX-0171 boekte succes in de twee extra fase I studies en is daarmee goed op weg om de zogenaamde 'proof of concept (PoC)' studie (fase II) aan te vatten bij zuigelingen. Dat vervolgonderzoek zou al in het vierde kwartaal van 2014 opgestart kunnen worden, maar dat is niet zo'n grote verrassing voor analist Jan De Kerpel.

Al in september 2012 leverde ALX-0171 positieve veiligheidsresultaten op. Vanwege de specifieke wijze van toediening (inhalatie) en ter voorbereiding van de "proof of concept" studie die bij zuigelingen zal worden uitgevoerd, voerde Ablynx aanvullende preklinische en klinische studies uit. Die moesten leiden tot een volledige in- en overzicht van de veiligheid van het product, alvorens aan te vatten met testen op een niet-conventionele pediatrische populatie. De positieve resultaten van de preklinische studies werden al eerder meegegeven en de vandaag vrijgegeven klinische resultaten zijn dus ook goed.

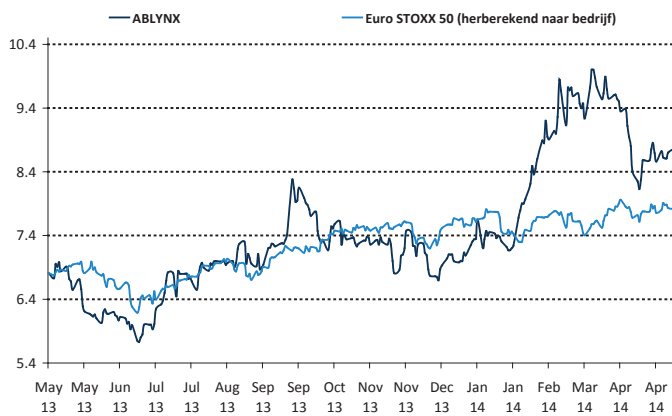
Zonder al te veel in detail te willen treden, geven we mee dat de farmacokinetische fase I studie ontworpen was om de concentratie van ALX-171 te meten, zowel in de longen als in het bloed, na toediening van het product. De concentraties in de longen bereikten al snel het klinische relevante niveau na een toediening door inhalatie en konden worden gecorreleerd met de systemische blootstelling. Vrije vertaling: de studieresultaten laten toe om de dosering te bepalen die werkzaam zou moeten zijn bij zuigelingen. Ze bevestigen daarmee de eerder gedane waarnemingen.

CONCLUSIE

De vandaag aangekondigde resultaten laten toe om ALX-171 op te schuiven naar de volgende onderzoeksfase (fase II) bij zuigelingen. Die resultaten worden pas verwacht in 2015 en hebben vandaag als dusdanig geen invloed op het waarderingmodel van Ablynx. Analist Jan De Kerpel is van mening dat het een interessant product is omdat er momenteel maar een heel beperkt aantal efficiënte behandelingen zijn en omdat het product via inhalatie toegediend kan worden. Inhalatie van longmedicijnen is een standaard behandelingsmanier bij kleine kinderen en dus ook voor behandeling van rsv. De meeste bio-medicijnen dienen doorgaans ingespoten te worden maar de kracht van het nanobody platform laat toe om het op een andere manier te formuleren. Het koopadvies blijft staan en er verandert niets aan het koersdoel van 13 euro.

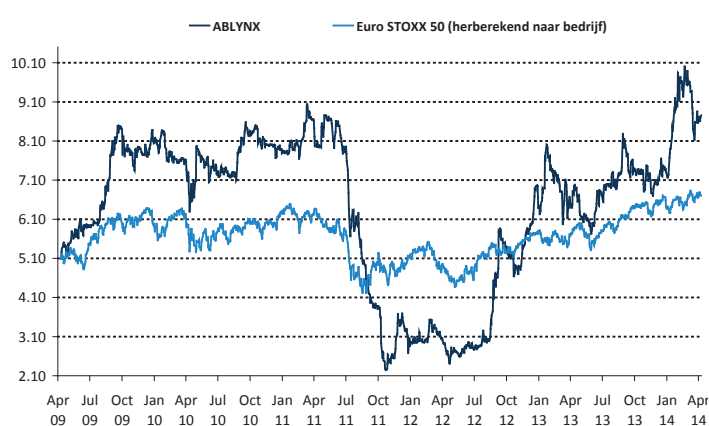
Beurs bij de Lunch

KOERSVERLOOP (1 JAAR)



Bron: Bolero, KBC Securities

KOERSVERLOOP (5 JAAR)



Bron: Bolero, KBC Securities