

Beurs bij de Lunch

AANDELENFOCUS

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

ARGEN-X: “KBC SECURITIES START OPVOLGING”

arGEN-X N.V. (ARGX-BE)

Bedrijfsgegevens	Financiële gegevens		Aandeel
Land	KW (Lange termijn)	Prijs-boekwaarde (-)	Koers (EUR)
Netherlands	-	6.5x	8.28
Industrie	KW (2014)	Dividendrendement (2014)	Jaarlijkse verandering
Health Technology	-	0.00%	-
ISIN	KW (2014)	Uitstaande aandelen (miljoen)	Verandering sinds 1 januari
NL0010832176	-	15.71	-

Biotech-analist Jan De Kerpel start vanaf vandaag de opvolging van arGEN-X en geeft een koersdoel van 10 euro samen met een koopadvies. Een 65-pagina's tellend document is vandaag gepubliceerd waarin alle details over de case van arGEN-X uitgelegd wordt. We lopen even mee met analist Jan De Kerpel en geven een korte samenvatting over arGEN-X.

ArGEN-X is een biofarmabedrijf, opgericht in 2008, dat zich richt op het maken van antilichamen die kanker en auto-immuunziekten bestrijden. Het bedrijf gebruikt de conventionele antilichamen van lama's als technologieplatform om zijn producten te generen. Bij de combinatie "lama en biotech" denkt u spontaan aan Ablynx, maar deze Gentse stadgenoot vist de kleine variant van de lama-antilichamen op (Ablynx noemt die nanobodies) en zijn dus geen rechtstreekse concurrenten.

Maar hoe werkt dit precies? De firma gebruikt de unieke eigenschappen van de antilichamen van lama's en zet deze om in menselijke antilichamen die ingezet kunnen worden tegen de meest geavanceerde ziekten. Deze technologie is zo verfijnd dat de producten die eruit voortvloeien het potentieel hebben om tot de top te behoren in hun segment.

In de loop van enkele jaren heeft arGEN-X een pijplijn ontwikkeld met innovatieve therapeutische antilichamen, elk met een gedifferentieerd productprofiel en met een duidelijk doel. De recente doorbraak in het domein van immunokankeronderzoek heeft ervoor gezorgd dat een van de moleculen van arGEN-X (ARGX-110) veel potentieel vertoont en een grote kans heeft om ingezet te worden in dit segment. Deze molecule blokkeert het anti-CD70 eiwit en heeft reeds veelbelovende interimdata gerapporteerd tijdens een studie op uitbehandelde kankerpatienten.

Tegen de tweede helft van 2015 zullen de finale data bekend zijn maar arGEN-X wacht niet tot dan om verder stappen te nemen. De start van de fase 2-studie bij patiënten met een weinig voorkomende bloedkanker is gepland voor de tweede helft van 2014 en zal financieel gesteund worden door een gerenommeerde patiëntenorganisatie uit de VS (Leukemia & Lymphoma Society). Een tweede product, ARGX-111, richt zich op solide kankertumoren en zal waarschijnlijk zijn lopende fase 1B-studie afronden in de tweede helft van 2015. Een derde product van arGEN-X focust op auto-immuunziekten met een unieke aanpak voor de behandeling van ziekteopflakkingen. De eerste testen bij mensen zullen in de tweede helft van 2015 naar alle waarschijnlijkheid starten.

De technologie van arGEN-X heeft de aandacht getrokken van grote farmaceuten zoals Shire, Boehringer Ingelheim en Bayer. Niet alleen zorgen deze samenwerkingen voor technologische vooruitgang, ze brengen ook een potentiële meerwaarde van 1,3 miljard euro op, plus royalties.

Beurs bij de Lunch

CONCLUSIE

Het som der delen-model van KBC Securities wijst op een waarde van 10 euro per aandeel (waarvan 4 euro bestaat uit cash) wat een opwaarts potentieel geeft van 30% tegenover de huidige koers. Een groter opwaarts potentieel is mogelijk wanneer men enkele mijlpalen kan realiseren in de komende kwartalen in zowel de pijplijn als via samenwerkingsverbanden.

Analist Jan De Kerpel verwacht vooral mogelijke koerstriggers in de komende 6 tot 18 maanden van de interimresultaten van ARGX-111, de start van de fase 2-studie voor ARGX-110 tegen het Waldenström's lymphoma en de mogelijke partnering van ARGX-112. De mijlpaalbetalingen van de samenwerkingsverbanden zouden de kaspositie verder moeten versterken in de tussentijd.

Toch zijn er ook enkele risico's. Zo genereert ArGEN-X vandaag nog geen winst uit de verkoop van zijn producten en in de toekomst is men sterk afhankelijk van de vooruitgang in de eigen productpijplijn, het technologieplatform en samenwerkingen met partners. Wanneer hierin iets zou mislopen, zal dit een sterke impact hebben op de waardering van het bedrijf.