

Presentatie tbv opening nieuwe jaar Life Sciences Café in De Stal
Datum 20 september 2007
Verzorgd door Paul Heise, SNS Securities

Het is algemeen bekend dat de beursgenoteerde Europese biotechbedrijven zijn ondergewaardeerd ten opzichte van hun noordamerikaanse soortgenoten, maar ook in de verschillende landen en (marketcap-)segmenten binnen Europa zijn er grote onderlinge verschillen. De Bloomberg European Biotech Index (BEUBIOT) heeft in de laatste 5 jaar een rendement laten zien van meer dan 33% op jaarbasis tegenover ruim 13% voor de Nasdaq Biotech Index (NBI).

Industry watchers zeggen over de Europese biotech-sector het volgende:

“Solide groei van de belangrijkste financiële parameters. Een aanzienlijk aantal beursgangen met de Zwitserse beurs en Euronext aan top. In totaal is er €4.7 miljard aan kapitaal in de sector geïnvesteerd (zowel in Private Equity als public equity). Frankrijk, Engeland en Duitsland zijn marktleiders waar het gaat om het investeren middels venture capital. Er is een grote overnameactiviteit te zien. 2007 laat iets minder beursgangen zien dan 2006, die over het algemeen ook nog eens voornamelijk ondersteund worden door particuliere beleggers”.

De door SNS Securities bijgehouden Europese Biotech largecap index presteert de laatste 2 jaren aanzienlijk beter (23.6% op jaarbasis) dan de MSCI European pharma & biotech index (6.9%), hetgeen inhoudt dat biotech de groeidrijver is, niet “big pharma”.

Kijken we hoe de beursgenoteerde biotechbedrijven in diverse Europese landen het in vergelijking met de Benelux doen, dan zien we dat de UK en Denemarken het marginaal beter doen, Duitsland aanzienlijk slechter (door de scherpe koersval van Paion, GPC Biotech en Epigenomics dit jaar), Zweden heeft ook reden tot klagen, en Frankrijk en Zwitserland springen er uit met een prachtig positief resultaat.

De huidige wereldwijde financiële situatie rondom de “subprimes” dringen investeerders in de defensie. Een vlucht naar liquiditeit, uitstel van investeringen, weglopen van risicovollere segmenten (het small&midcap segment) leidt er toe dat in sommige markten het zoeken naar investeringsgeld voor biotechbedrijven een zware opgave wordt. Maar hoe snel dat gaat veranderen is koffiedik kijken. De regionale verschillen lopen grotendeels parallel met de prestaties van de sector zoals boven besproken.

In de huidige omstandigheden lijkt het daarom zinvol om een wat langere termijn aan te houden voor de cash reserve. Mocht u geld willen ophalen, vorm dan een syndicaat met meerdere (Europese) banken. Track record is daarbij niet het enige criterium. Door de moeilijker wordende kapitaalmarkt is de inzet en de bereidheid van een bank om nieuwe bronnen aan te boren van groter belang dan alleen te willen vertrouwen op de bekende partijen.

Ten slotte doen biotechnologiebedrijven er goed aan om hun aanwezigheid in de financiële markten bekend te maken door het instellen van zogeheten *liquidity providers*, door banken pan-europese *road shows* te laten organiseren en door analisten te enthousiasmeren om over het bedrijf te gaan schrijven (*coverage*).

Paul Heise
SNS Securities
Corporate Finance