

CRUCELL MOET HUID DUUR VERKOPEN

TEKST: RONALD VAN GENDEREN

Crucell maakte op 8 januari bekend met de Amerikaanse farmaceut Wyeth in gesprek te zijn over een mogelijke overname, terwijl de eigen perspectieven beter zijn dan ooit.

Crucell was tot bekendmaking gedwongen nadat de avond tevoren Amerikaanse media al melding maakten van de overnamegesprekken. Hoewel Crucell de gesprekken zelf bevestigde in een persbericht, heeft Wyeth opmerkelijk genoeg nog geen officiële reactie gegeven. Op de vraag waarom dat niet is gedaan en wat Wyeths standpunt is ten aanzien van de berichten in de media werd volstaan met een verwijzing naar het persbericht van Crucell. Verder commentaar kon niet gegeven worden.

Crucell en Wyeth zijn in gesprek over een mogelijke combinatie van de twee bedrijven, hoewel het feitelijk natuurlijk een overname is van het veel kleinere biotechbedrijf door de grote farmaceut. Ter vergelijking, Wyeth behaalde in 2007 een omzet van 22,4 miljard dollar, terwijl Crucell bleef steken op 204 miljoen euro.

De gesprekken verlopen volgens het persbericht vriendelijk, maar bevinden zich nog in een vroeg stadium. Waren deze niet uit-

gelekt, dan zou er ook nog geen ruchtbaarheid aan zijn gegeven door beide partijen. De *Wall Street Journal* wist desondanks te melden dat er inmiddels een overname-som van 1,35 miljard dollar op tafel was gekomen. De overnameprijs zou daarmee op circa 16 euro per aandeel uitkomen, 38 procent boven de koers voorafgaand aan het nieuws.

OVERNAME NIET NOODZAKELIJK

Voor aandeelhouders is de aankondiging een goed begin van het jaar. In 2008 hadden ze overigens al geen reden tot klagen, want de koers daalde slechts 4,5 procent in een markt die volledig in elkaar zakte. Crucell presteerde naar behoren. In het derde kwartaal werden voor het eerst in de geschiedenis zwarte cijfers geschreven en werden weer diverse samenwerkingsverbanden en licenties aangekondigd. Als klap op de vuurpijl zit de pijplijn vol met veelbelovende vaccins en is er voldoende geld in kas om deze producten op eigen kracht verder te ontwikkelen.

In dat kader is de aankondiging verrassend te noemen, omdat deze op een moment komt dat Crucell financieel in blakende gezondheid verkeert en een glansrijke toekomst voor zich heeft. Een overname is dan ook niet noodzakelijk. Het derde kwartaal werd afgesloten met een nettowinst van 12,3 miljoen euro en dat was de eerste periode dat er winst gemaakt werd sinds de oprichting van het bedrijf in 1993.

Daarnaast is de pijplijn goed gevuld met interessante producten. Eén product, Flavimum, verkeert in de derde en laatste fase van klinische testen en drie vaccins tegen respectievelijk griep, rabiës en tuberculose zitten in de tweede fase. Het Leidse biotechbedrijf is bovendien in staat om de pijplijn zelfstandig te ontwikkelen met een kas die aan het eind van het derde kwartaal 104 miljoen euro bedroeg. Het bedrijf verwacht zelf dat het vanaf nu geen geld meer zal verbranden, zodat de hoeveelheid liquide middelen voldoende zou moeten zijn om de te ontwikkelen vaccins ook daadwerkelijk naar de markt te brengen.

Naast de eigen pijplijn kan Crucell ook nog profiteren van de producten die vele sectorgenoten ontwikkelen met behulp van de technologieën die het in huis heeft met PER.C6. Naast mijlpaalbetalingen zullen bij succesvolle introducties ook royalty's naar Crucell vloeien zonder dat daar extra kosten voor gemaakt worden.

VOLLE KAS, LEGE PIJPLIJN

Hoewel het moment verrassend is, is de interesse voor Crucell niet verbazingwekkend. Farmaceuten zijn dringend op zoek naar nieuwe markten en producten omdat de komende jaren veel van hun patenten aflopen.

