

PHARMING HEEFT NOG STEEDS GELD NODIG

TEKST: ERROL KEYNER

Enkele maanden voordat Pharming zijn stermedicijn Ruconest (voorheen Rhucin) tegen zwellingsziekte angio-oedeem op de Europese markt zal brengen – goedkeuring lijkt slechts een formaliteit – verraste de biotech-firma zijn aandeelhouders eind mei met de plaatsing van honderd miljoen aandelen tegen 12 cent, een korting van maar liefst 70 procent. Wat heeft Pharming nog meer in petto? Topman Sijmen de Vries verklaart zich nader.

Had Pharming de plaatsing tegen 70 procent korting niet kunnen vermijden?

“Er was geen andere mogelijkheid meer. Tijdens de zoektocht naar kapitaal was het aandeel gezakt naar zo’n 26 cent en we waren bang voor een verdere daling gezien het slechte marktsentiment. Voor 12 cent bleek er pas interesse van grotere beleggers. De onverwachte koersstijging naar 40 cent kwam helaas te laat om de reeds overeengekomen 12 cent te verhogen.”

Kunnen aandeelhouders nog meer van dit soort deals verwachten?

“Pharming heeft nog steeds geld nodig, alleen al vanwege de 10,9 miljoen euro die de obligatiehouders kunnen opeisen eind oktober. Gelukkig is nu meer tijd beschikbaar, waardoor het Yorkville-instrument kan worden gebruikt [Yorkville Advisors hebben zich verplicht aandelen Pharming te kopen van Pharming tegen bepaalde voorwaarden. Deze ad hoc uitgegeven aandelen zal Yorkville vervolgens weer in de markt moeten zetten als ze boven 5 procent van de uitstaande aandelen komen, EK]. Hiermee kan een paar honderdduizend euro per week worden binnengehaald, afhankelijk van het han-



delsvolume. Wellicht komt geld binnen indien we erin slagen een partnership in de Verenigde Staten te sluiten, of via een ‘milestone’ bij de introductie van Ruconest in Europa. Een emissie sluit ik ook niet uit. De vorm van zo’n eventuele emissie is uiteraard nog open.”

Is de kans op succes van Ruconest op de Amerikaanse markt niet kleiner dan in Europa, gezien het feit dat twee concurrenten daar al een Orphan-drug op de markt hebben?

“Integendeel, de Verenigde Staten zijn aantrekkelijker dan Europa en ik ben vol ver-

trouwen dat Ruconest binnen drie, vier jaar na marktintroductie – wellicht nog sneller – goede kansen heeft om marktleider te worden in zowel Europa als de Verenigde Staten. De effectiviteit van Ruconest is met 90 tot 100 procent respons veel hoger dan de 60 tot 70 procent van de concurrentie.”

Als Ruconest is goedgekeurd voor Europa, hoelang duurt het voordat Pharming cash break-even draait?

“Daar wil ik nog geen uitspraak over doen. De prijs van Ruconest is nog onbekend en de eerste dosis moet nog worden verkocht.”

En wat als de verkoop tegenvalt?

“Het spreekt voor zich dat Pharming dan voor extra financiering moet zorgen of nog strakker moet bezuinigen. We gaan echter uit van een succesvolle verkoop.”

Wat is het meest waarschijnlijk over twee jaar: Pharming is failliet, Pharming is (tegen een premie) overgenomen, Pharming heeft een beurswaarde van 250 miljoen euro?

“De 250 miljoen euro beurswaarde is het meest kansrijk, maar dat hangt ook af van de voortgang in de verdere toepassingsmogelijkheden van de C1-inhibitor (waaruit Ruconest is ontsproten), zoals het tegengaan van afstotingsverschijnselen bij transplantaties of het beperken van schade na een hartinfarct. Indien inderdaad succes wordt geboekt bij de extra toepassingen, zal Pharming een zeer aantrekkelijk overnamekandidaat zijn. U zult niet verbaasd zijn dat ik als bestuursvoorzitter de kans van een faillissement als het minst waarschijnlijk inschat.” ■