

Biotechbedrijf Pharming ziet licht aan einde van heel lange tunnel

Thieu Vaessen
Amsterdam

Voor Pharming is het 'een duidelijke kentering', in de woorden van ceo Sijmen de Vries. Het geplaagde biotechbedrijf uit Leiden boekte afgelopen kwartaal zijn eerste omzet in de Verenigde Staten, nadat het vorig jaar eindelijk toestemming had gekregen voor de verkoop van zijn medicijn Ruconest. Dit is een middel tegen angio-oedeem, een acuut optredende zwelling. De verkoopopbrengst is nog wel erg bescheiden: € 0,6 mln.

De Vries toonde zich vorige week bij publicatie van de cijfers opgetogen en dat is niet geheel onbegrijpelijk. Mogelijk kan Pharming eindelijk zijn beroerde reputatie bij beleggers achter zich laten. Spottend is de kernactiviteit van het biotechbedrijf wel eens omschreven als het uitgeven van aandelen. Sinds zijn beursgang in 1998 heeft Pharming ettelijke emissies gedaan om steeds weer nieuwe tegenvallers op te vangen. Op die manier haalde het bedrijf in totaal € 347 mln bij beleggers op, zo blijkt uit berekeningen van het FD (zie grafiek op fd.nl/pharming). Met iedere missie zakte de aandelenkoers verder weg, zover zelfs dat Pharming in 2013 tien aandelen samenvoegde tot één.

Al die miljoenen gingen grotendeels op aan de ontwikkeling van Ruconest en de pogingen om het medicijn — op basis van melk van genetisch gemodificeerde konijnen — toegelaten te krijgen. Verkoop in de VS is cruciaal omdat Pharming daar \$ 9000 per behandeling in rekening mag brengen. In Europa is de prijs veel lager en verdient Pharming vooralsnog vrijwel niets op de verkoop van Ruconest.

De grote vraag is nu of de verkoop van Ruconest een substantiële omvang gaat krijgen. Ceo De Vries erkent dat Pharming door alle



Onderzoek bij Pharming. Het bedrijf kwam relatief laat op de Amerikaanse markt, vindt ook ceo Sijmen de Vries.

FOTO: EVELINE JACQ

Positief
Pharming heeft zijn eerste omzet in de VS geboekt

Toestemming
Het bedrijf mag sinds kort in de VS Ruconest verkopen

oponthoud relatief laat op de Amerikaanse markt komt. Concurrenten hebben al stevige posities ingenomen. Maar de voorman van Pharming heeft goede hoop dat zijn 'recombinante' medicijn een effectievere behandeling voor HAE biedt dan zijn concurrenten doen.

HAE of erfelijk angio-oedeem is een zeldzame aandoening, waarbij patiënten spontaan zwellingen krijgen, veelal in hun gezicht en soms meerdere keren per maand. Die zwellingen kunnen dodelijk zijn als ze de luchtwegen afknellen. Hoewel er naar schatting wereldwijd slechts dertigduizend patiënten zijn, gaat het financieel gezien om een grote markt. De twee belangrijkste concurrenten van Pharming, Shire en Dyax, verkopen samen voor bijna \$ 1 mrd aan medicijnen voor HAE-patiënten.

Voor de verovering van wat De Vries een 'heel dynamische markt' noemt, moet Pharming nu grotendeels vertrouwen op zijn Amerikaanse partner Salix. Hoe belangrijk zo'n partnerschap is, is wel gebleken in Europa. Daar heeft Pharming de marketing uitbesteed aan het Zweedse Sobi, maar het wordt steeds duidelijker dat dit geen gelukkig huwelijk is. In het eerste kwartaal van dit jaar is in Europa voor slechts € 0,4 mln aan Ruconest verkocht. Daarop is, zo meldt De Vries, vrijwel geen winst gemaakt. Pharming heeft de verkoop van Ruconest in Nederland, Duitsland en Oostenrijk inmiddels zelf ter hand genomen.

Vooruitlopend op de toestemming om Ruconest in de VS te verkopen, liep de beurswaarde van Pharming vorig jaar al weer op. De koers sloot afgelopen donderdag op € 0,34, vergeleken met een dieptepunt van € 0,06 in 2013. De ondernemingswaarde (beurswaarde minus kasgeld) zit momenteel iets boven de € 100 mln.

