

People & Medicine that make a difference

UCB is een biofarmaceutisch bedrijf met meer dan 8.600 werknemers, met het hoofdkantoor in Brussel, België. Het bedrijf ontwikkelt en produceert verschillende geneesmiddelen die in 40 landen worden verkocht.

In deze 'company showcase' beschrijven wij waarom we van mening zijn dat UCB een interessante biofarmaceutische belegging is.

9 Producten op de markt

Omdat UCB goed winstgevend is, heeft het de afgelopen jaren verschillende bedrijven kunnen overnemen en sindsdien de productportefeuille aanzienlijk uitgebreid.

Op dit moment heeft UCB zes medicijnen voor de behandeling van de volgende neurologische aandoeningen:

- Epilepsie
- Parkinson
- Rusteloze Benen Syndroom
- Dravet syndroom/Lennox-Gastaut syndroom

En drie immunologie-geneesmiddelen voor de behandeling van:

- Ankylosing spondylitis (reuma wervelkolom)
- Axial spondylo-arthritis (reuma wervelkolom en bekken)
- Osteoporose
- Plaque psoriasis
- Psoriasis
- Reuma
- Ziekte van Crohn

Bimzelx: UCB's 'best in class' medicijn voor de behandeling van psoriasis

Het door UCB ontwikkelde geneesmiddel Bimzelx wordt gebruikt door een toenemend aantal patiënten die lijden aan huidontstekingen. Bimzelx is al goedgekeurd voor de behandeling van psoriasis in Europa, het VK, Canada en Japan. Goedkeuring in de VS wordt medio 2023 verwacht.

Bimzelx heeft ook goede resultaten laten zien tijdens klinische studies voor twee andere ziekten: psoriatische artritis en axiale spondylo-arthritis. Daarnaast werden onlangs klinische data gepresenteerd voor een andere ernstige huidziekte, hidradenitis suppurativa (HS). Een ziekte waarvoor momenteel zeer weinig behandelingsmogelijkheden beschikbaar zijn.



Kind met psoriasis

Met uitzondering van HS zijn er voor de andere door ons genoemde aandoeningen reeds verschillende geneesmiddelen op de markt. Echter, wij zijn ervan overtuigd dat Bimzelx een 'best in class' geneesmiddel is. Zo toonde Bimzelx in een studie bij patiënten met matige tot ernstige psoriasis aan dat bij bijna 60% van de behandelde patiënten de huid volledig genas. Een veel beter resultaat dan de concurrerende producten.

GlobalData, een van de toonaangevende leveranciers van biotech informatie, verwacht dat Bimzelx de komende 15 jaar een totale omzet van ongeveer 33 miljard euro zal genereren.

Toonaangevend op het gebied van epilepsie medicijnen

Al meer dan 30 jaar werkt UCB aan het ontdekken, ontwikkelen en verkopen van geneesmiddelen voor mensen met epilepsie. Deze hebben het leven van patiënten aanzienlijk verbeterd. In 2022 boekte de epilepsiefranchise van UCB een omzet van € 2,5 miljard.



Het best verkopende medicijn Cimzia zal naar verwachting geleidelijk afnemen omdat het patent ervan afloopt. Maar Fintepla, de meest recente toevoeging aan de epilepsieportefeuille van UCB, zal de komende jaren naar verwachting aanzienlijk groeien. UCB blijft investeren in onderzoek & ontwikkeling op het gebied van epilepsie. Dit omvat onder andere een nieuw medicijn voor de snelle beëindiging van epileptische aanvallen.

Gerichte wereldwijde strategie voor het uitbreiden van klinische studies

UCB heeft meer dan 100 klinische studies lopen voor verschillende ziekten binnen hun expertisegebied: neurologie en immunologie. Voor succesvolle biofarmaceutische bedrijven zoals UCB, met een groot budget voor onderzoek & ontwikkeling, is het makkelijk om te ver te gaan en onnodige risico's te nemen. In dit opzicht onderscheidt UCB zich door de doordachte keuzes voor de ziektes waarop men zich concentreert en hoe daarin de leiderspositie wordt ingenomen.

Die focus strekt zich uit tot de onderzoeksfase, waar UCB veel investeert in nieuwe benaderingen voor bijvoorbeeld gentherapie, om daarmee de talrijke resterende uitdagingen in neurologische en immunologische ziekten aan te pakken.

UCB heeft vestigingen op 4 continenten en door deze wereldwijde infrastructuur levert het bedrijf innovatie aan patiënten over de hele wereld.

UCB's koers staat onder druk

De koers van UCB staat om twee redenen onder druk. De dalende inkomsten van Vimpat, het epilepsie medicijn waar we het eerder over hadden. En het verwachte patentverloop in 2024 van immunologiemedicijn Cimzia.

Cimzia genereerde in 2022 meer dan € 2 miljard omzet. Het is een biologisch geneesmiddel en fabrikanten die het probeerden na te maken ondervonden serieuze problemen. Daardoor stopten de meeste de ontwikkeling van de generieke versie.

Momenteel is er nog één bedrijf dat een product klaar heeft voor klinische studies. Aangezien dat bij een dergelijk geneesmiddel jaren in beslag neemt, verwacht dit bedrijf dat het niet voor eind 2026 op de markt komt. UCB kan daarom minimaal twee jaar extra profiteren van een verdere groei van de omzet in Cimzia.



Bioreactors bij UCB in Bulle

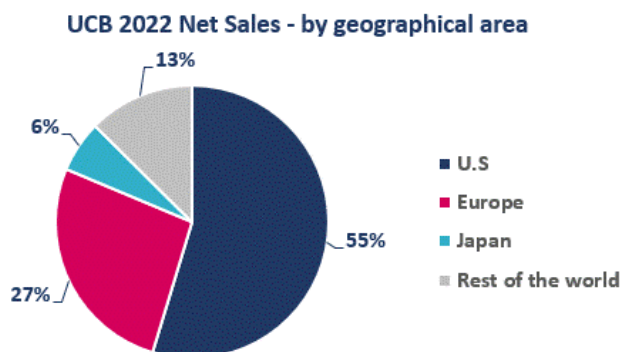
Door de interessante positie van Cimzia en het ‘best in class’ profiel van Bimzelx, gecombineerd met een interessante pijplijn van nieuwe medicijnen, vinden wij dat de druk op de koers van het UCB-aandeel overdreven was. Het bedrijf is goed gepositioneerd voor outperformance op korte en langere termijn.

Financiën en verwachting

UCB heeft op dit moment een programma om aandelen in te kopen. Iets wat wij gezien de huidige waardering van het bedrijf zeker aanmoedigen.

De omzet over 2022 bedroeg € 5,52 miljard en de onderliggende winstgevendheid (adj. EBITDA) bedroeg € 1,26 miljard (22,8% van de inkomsten). Het bedrijf betaalt momenteel 1,7% dividend.

Onze conclusie is dat UCB het veel beter gaat doen dan wat de markt blijkbaar verwacht en weer een duurzame groei van de omzet en winst heeft ingezet. Het management van de onderneming onderstreept deze verwachting.



ESG

UCB heeft zich ten doel gesteld om de groei los te koppelen van zijn ecologische voetafdruk. Het bedrijf wil in 2030 CO₂-neutraal zijn voor zijn eigen activiteiten, watergebruik met 20% en afvalproductie met 25% verminderen. Het heeft zich ook ten doel gesteld dat 60% van de leveranciers tegen 2025 CO₂-emissiedoelstellingen moeten hebben die worden ondersteund door het Science-Based-Target-initiatief.

UCB heeft sinds 2015 een aanzienlijke daling van zijn uitstoot aan broeikasgassen, watergebruik en afvalvermindering laten zien. Dat geeft aan dat het op weg is om zijn doelen te halen.



UCB biopharmafabriek in Bulle

UCB heeft een bovengemiddelde vrouwelijke vertegenwoordiging in de raad van bestuur en ook in de hele organisatie een goede vrouw/man verhouding. Het bedrijf streeft naar een genderverhouding van 40/60 (vrouw/man) op het niveau van het senior leiderschap.

Daarnaast houdt UCB de toegang tot zijn geneesmiddelen bij via zijn Access Performance Index. Het doel is dat in 2030 alle patiënten die de geneesmiddelen van het bedrijf nodig hebben in alle landen waar ze actief zijn daar toegang toe hebben

De ESG MSCI-rating van UCB verbeterde onlangs van A naar AA, waarmee UCB zich in het bovenste 25% van de farmaceutische industrie bevindt.

Outlook

Een van de belangrijke redenen waarom wij in UCB beleggen, is dat het verschillende producten met blockbuster-potentieel heeft die momenteel op de markt worden gebracht. Aangevuld met een pijplijn van veelbelovende medicijnen in ontwikkeling.

Als winstgevende onderneming met een rijke pijplijn van innovatieve geneesmiddelen is UCB gepositioneerd voor een serieus groeitraject. Het sterke en ervaren management komt over als zeer ambitieus maar bedachtzaam. Het bedrijf heeft duidelijk zijn saaie 'single' product imago afgeschud en het juiste evenwicht gevonden tussen people, planet en profit.

Een negatief punt dat wij vonden, is dat de aandelen van het bedrijf voor 57% in handen zijn van één familie. Daardoor is historisch gezien de kans dat het bedrijf wordt overgenomen kleiner. Dit ondanks de interessante productportefeuille en pijplijn. Niettemin, kijkend naar de balans van het bedrijf en de toekomstige winststijging, is het een interessante belegging.

De belangrijkste verwachte mijlpalen voor 2023 zijn:

- Goedkeuring van Bimzelx voor psoriasis in de VS.
- Rozanolizumab goedkeuring in de VS in het tweede kwartaal
- Goedkeuring van psA and AxSpa in de EU in het vierde kwartaal
- Zilucoplan goedkeuring in de VS in het vierde kwartaal

Voor meer inspiratie kunt u de bovenste video op deze pagina [website van UCB](#) bekijken.

Management

CEO: Jean-Christophe Tellier

Jean-Christophe Tellier kwam in 2011 bij UCB. Hij werd in 2015 CEO nadat hij als Executive Vice President met succes de divisie BioBrands and Solutions van UCB had geleid. Als voorzitter van IFPMA (International Federation of Pharmaceutical Manufacturers & Associations), bestuurslid van PhRMA (Pharmaceutical Research and Manufacturers of America) en bestuurslid van drie andere biofarmaceutische organisaties heeft hij een groot netwerk in de branche.

Jean-Christophe Tellier is arts en gespecialiseerd in reumatologie. Hij heeft meer dan 30 jaar carrière gemaakt in de biofarmaceutische industrie. Daarbij heeft hij in verschillende delen van de wereld diverse wereldwijde leidinggevende verantwoordelijkheden gehad.

Met zijn patiëntgerichte aanpak, zijn passie voor wetenschap, gecombineerd met zijn strategische en operationele vaardigheden, heeft hij de afgelopen jaren aanzienlijk bijgedragen aan het succes van UCB. Met de ontwikkeling van de Patient Value Strategy heeft hij ook een belangrijke rol gespeeld bij het vermensenlijken van UCB's benadering van patiënten. Jean-Christophe vindt dat "alle spelers in de gezondheidszorg: artsen, verzekeraars, zorgverleners, de industrie en de academische wereld - doeltreffender moeten samenwerken en sterkere partners moeten worden die hetzelfde doel delen: de verbetering van de patiëntenzorg".



Jean-Christophe Tellier

Voorafgaand aan UCB bekleedde Jean-Christophe de volgende functies, in aflopende volgorde:

- President en General Manager van de Noord-Amerikaanse activiteiten van Ipsen.
- Macrogenics: Executive Vice President en Chief Commercial Officer.
- CEO van Novartis Pharma Frankrijk en België.
- Hoofd van Novartis' Global Business Franchise in artritis, bot- en spierziekten.

Hoofd van de VS: Emmanuel Caeymaex

UCB genereert de meeste inkomsten in de VS en Emmanuel Caeymaex, het hoofd van de VS en Executive Vice President Immunology Solutions is een van de troeven van het bedrijf. Tijdens onze due diligence maakte hii een zeer goede indruk.

Emmanuel werkt sinds maart 1994 bij UCB en leidt de wereldwijde ontwikkeling en commercialisering van innovatieve oplossingen die een unieke waarde creëren voor mensen die lijden aan ernstige ontstekings- en auto-immuunziekten (bv. artritis psoriatica, axiale spondyloarthritis, psoriasis, hidradenitis, lupus, reumatoïde artritis, ziekte van Crohn en ernstige osteoporose). Hij heeft ook de leiding over de bedrijfsactiviteiten van UCB in de VS, en is verantwoordelijk voor de evolutie van Medische Zaken en het digitale bedrijfstransformatie-initiatief van UCB.

Emmanuel is grotendeels verantwoordelijk voor de ontwikkeling van UCB tot een wereldwijd biofarmaceutisch bedrijf die het bedrijf de afgelopen 25 jaar heeft doorgemaakt. Hij was van september 2006 tot juni 2011 President van UCB Japan Co Ltd. en lid van het Global Operations Committee. Daarvoor werkte hij aan het uitbouwen van UCB's leiderspositie in epilepsie en als Vice President Global Marketing voor de Central Nervous System producten. Voor 1999 leidde hij de activiteiten van UCB in verschillende markten in Azië-Pacific. Emmanuel heeft een Business Engineer MSc-diploma van de Universiteit van Leuven (UCL), België, een Master in International Management van CEMS en hij volgde een executive programma aan INSEAD.



Emmanuel Caeymaex

Geschiedenis

UCB werd op 18 januari 1928 opgericht door Emmanuel Janssen, een Belgisch zakenman. Bij de start richtte het zich op industriële chemicaliën (UCB was een van de eerste bedrijven die ammoniak uit steenkool distilleerde). Het bedrijf had ook een kleine farmaceutische divisie.

Begin jaren 50 van de vorige eeuw richtte UCB een onderzoekscentrum op waar nieuwe geneesmiddelen zoals Atarax (een geneesmiddel tegen allergie) werden ontwikkeld. Dankzij de succesvolle verkoop kon de farmaceutische divisie uitbreiden en werd een ander belangrijk nieuw middel ontdekt, Nootropil. Dat werd gebruikt voor de behandeling van geheugen- en evenwichtsproblemen.

In die tijd was UCB een bedrijf dat zich richtte op drie kerngebieden: geneesmiddelen, chemicaliën en films.



UCB Hoofdkantoor ten zuiden van Brussel

Dankzij het succes van Nootropil kon UCB een moderne farmaceutische vestiging bouwen in Eigenbrakel, ten zuiden van Brussel.

Daar ontwikkelde UCB Zyrtec, een blockbuster anti-allergiemedicijn.

Na een reeks overnames en fusies verkocht UCB zijn film- en chemische divisies en werd het een pure farmaceutische onderneming.

Met de overname van Celltech in 2004, waarbij het medicijn Cimzia aan de portefeuille werd toegevoegd, veranderde UCB in een wereldwijd biofarmaceutisch bedrijf. Van daaruit specialiseerde het bedrijf zich in neurologie, via succesvolle R&D en overnames zoals van het Duitse farmaceutische bedrijf Schwarz,

Verdere successen in R&D, een internationale expansie en een groeiende omzet evenals verdere overnames, zoals Ra Pharma in 2019 en Zogenix in 2022, bouwden UCB uit tot een top-50 biofarma bedrijf.



© 2023 Aescap Medical Investments B.V. Dit financiële promotiemateriaal is uitsluitend bedoeld voor marketing- en informatiedoeleinden. Dit materiaal mag niet worden beschouwd als een aanbod, verzoek, advies of beleggingsaanbeveling. Dit document is geldig op de datum van publicatie en kan zonder voorafgaande kennisgeving worden gewijzigd. Informatie uit externe bronnen wordt betrouwbaar geacht, maar de juistheid en volledigheid ervan kan niet worden gegarandeerd. De informatie, meningen, schattingen en/of verwachtingen in dit document zijn afkomstig van bronnen, waarvan redelijkerwijs wordt aangenomen dat ze betrouwbaar zijn en die op ieder moment kunnen wijzigen.