

AGENDIA HEEFT SNEL ANDER GELD NODIG

Biotechbedrijf Agendia aasde op een notering aan het Damrak, maar blies zijn beursgang af. De financieringsbehoefte blijft dringend.

TEKST: DAVID TOMIĆ

Met de plaatsing van nieuwe aandelen gakte het Amsterdamse biotechbedrijf op een emissie-opbrengst na aftrek van kosten van tussen de 70 en 83 miljoen euro. Dat geld wilde bestuursvoorzitter Bernhard Sixt vooral gebruiken om de marketing- en verkoopinspanningen in de Verenigde Staten naar een hoger plan te tillen en om te investeren in r&d. “Ongunstige marktomstandigheden” gooiden roet in het eten.

Beleggers lijken niet warm te zijn gelopen voor Agendia. Volgens een woordvoerder was de belangstelling “niet goed genoeg en het orderboek niet vol”. Zij konden intekenen op ongeveer 4,6 miljoen nieuw uit te geven aandelen, maar welk percentage bij beleggers ook echt kon worden weggezet, wilde het in 2003 opgerichte bedrijf niet kwijt.

Agendia ontwikkelt dna-tests waarmee de beste therapieën voor borst-, darm- en longkanker kunnen worden bepaald. Op basis van deze tests kan worden vastgesteld of patiënten meer baat hebben bij een chemokuur dan wel bij hormoontherapie.

BODEM IN ZICHT

Nu de beursgang voorlopig van de baan is, moeten snel andere financieringsbronnen aangeboden worden. Volgens het emissieprospectus heeft het bedrijf “met de bestaande financiële middelen de beschikking over voldoende werkkapitaal tot het derde kwartaal van dit jaar”. De bodem van de kas is dus in zicht. De komende twaalf maanden heeft Agendia ter ondersteuning van zijn activiteiten 9,5 miljoen euro nodig. En inkomsten uit de gewone bedrijfsvoering zijn op korte termijn niet te verwachten. Sixt verwacht de komende jaren “substantiële” operationele verliezen en negatieve operationele kasstromen.



Een beursgang blijft op termijn een alternatief. Een woordvoerder liet weten dat “alle opties door Agendia en haar huidige aandeelhouders” worden bekeken. Of Agendia over zes maanden of een jaar in de herkansing gaat, kon hij niet aangeven.

REDDINGSBOEIEN

Zo lang kan het bedrijf niet wachten op een kapitaalinjectie. Een reddingsboei kan worden uitgewooid door de bestaande aandeelhouders, waaronder Van Herk Biotech, een investeringsfonds van vastgoedondernemer Aad van Herk, durfkapitalist Gilde, Gendi (vehikel van ING) en twee medebestuurders van ceo Sixt. Sinds de oprichting pompten zij al 75 miljoen euro in Agendia. Of zij nog aanvullende fondsen ter beschikking willen stellen, is niet duidelijk. “Agendia wil groeien en gelooft in de uitgestippelde strategie. Onze huidige aandeelhouders onderschrijven ons groeipad”, aldus de woordvoerder.

KERNCIJFERS AGENDIA

(in € mln)	2008	2009	2010
omzet	0,487	1,353	4,686
operationeel resultaat	-15,613	-12,462	-16,508
nettoresultaat	-14,934	-12,524	-16,12
operationele kasstroom	-12,761	-12,685	-15,789
nettokasstroom	-12,836	3,737	-5,274

NETTOVERLIJES AGENDIA LIEP LAATSTE JAAR FLINK OP

Een andere door Agendia geopperde levensader is het financieren met geleend geld. Toch lijkt een bank niet de meest voor de hand liggende partner om een verlieslatend bedrijf met een negatieve kasstroom, zonder uitzicht op een snelle ommekeer, te ondersteunen. Wellicht denkt Agendia geld te kunnen lospeuteren via bijvoorbeeld het plaatsen van een (converteerbare) obligatielening bij een of meerdere van zijn aandeelhouders. Minder waarschijnlijk, maar theoretisch mogelijk is het vergroten van de financiële armslag door het verkopen van bepaalde bezittingen of een betere kostencontrole.

ENKELE REIS KERKHOF

Bedrijven lijken vrijwel altijd veelbelovend bij de beursintroductie. Dit geldt in nog sterkere mate voor biotechbedrijven. Ze hopen allemaal op termijn een flinke bijdrage te kunnen leveren aan de bestrijding van de meest enge ziektes. Aandeelhouders kunnen met wat engelengeduld megakoerswinsten tegemoet zien. Als bonus verrichten ze iets goeds voor de zieke medemens via de verstrekking van risicodragend kapitaal.

Helaas loopt het in de biotechsector meestal slecht af. Het gros van de biotechbedrijven belandt uiteindelijk op het kerkhof, of leidt een kwijnend bestaan als zombie op de effectenbeurs. De sector heeft te kampen met afkeuringen van medicijnen of, met wat meer geluk, met jarenlange vertragingen van goedkeuringen, waardoor niet zelden een structureel financieringstekort ontstaat. Aandeelhouders moeten morrend akkoord gaan met verwatering van aandelenkapitaal telkens wanneer de onderneming weer kapitaal moet ophalen om nog enkele extra kwartalen door te kunnen ploeteren. Vlak voor het eind is het aandeel als pennystock voer voor daghandelaren.