

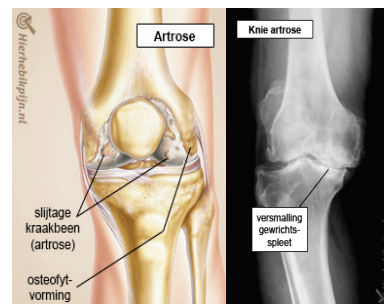
“Bone tackelt knie-artrose”

Uit het departement: “De grootste ontdekkingen in de geschiedenis gebeurden toevallig”

Wat een mooi verhaal stuurde Bone Therapeutics gisteren na het sluiten van de beurs de wereld in. Het ontdekte met JTA-004 een nieuwe toepassing voor de behandeling van artrose in de knie. Het betreft geen celtherapie, maar het is niettemin een erg welgekomen aanvulling aan de portefeuille. Het aandeel stijgt vandaag met 30%, ongeveer dezelfde mate dan de stijging van het koersdoel van KBC Securities: van 11 naar 14 euro.

Nieuw middel in aantocht?

Bone meldde bemoedigende eerste veiligheids- en werkzaamheidsgegevens voor JTA-004, dat moet kunnen worden ingezet voor de verlichting van pijn bij patiënten die lijden aan knie-artrose. Het product werd getest in een dubbelblinde gecontroleerde studie bij 3 verschillende doses (sterktes) en vergeleken met de SOC Hylan G-F 20. Dat middel wordt vermarkt als Synvisc, komt uit de stal van Sanofi en is de referentiestandaard en marktleider. In totaal werden 164 patiënten ingeschreven en na 6 maanden vertoonde het primaire eindpunt een duidelijk verbeterd pijnverlichtingsprofiel. Het verhogen van het aantal patiënten in een volgende studie zou het vermogen vergroten en met de huidige gegevens lijkt het geneesmiddel goed gepositioneerd te zijn voor succes.



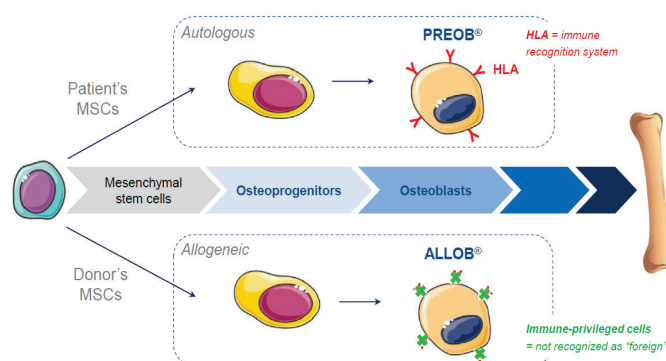
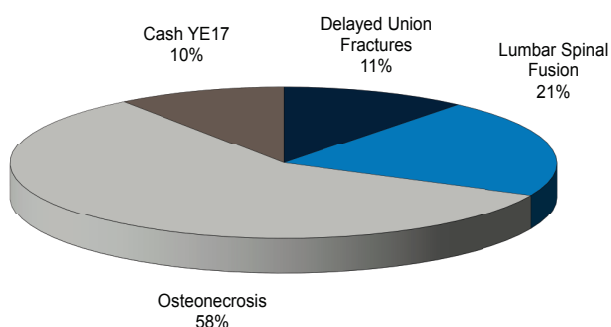
Technisch gezien omvat JTA-004 een verbeterd viscositeitssupplement (= hyaluronzuurinjectie), dat bestaat uit hyaluronzuur, een analgetisch en ontstekingsremmend middel en een verrijkte eiwitoplossing. Maar dat is voer voor specialisten. Duidelijker te begrijpen is dat knie-artrose een veel voorkomende gewrichtsaandoening die wereldwijd zo’n 250 miljoen mensen treft en snel groeit (8% per jaar) omwille van de vergrijzing.

Vandaag is Hylan de referentiestandaard voor de behandeling van symptomen van knie-artrose. Het wordt rechtstreeks in het kniegewricht aangebracht om de natuurlijke vloeistof in de knie aan te vullen. In 2016 bracht Synvisc 408 miljoen op voor Sanofi, waarvan het grootste deel (313 miljoen euro) afkomstig was uit de VS.

Kernactiviteit

Bone Therapeutics bezit unieke expertise in de vervaardiging van osteoblasten om een gezonde botomgeving te herstellen. De osteoblasten worden eerst ingeplant met minimaal invasieve technieken, wat de start van de botvorming stimuleert. Na afloop van het proces is het natuurlijke regeneratieproces versterkt, wat mogelijk breuken kan herstellen of voorkomen.

Het bedrijf had tot nu twee productkandidaten, een autologe, PREOB (patiëntafgeleid) en een allogene, ALLOB (off-the-shelf). Na enkele jaren van ontwikkeling van de autologe route heeft de onderneming besloten zich te concentreren op het allogene potentieel.



De visie van KBC Securities

Voor KBC Securities analiste Sandra Cauwenberghs is JTA-004 is een mogelijk interessante niet-cellulaire therapeutische toevoeging aan de pijnlijn van Bone, niet in het minst omdat het allogene celtherapieproduct ALLOB nog minstens 3 à 4 jaar verwijderd is van een commercieel product. Op basis van de testdata kan JTA-004 een best-in-class oplossing worden voor een bestaande markt van knie-artrose. En die markt is erg groot! Belangrijk is dat de ontwikkeling van zo'n product eenvoudiger is dan dat van celtherapieproducten, waardoor een snelle doorstroming naar de markt mogelijk is. Er wordt nu koortsachtig gewerkt aan een registratieproef.

KBC Securities kijkt ondertussen ook uit naar de fase III PREOB gegevens over heuposteonecrose. Die zullen in het vierde kwartaal van 2018 vrijgeven worden. Op basis van eerdere PREOB-proefgegevens en het recente succes van ALLOB wordt positief nieuws verwacht, wat het ontwikkelingstraject van ALLOB verder moet ondersteunen.

Door de opname van JTA-004 in het waarderingsmodel, verhoogt het koersdoel van 11 naar 14 euro. JTA-004 wordt daarin gewaardeerd aan 2 euro per aandeel, terwijl PREOB op zo'n 3,5 euro gewaardeerd wordt (bovenstaande taartgrafiek geeft deze nieuwe berekening nog niet mee). Het koopadvies blijft alleszins op de tabellen staan.

Auteurs:	Tom Simonts, Senior Financial Economist KBC Group	"The Front Row"
Bijdrage door:	KBC Securities	
Gerelateerd:		



Tom Simonts
Senior Financial Economist
KBC Groep



E-mail:
Tel:
Mobile:

tom.simonts@kbc.be
+32 2 429 37 22
+32 496 57 90 38

Address: KBC Groep
Harvenlaan 2 (GCM)
B 1080 Brussels

Een samenwerking van KBC Groep.

Neem een kijkje op www.kbceconomics.be, www.kbcsecurities.com en www.kbcam.be

In-/Uitschrijven op de mailing lijst van The Front Row?

Stuur een e-mail naar frontrow@kbc.be met vermelding "The Front Row" en/of "Notendop".

Disclaimer

Deze publicatie vormt een algemene duiding van de economische actualiteit en kan niet beschouwd worden als beleggingsadvies of als beleggingsaanbeveling met betrekking tot de beschreven financiële instrumenten, noch wordt er enige beleggingsstrategie voorgesteld. In sommige gevallen kan deze publicatie evenwel verwijzen naar en samenvattingen bevatten van beleggingsaanbevelingen van andere entiteiten van de KBC-groep.

De informatie opgenomen in deze publicatie mag worden hergebruikt, op voorwaarde dat dit wordt aangevraagd en dat KBC expliciet met dit hergebruik heeft ingestemd. Het hergebruik moet in ieder geval beperkt blijven tot de tekstuele informatie. KBC Bank heeft beroep gedaan op de door haar betrouwbaar geachte bronnen voor de informatie opgenomen in deze publicatie. De accuraatheid, volledigheid en tijdigheid van de informatie wordt evenwel niet gegarandeerd. Er wordt niet gewaarborgd dat de voorgestelde scenario's, risico's en prognoses de marktverwachtingen weerspiegelen noch dat ze in realiteit tot uiting zullen komen.

KBC Groep NV noch enige andere vennootschap van de KBC-groep (of enige van hun aangestelde) kunnen aansprakelijk gesteld worden voor enige schade, rechtstreeks of onrechtstreeks, die het gevolg is van de toegang tot, de consultatie of het gebruik van de informatie en de gegevens vermeld in deze publicatie of op de websites www.kbcam.be, <http://www.kbcsecurities.be> en www.kbcprivatebanking.be.

KBC Groep NV – onder toezicht van de FSMA – www.kbc.com