

“Een (uitgebreide) leidraad voor Biotech”

Uit het departement: “De ziekte is het medicijn”

De biotechsector is een tijdlang met vallen en opstaan de favoriet geweest op Wall Street, maar ook op de meeste andere belangrijke aandelenmarkten. Daar kwam in 2015 wat verandering in en 2016 werd eenvoudigweg een jaar om te vergeten toen bleek dat de race naar het witte huis gepaard ging met heel wat onzekerheden voor de sector. Naast de onzekerheid over de toekomst van Obamacare kwamen ook de (dure) prijzen voor medicijnen ter discussie te staan. Tijd voor een stand van zaken

1. Inleiding

- a. Rode lantaarn
- b. Kalmer water
- c. Eigen schuld

2. Handleiding

- a. Aandoeningen
 - i. Hematologie
 - ii. Infectieziektes
 - iii. Oogheelkunde
 - iv. Gastro-enterologie (maag- en darmziekten)
 - v. Allergieën
 - vi. Endocrinologie (klierstoornissen)
 - vii. Luchtwegen
 - viii. Oncologie en neurologie
- b. Zeldzaam of niet?
- c. Trends
 - i. Het risico van O&O spreiden
 - ii. De pijplijn verschuiven

3. Het biotechuniversum doorgelicht

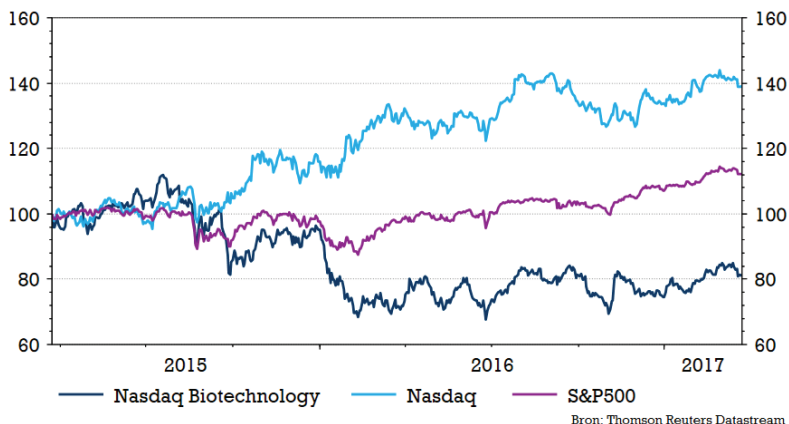
- a. Sectoroverzicht KBC Securities
- b. **Ablynx** – Wordt 2017 het jaar van capla en een nieuwe voba-partner?
- c. **Argenx** – in proefperiode met vooraanstaande activa
- d. **ASIT Biotech** – gp-ASIT+ klaar voor goedkeuring in Duitsland.
- e. **Biocartis** – focus op oncologie en commercialisatie.
- f. **Celyad** – laat C-Cure tegenvaller achter zich
- g. **Fagron** – een nieuw hoofdstuk begint
- h. **Galapagos** – alle ogen gericht op cystic fibrosis
- i. **IBA** – een meerjarig groeiverhaal in kankerbestrijding
- j. **Kiadis** - klaar voor fase III voor ATIR101
- k. **MDxHealth** - Op weg naar winstgevendheid
- l. **Mithra** - uitkijken naar Donesta-resultaten, wel pas begin 2018
- m. **Thrombogenics** – alle aandacht op diabetic retinopathy
- n. **Tigenix** - Cx601 klaar voor goedkeuring in Europa
- o. **UCB** - Belangrijk nieuws te verwachten voor Evenity in 2017
- p. **Bone Therapeutics** – Op weg naar commercieel boetherstel
- q. **Probiobdrug** – Cavalier seul in het bijzonder moeilijke Alzheimer-segment
- r. **Acacia Pharmaceuticals** – ver gevorderd in het gevecht tegen misselijkheid



Rode lantaarn

De sector werd aangeschoten wild toen de opiniepeilingen de democratische kandidaat gewonnen spel gaven. Toen dat voorbarig bleek en Trump beslag wist te leggen op de sleutels van het Witte Huis, keerde de rust wat terug en werd zelfs opgelucht adem gehaald. De aandelenkoersen konden weer stijgen. Het kwaad was evenwel geschied en de biotechbedrijven raakten in 2016 niet meer verlost van de rode lantaarn.

Ondertussen maakte de nieuwbakken president trouwens ook al herhaaldelijk duidelijk dat ook voor hem de farmaprijzen een issue zijn en met enkele goed gemikte tweets worden soms nog wel eens rake klappen uitgedeeld.



Het herstel zette zich per saldo evenwel verder en sinds de start van het jaar kunnen de aandelen binnen de gezondheidssector in de S&P500 terug blikken op een winst van 10,7%. Al verslikten ze zich onlangs wel nog eens in een goed, of moeten we zeggen slecht, gemikte tweet van Trump dat hij de farmaprijzen voor het Amerikaanse volk aanzienlijk zou verlagen.

Kalmer water

Ondertussen zijn heel wat analisten er wel van overtuigd dat de biotechwaarden het slechtste nu wel even gehad hebben en de waarderingen gedaald zijn tot niveaus die zonder meer aantrekkelijk zijn. In een rapport van begin maart halen de analisten van Oppenheimer er wat historische data bij om hun standpunt kracht bij te zetten. In het geval van de biotechsector gaan de historische data weliswaar slechts terug tot 1998, maar daaruit putten ze toch voldoende informatie om vast te stellen dat de sector nooit langer dan twee opeenvolgende jaren slechter deed dan de S&P500. Als dat geen voorteken is.

Iets fundamenteeler wordt gewezen op winstgroei als drijvende factor voor een beter dan gemiddelde prestatie. Die moet onder meer komen van de grote bedrijven die enkele bedrijven over zullen nemen die in een vergevorderde klinische fase zitten en van diezelfde laat klinische bedrijven die hun eerste producten naar de markt zullen brengen en winstgevend zullen worden.

De analisten van KBC Securities bogen zich naar aanleiding van de jaarlijkse KBC Healthcare Conference in Brussel over de biotechbedrijven in hun opvolging en stellen ook vast dat die na een fantastisch 2015 in 2016 af te rekenen kregen met een ommekeer van sentiment. Koersverliezen op jaarbasis van 20% en meer waren daarbij geen eigenaardigheid.

EURONEXT BRUSSELS BIOTECH LANDSCAPE YTD

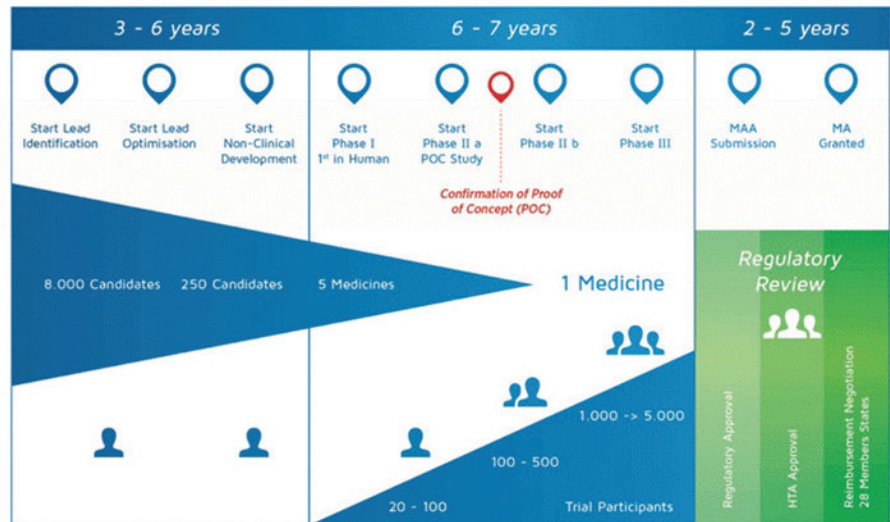
THERAPEUTICS		DIAGNOSTICS	
CELL THERAPY		MEDTECH/SERVICE	

Source: KBC Securities Research; With exception of UCB, IBA and Fagron, all the companies above are net cash burning.

Eigen schuld

Niet alle schuld kon evenwel in de schoenen van macro-economische en/of politieke factoren geschoven worden. Eigen aan het soms bijzonder binaire karakter van de sector kwamen ook enkele bedrijven met slecht nieuws dat in een stevige uppercut resulteerde. Celyad bijvoorbeeld met het C-Cure-project en Ablynx die een blauwtje liep bij AbbVie. Andere bedrijven werden dan weer niet ten volle beloofd voor de vooruitgang die werd geboekt of beloftes die werden ingelost. Biocartis bijvoorbeeld. Die werd trouwens geconfronteerd met het einde van de lock-up periode die voor flink wat druk op de aandelenkoers zorgde. Het was evenwel niet voor iedereen kommer en kwel. Op het vlak van de beursprestatie smeten onder meer argenx (+42%), MDxHealth (+18%), Fagron (+42%), IBA (+27%) en Galapagos (+10%) hoge ogen.

Dat biotechbedrijven zich doorgaans in woelig water bevinden, hoeft geen betoog. Veel meer dan in andere sectoren is wispelturigheid troef in deze sector. Niet in het minst omwille van het traject dat een medicijn moet afleggen alvorens het in de apotheek belandt. Om toch wat houvast te bieden werkten de analisten van KBC Securities aan een leidraad die wat houvast kan bieden.



Handleiding

De kans op slagen is afhankelijk van de aandoening waarop gemikt wordt en de mate waarin tegemoet gekomen wordt aan de vraag. We splitsen het op in 'aandoeningen' en 'trends', om u snel en duidelijk op weg te zetten naar het juiste bedrijf voor uw keuze.

Aandoeningen

Hematologie

Op dit domein zien de analisten van KBC Securities de hoogste slaagpercentages in overgang van fase I naar fase II. Sommigen halen een kans op goedkeuring (LOA – likelihood of approval) van meer dan 50%. Dat is vooral te danken aan de slaagpercentages van enkele specifieke aandoeningen zoals bloedarmoede, geneesmiddelen voor een tekort aan eiwitten in het bloed, trombocytopenie en hemostase. De totale LOA van hematologische medicijnen is 5 keer hoger dan voor oncologische geneesmiddelen.

In Brussel genoteerde bedrijven actief op dit domein:

- **Ablynx** (Caplacizumab voor α TTP)
- **Argenx** (ARGX-113 voor ITP)
- **UCB** (UCB7665 voor ITP)
- **Kiadis** (ATIR201 voor β -thalassemia)

Infectieziektes

De tweede hoogste waarschijnlijkheidspercentages worden opgetekend bij medicijnen voor infectieziektes. In elk van de stappen richting goedkeuring presteren deze producten goed, waardoor inderdaad kan worden vastgesteld dat de kans op succes in dit domein relatief hoog is.

In Brussel genoteerde bedrijven actief op dit domein:

- **Ablynx** (ALX-0171 voor RSV bij peuters)
- **ASIT** (gp-ASIT+ voor seizoensgeboden allergieën)

Oogheelkunde

Oogheelkunde is een domein dat een interessant patroon laat zien. Bij de overgang van fase I naar fase II worden de hoogste succescijfers opgetekend, maar bij de overgang van fase III naar finale goedkeuring worden evengoed hoge mislukkingcijfers opgetekend.

In Brussel genoteerde bedrijven actief op dit domein:

- **Thrombogenics** (Jetrexa voor VMA/VMT en THR-409, THR-317, THR-687, THR-149)

Gastro-enterologie (maag- en darmziekten)

De fase I naar fase II is in veel gevallen een succes, maar de medicijnen sneuvelen in de veel gevallen na fase III.

In Brussel genoteerde bedrijven actief op dit domein:

- **Galapagos** (Filgontinib van Colitis ulcerosa en ziekte van Crohn)
- **Tigenix** (Cx601 voor perianale fistels bij de ziekte van Crohn)

Allergieën

Medicijnen voor de behandeling van allergieën kennen over het algemeen een gemiddeld tot hoge kans op succes bij de overgang van fase I naar fase II en kennen slechts een kleine uitval bij de overgang naar fase III. Opvallend is dat ze de op één na beste score laten zien in de fase voorafgaand aan de goedkeuring.

In Brussel genoteerde bedrijven actief op dit domein:

- **ASIT** (gp-ASIT+ voor graspollen en hdm-ASIT+ voor huisstofmijt).

Endocrinologie (klierstoornissen)

Producten in deze categorie kennen een gemiddelde performantie bij de evolutie van fase I naar goedkeuring. Hier vinden we onder meer medicijnen terug voor diabetes-aandoeningen, menopauze en obesitas.

In Brussel genoteerde bedrijven actief op dit domein:

- **Mithra** (anticonceptie gebaseerd op E4)

Luchtwegen

Wanneer ze in de laatste fases van het ontwikkelingsproces zijn geraakt, hebben medicijnen voor luchtwegen de hoogste kans op slagen.

In Brussel genoteerde bedrijven actief op dit domein:

- **Galapagos** (GLPG2451, GPLG2222, GLPG2737 voor CF en GLPG2938 voor IPF)
- **Ablynx** (ALX-0171 voor RSV)

Oncologie en neurologie

Hier vinden we het hoogste aantal medicijnen terug dat de klinische fase bereikt, maar ook het laagste aantal dat de goedkeuring krijgt.

In Brussel genoteerde bedrijven actief op dit domein:

- **Kiadis** (ATIR101 voor leukemie)
- **Celyad** (CAR-T NKR2 voor tumoren en bloedkankers)
- **ArgenX** (ARGX-110 and ARGX-111 voor tumoren en bloedkanker, incl. IO modalities)
- **Ablynx** (BI836880; incl. IO modalities)
- **Biocartis** (Idylla mutation screening test voor vaste en liquid biopsies)
- **MDxHealth** (DNA methylation screening tests voor liquid biopsies)
- **IBA** (proton therapie voor tumoren)
- **Thrombogenics** (Oncurious: TB-403 voor Medulloblastoma)
- **UCB** (Vimpat, Keppra, Briviact, UCB0942, UCB3491 voor epilepsie Neupro en UCB1332 voor Parkinson).

SUCCESS RATES (SR) AND LIKELIHOOD OF APPROVAL (LOA) BY DISEASE

Per indication, all modalities	Phase I to Phase II (SR)	Phase II to Phase III (SR)	Phase III to NDA/BLA (SR)	NDA/BLA to Approval (SR)	Phase I to Approval (LOA)
Haematology	73.30% 86	56.60% 83	75.00% 64	84.00% 50	H 26.10% 283
Infectious disease	69.50% 347	42.70% 286	72.70% 150	88.70% 133	H 19.10% 916
Ophthalmology	84.80% 66	44.60% 101	58.30% 60	77.50% 40	M 17.10% 267
Other	66.70% 96	39.70% 116	69.60% 46	88.40% 43	M 16.30% 301
Metabolic	61.10% 95	45.20% 84	71.40% 35	77.80% 27	M 15.30% 241
Gastroenterology	75.60% 41	35.70% 56	60.60% 33	92.30% 26	M 15.10% 156
Allergy	67.60% 37	32.50% 40	71.40% 14	93.80% 16	M 14.70% 107
Endocrine	58.90% 299	40.10% 242	65.00% 143	86.00% 107	M 13.20% 791
Respiratory	65.30% 150	29.10% 196	71.10% 45	94.60% 37	M 12.80% 428
Urology	57.10% 21	32.70% 52	71.40% 21	85.70% 14	L 11.40% 108
Autoimmune	65.70% 297	31.70% 319	62.20% 135	86.00% 86	L 11.10% 837
Neurology	59.10% 462	29.70% 465	57.40% 216	83.20% 161	L 8.40% 1304
Cardiovascular	58.90% 209	24.10% 237	55.50% 110	84.20% 76	L 6.60% 632
Psychiatry	53.90% 154	23.70% 169	55.70% 70	87.90% 58	L 6.20% 451
Oncology	62.80% 1222	24.60% 1416	40.10% 349	82.40% 176	L 5.10% 3163

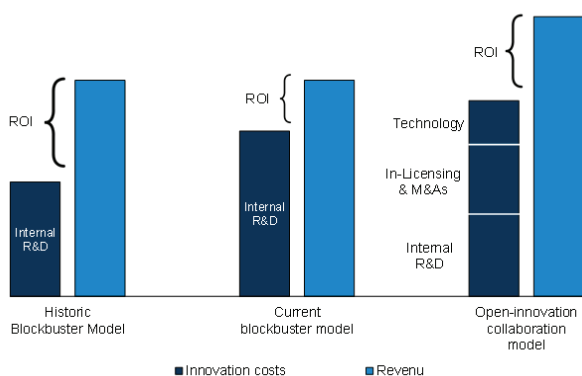
Zeldzaam of niet

Kandidaat-medicijnen voor zeldzame aandoeningen hebben een grotere kans op slagen dan gemiddeld. De LOA bedraagt 25,3%, wat 2,6 keer meer is dan voor alle aandoeningen en 3 keer meer dan bij chronische vaak voorkomende aandoeningen. De toename van de middelen voor bedrijven die zich richten op de categorie zeldzame ziekten is in lijn met deze evolutie, terwijl die voor veel voorkomende chronische ziekten dalen. Voor die laatste lijkt er een hogere hindernis te overwinnen, met name bij de overgang van Fase I naar Fase II, dan voor de andere categorieën, zoals hematologie of infectieziekten

Trends

Het risico van O&O spreiden

Het rendement op investeringen in onderzoek en ontwikkeling bij de 12 grootste farmabedrijven maakte in 2016 een flinke duik, van 10,1% in 2010 naar 3,7% in het voorbije boekjaar. De meeste grote farmabedrijven hanteren het blockbuster inkomstenmodel, maar dit is onhoudbaar in de huidige omgeving van hoge O&O-kosten, gebrek aan innovatie in de huidige pijplijn en strengere regelgeving. Farmabedrijven gaan bijgevolg buiten de eigen muren op zoek naar nieuwe ideeën en nieuwe inkomstenstromen. Wat blijkt, in 2016 werd 60% van de goedkeuringen voor nieuwe medicijnen verkregen door kleine biofarmaceutische en/of biotechbedrijven.



Een manier om het risico van O&O in een vroeg stadium te verminderen, maar het potentieel bij succes te behouden, is het opzetten van speciaal daarvoor opgerichte entiteiten, de zogeheten "open innovation platforms". Een voorbeeld daarvan is het Johnson & Johnson J-Labs Network. J-Labs incubatoren huisvesten wereldwijd al meer dan 70 bedrijven.

Een ander model gericht op samenwerking brengt een mix van mensen, processen en technologieën samen en stelt zo bedrijven in staat om meer baat hebben bij het risicovolle en vaak langdurige O&O- proces dat vooraf gaat aan de klinische ontwikkelingsfase en toelating op

de markt. Door kennis binnen en buiten de ondernemingen te mengen met interne en externe manieren om kennis uit meerdere bronnen te vermarkten en te integreren, worden de kans op succes en de waarde van de pijplijn verhoogd.

De pijlijn verschuiven

Een andere duidelijke trend is de verschuiving van de focus bij bedrijven van hun interne pijplijnen in de richting van diagnostica en therapeutica voor zeldzame genetische ziekten en oncologie. Dit weerspiegelt de hoge succesfactor in de ontwikkelingsfase van medicijnen voor zeldzame ziekten. Oncologie, zeker bij de vaste tumoren scoort weliswaar laag op het niveau van de LOA (5,1%), maar dit is nog steeds een domein met een grote onvervulde behoefte. De recente doorbraken op het gebied van immuno-oncologie (IO) hebben het oncologie landschap in de afgelopen jaren in elk geval veranderd. De verwachtingen hiervoor zijn nog steeds hoog, vooral in combinatie regimes, maar alleen de tijd zal uitwijzen of deze nieuwe behandeling bij kanker de resistentiemechanismen zal overwinnen.

Het biotechuniversum doorgelicht.

Sectoroverzicht KBC Securities

WAARDERINGSOVERZICHT VAN BENELUX BIOTECH BEDRIJVEN

Bedrijf	Notering	Mcap (m)	2016 %	2017 YTD %	Koersdoel	Advies	Opw. %
Ablynx	Brxl	€ 714	-30%	10%	€ 14.5	Buy	24%
Argen-X	Brxl	€ 329	42%	2%	€ 19.0	Buy	15%
ASIT Biotech		€ 95	-9%	16%	€ 10.0	Buy	38%
Biocartis	Brxl	€ 451	-15%	-6%	€ 16.0	Buy	60%
Bone Therapeutics	Brxl/Paris	€ 51	-60%	-10%	No Recommendation		NA
Celyad	Brxl/Paris+NASDAQ	€ 248	-63%	49%	€ 21.5	Accumulate	-
Fagron	Brxl	€ 844	42%	19%	€ 12.0	Hold	2%
Galapagos	A'dam+NASDAQ	€ 3,793	10%	31%	€ 80.0	Buy	-
IBA	Brxl	€ 1,523	27%	23%	€ 60.0	Buy	17%
Kiadis	A'dam/Brxl	€ 128	-31%	7%	€ 17.5	Buy	92%
MDxHealth	Brxl	€ 268	18%	11%	€ 6.5	Buy	21%
Mithra	Brxl	€ 289	-10%	0%	€ 14.5	Buy	56%
Thrombogenics	Brxl	€ 112	-28%	23%	€ 4.0	Hold	27%
Tigenix	Brxl+NASDAQ	€ 191	-40%	4%	€ 1.0	Hold	35%
UCB	Brxl	€ 14,014	-26%	18%	€ 84.0	Buy	16%
Indices							
MSCI European Biotechnology & Pharma Index			-13%	6%			
Nasdaq Biotechnology Index (NBI)			-21%	8%			
BEL20			-1%	5%			

Source: KBC Securities Bloomberg 03 April 2017

*As from first listing date

Ablynx – Wordt 2017 het jaar van capla en een nieuwe voba-partner?

Kopen – 15,50 euro

De nanobody technologie van Ablynx is één van de meest vergevorderde met een bewezen veiligheid en effectiviteit in verschillende klinische studies. Met 45 onderzoeksprogramma's en 8 nanobodies in klinische fase heeft de groep een goed gevulde pijlijn voor verschillende toepassingen. Met capla lijkt de kans groot dat Ablynx in 2018 zijn eerste nanobody op de markt kan brengen. KBC Securities waardeert Ablynx op basis van een som-van-de-delen met een koersdoel van 15,5 euro per aandeel. Aan de huidige notering vertegenwoordigt de kaspositie 30% van de marktkapitalisatie wat wijst op een onderwaarderding.

EXPECTED NEWS FLOW AND TIMELINES

Timing	Project	Comment
1Q17 ✓	Caplacizumab	Submission of the MAA to EMA (3 February 2017)
Mid-2017	Vobarilizumab	FDA and EMA consultations – end-of-phase IIb meetings
Mid-2017	Vobarilizumab	Update regarding potential partner at the 1H17 results (August)
3Q17	Caplacizumab	Topline results of the Phase III HERCULES study
4Q17	Vobarilizumab	Potential start of a phase III RA study
2H17	Merck IO program	Initiation of clinical development
1Q18	Vobarilizumab	Topline results in SLE (lupus)
Mid-2018	Vobarilizumab	Potential update of AbbVie regarding opt-in decision for lupus

Mid-2018	Vobarilizumab	Potential update of AbbVie regarding opt-in decision for lupus
1H18	Caplacizumab	Submission of the BLA to FDA
2018	Caplacizumab	First launch in Europe
2H18	ALX-0171	Topline results of the phase IIb RESPIRE study

Source: KBC Securities and Ablynx

Argenx – in proefperiode met vooraanstaande activa

Kopen – 19 euro

Argenx werkt met zijn SIMPLE antilichaam platform aan menselijke antilichamen met uitgesproken therapeutische kwaliteiten om de strijd aan te gaan met enkele uitdagende ziektes. Zo richt de groep zich met ARGX-113 op auto-immuun ziektes en wordt met ARGX-110 op de ontluikende immunotherapiemarkt voor kankerbestrijding gemikt. Daarnaast heeft de groep ook kandidaat-medicijnen in de pijplijn voor de bestrijding van bepaalde types lymfomen en leukemie. Vooruit kijkend wordt in 2017 weinig nieuws uit de pijplijn verwacht, maar een beursnotering in de VS staat wel met stip op de agenda genoteerd.

RECENT AND ANTICIPATED NEWS FLOW

Date	Product	What can we expect?
June 2016 ✓	• ARGX-113	• Phase Ib multiple ascending dose results
September ✓	• ARGX-110	• Preliminary results of the phase I trial in TCL
YE16 ✓	• ARGX-110	• Additional results in TCL presented at ASH
YE16 ✓	• ARGX-110	• Start of phase I/II combo study in AML with azacitidine
1Q17 ✓	• ARGX-113	• Start phase II study in Myasthenia Gravis
1Q17	• ARGX-113	• Start phase II study in Immune Thrombocytopenic Purpura
1Q17	• ARGX-110	• Start phase II part of the TCL trial
2Q17	• ARGX-111	• Full data publication & potential partnering news in FY17
2017	• ARGX-110	• Interim data on safety + potential patient anecdotes
2017	• ARGX-115	• Preclinical updates combined with potential milestones
2018	• ARGX-113/ARGX-110	• Various read-outs of the phase II studies (e.g. 2H18 '113 MG)

Source: KBC Securities and argenx

ASIT Biotech – gp-ASIT+ klaar voor goedkeuring in Duitsland.

Kopen – 10 euro

ASIT Biotech is een belangrijke speler in de strijd tegen allergieën en dan in het bijzonder die voor graspollen. Met gp-ASIT+ heeft de groep een product in portefeuille dat al overtuigende onderzoeksresultaten voor kon leggen en fase III mocht beginnen in het allergieseizoen 2016. De eerste resultaten waren positief waardoor de groep gesprekken kon beginnen om groen licht te krijgen in Duitsland en om het onderzoek verder te zetten in de VS. Een tweede product van de groep, tegen huisstofmijt, zit nog in een vroegere onderzoeksfase, waarbij de resultaten voor fase I/II tegen midden dit jaar worden verwacht. Ondertussen waagt de groep zich, met de steun van de Waalse overheid, ook op de markt van de voedselallergieën.

RECENT AND ANTICIPATED NEWS FLOW

Timing	Project	Comment
1Q16 ✓	gp-ASIT+	Finalization recruitment of first patients for Phase III European clinical trial
2Q16 ✓	Platform/ gp-ASIT+	Update on large scale manufacturing capabilities
3Q16 ✓	gp-ASIT+	End of phase 2 meeting FDA and potential communication outcome of meeting
3Q16 ✓	hdm-ASIT+	Start of Phase I/II clinical study
1Q17 ✓	gp-ASIT+	Positive clinical results of the Phase III study in Europe have been reported
1Q17	hdm-ASIT+	Full readout on Phase I/II clinical study
2H17	gp-ASIT+	Filing for approval in Germany
4Q17	gp-ASIT+	Start of Phase III clinical study in US
2017	hdm-ASIT+	Start of Phase IIb clinical study
2017	other-ASIT+	Start of Phase I clinical study for third product candidate
2018	gp-ASIT+	Market launch of gp-ASIT+ in Germany

Source: KBC Securities and ASIT Biotech

Biocartis – focus op oncologie en commercialisatie.

Kopen – 16 euro

Met Idylla heeft Biocartis een toestel en methode in huis om snel en op maat van de patiënt een diagnose te stellen van de manier waarop zijn ziekte kan worden behandeld. De klemtoon ligt daarbij op infectieziekten en kanker. Daarvoor heeft de groep cartridges ontwikkeld die in het Idylla-toestel moeten worden ingebracht. Het komt er voor de groep op aan om zoveel mogelijk toestellen aan de man te brengen en zoveel mogelijk cartridges voor verschillende ziektes aan te bieden. Dat lijkt te lukken, maar in 2016 bleef de groep licht onder de lat van KBC Securities. Ook de verwachtingen waren iets voorzichtiger waardoor het koersdoel werd verlaagd van 16,5 naar 16 euro.

RECENT AND ANTICIPATED NEWS FLOW

Timing	Project	Comment
1Q16 ✓	ctNRAS-BRAF	Launch of the ctNRAS-BRAF mutation test
1Q16 ✓	ctBRAF	Publication in Lancet of the ctBRAF Mutation Assay being used in a clinical study
2Q17	EGFR	CE marking of the EGFR mutation test
2Q/3Q17	NRAS	CE marking of the NRAS mutation test
2H17	ctKRAS	CE-marking of the ctKRAS mutation test
2H17	ctNRAS-BRAF	CE-marking of the ctNRAS-BRAF mutation test
2H17	ctEGFR RUO	Launch of the ctEGFR Mutation assay
2017	Platform	US FDA 510(k) approval of the Idylla platform in conjunction with Idylla IFV-RSV Panel test

Source: KBC Securities and Biocartis

Celyad – laat C-Cure tegenvaller achter zich

Opbouwen – 21,50 euro

Celyad richt zijn pijlen op stamceltherapie. In 2016 slikte de groep een tegenvaller met de fase III-resultaten voor C-Cure, een behandeling om hartfalen te genezen. Voor C-Cure wordt ondertussen naar de mogelijkheid gekeken om een partner te zoeken. Het bedrijf is evenwel goed gedifferentieerd, waardoor het onmiddellijk over kon schakelen op een tweede onderzoeksdomein, immunotherapie voor kanker. Daarvoor beschikt de groep over het unieke CAR T celplatform dat gebruikt maakt van Natural Killer cel receptoren. Die vallen niet alleen bloedkankers aan, maar ook vaste tumoren. NKR-2 draagt daarmee hoge verwachtingen in zich want het wordt voor niet minder dan 7 indicaties ingezet.

EXPECTED NEWS FLOW AND TIMELINES

Timing	Project	Comment
1Q17 ✓	NKR-2	THINK – First person Europe/US
1Q17	NKR-2	THINK – Complete enrolment of Dose 1 (Solid and Liquid)
2Q17	NKR-2	THINK – Reporting Dose 1 & Complete enrolment of Dose 2
2Q17	NKR-2	SHRINK – Initiation of the NKR-2 + Chemo combination trial
3Q17	NKR-2	THINK – Reporting Dose 2 & Complete enrolment of Dose 3
3Q17	B7H6	B7H6 – Trial initiation
3Q17	NKR-2	THINK – Reporting Dose 3
3Q17	NKR-2	LINK – Initiation of the NKR-2 loco-regional trial
4Q17	NKR-2	THINK – Start extension phase + presentation on Dose Escalation Data
1Q18	Multiple	Complete enrolment Extension phase SHRINK, LINK and extension phase THINK
2Q18	Multiple	Top line data THINK, LINK and SHRINK
2Q18	B7H6	B7H6 – Complete enrolment
3Q18	Multiple	PFS 6 month data THINK, LINK and SHRINK
3Q18	B7H6	Top line data B7H6

Source: KBC Securities and Celyad

Fagron – een nieuw hoofdstuk begint

Houden - 12 euro

Fagron, actief in farmaceutische bereidingen, lijkt na een moeilijke periode weer op de rails te staan. Daar was in 2016 wel een omvangrijke financieringsronde van 221 miljoen euro voor nodig. Meteen kwam ook een sanering van de operationele activiteiten waardoor de klemtoon voortaan komt te liggen op Specialty Services, Trademarks en Essentials. Voor de vierde divisie, HL Technology, worden de strategische opties bekeken omdat deze niet tot de kernactiviteiten behoren.

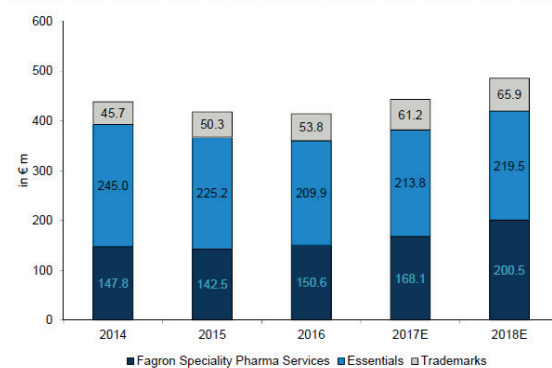
Met de hemel wat opgeklaard kunnen ook enkele losse eindjes uit het verleden afgehandeld worden waardoor de risico's op enkele rechtszaken zijn verminderd en de rentelasten kunnen verlaagd worden. Dat heeft een impact op de waardering die wordt opgetrokken van 8,5 naar 12 euro.

Galapagos – alle ogen gericht op cystic fibrosis

Kopen 80 euro

Met een marktkapitalisatie van bijna 3,5 miljard is Galapagos één van de zwaargewichten binnen de Brusselse biotechsector. Die status verkreeg de groep onder meer toen het, nadat het een blauwtje liep bij partner AbbVie, een deal sloot voor sterproduct filgotinib met Gilead. Goed voor een mijlpaalbetaling van 725 miljoen dollar. Verdere mijlpaalbetalingen zouden goed zijn voor nog eens 1,35 miljard dollar. Cystic Fibrosis is een tweede waardevol project binnen het Galapagos-universum en daarvoor partnert de groep met AbbVie. Bedoeling voor deze therapie is het ontwikkelen en combineren van drie medicijnen. Niet zonder risico op falen dus, maar het risico in verhouding tot de mogelijke beloning is voor KBC Securities interessant. Gezien het vertrouwen in de ontwikkeling van deze laatste en de toevoeging van enkele nieuwe programma's is een verhoging van het koersdoel van 70 naar 80 dollar gerechtvaardigd.

SALES PER DIVISION LAST 3 YEARS PLUS EXPECTATION



Source: KBC Securities Research & Fagron

RECENT AND ANTICIPATED NEWS FLOW

Timing	Project	Comment
1Q17 ✓	IPF	FLORA recruitment complete of the phase IIa with '1690
1Q17 ✓	Cystic Fibrosis	Cystic fibrosis : phase I dual combination therapy initiated started ('2451 & '2222)
1Q17 ✓	Cystic Fibrosis	Phase I start with potentiator '3067
2Q17	Cystic Fibrosis	Cystic fibrosis : start triple healthy volunteers
1H17	Osteoarthritis	US IND filing, start Phase Ib in US with '1972
2H17	Cystic Fibrosis	Phase I triple combination study in patients
2017	Filgotinib	Additional indications: start multiple POC
2H17	Cystic Fibrosis	Phase I start with corrector '2851
2H17	IPF	FLORA topline results of the phase IIa '1690 & initiation of a phase I study with '2938
2H17	Atopic dermatitis	Topline results of the Phase Ib in Atopic dermatitis and initiation of a phase I with '2534

KBC Securities & Galapagos

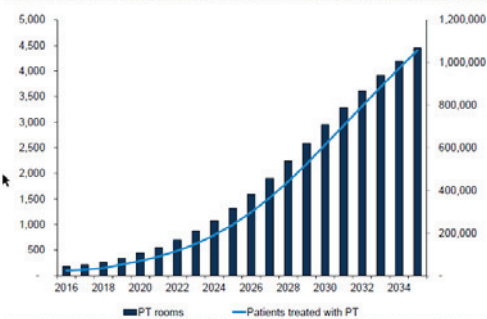
IBA – een meerjarig groeiverhaal in kankerbestrijding

Kopen – 61 euro

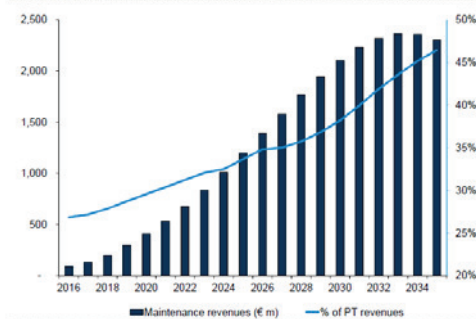
Met zijn protontherapiesystemen is IBA één van de belangrijkste spelers ter wereld. De groep laat mooie groeicijfers zien en heeft mogelijk nog meer in haar mars. KBC Securities mikt op een gemiddelde samengestelde omzetgroei voor de protontherapiesystemen van 15% tot 2035. Met een wereld marktaandeel van 47% beschikt de groep over de nodige bagage om de concurrentie het hoofd te bieden. IBA is met een REBIT-marge van 11% momenteel trouwens de enige winstgevendende speler in de PT-sector. EN ook hier is volgens KBC Securities nog marge voor groei, tot 13% tegen eind volgend jaar en 15% tegen 2025.

Aan de huidige noteringen zijn de aandelen volgens KBC Securities weliswaar niet goedkoop, maar ze bieden een aantrekkelijke risicobeloning op lange termijn. Bovendien is de waardering weliswaar hoog, maar wel in lijn met die van sectorgenoten Varian en Elekta in een gelijkaardig ontwikkelingsstadium.

PT TREATMENTS AND PT ROOM INSTALLED BASE



PT SERVICES GROWTH TO OUTPERFORM HARDWARE GROWTH



Kiadis - klaar voor fase III voor ATIR101

Kopen - 17,5

Kiadis Pharma is een oncologische farmaciebedrijf dat op cellen gebaseerd immunotherapie producten ontwikkeld voor een veiliger en effectievere behandeling van bloedkanker. Het belangrijkste product is ATIR101 en is samengesteld uit stamcellen van de patiënt en de donor. Door beide te mixen worden de donorcellen geactiveerd en krijgen een bestanddeel mee dat toxisch is voor die die er aan blootgesteld zijn.

Bijgevolg komen enkel donorcellen die mee werken in het lichaam van de patiënt terecht en niet de cellen die tegen werken. ATIR 101 gaat nu naar fase III en is, indien gunstig, klaar voor de markt in 2021. Met 80% van de waarde is ATIR 101 het belangrijkste onderdeel in de waardering van Kiadis. De groep werkt aan een uitbreiding van de pijplijn, maar alle ogen zijn gericht op ATIR101. Indien succesvol in fase III kan de groep extra middelen aantrekken om de activiteiten verder uit te rollen. Aan de huidige notering vinden de analisten van KBC Securities de aandelen ondergewaardeerd.

RECENT AND EXPECTED NEWS FLOW

YE16 ✓	ATIR101	Release of the 12-month data
YE16 ✓	ATIR201	Initiation of a phase I/II paediatric trial in β -Thalassemia
1Q17 ✓	ATIR101	Initiation of the ATIR101 phase III trial in Canada
1H17	ATIR101	Green light of FDA and EMA to initiate the phase III ATIR101 trial
1H17	ATIR101	Filing for conditional approval in the EU
2H17	ATIR201	Top line results of the phase I/II trial in β -Thalassemia
YE17	ATIR101	Regulatory update regarding conditional approval status

Source: KBC Securities and Kiadis

MDxHealth - Op weg naar winstgevendheid

Kopen - 6,5

MDxHealth is een moleculair diagnosticabedrijf dat testen ontwikkelt en commercialiseert die de diagnose bij en de behandeling van urologische kankerpatiënten verbetert. Met ConfirmMDx dat ondertussen door steeds meer ziekteverzekeraars wordt terugbetaald, heeft de groep haar strepen al verdiend. ConfirmMDx is een vaste biopsietest voor prostaatkanker. Ondertussen is ook SelectMDx, een vloeibare biopsietest voor prostaatkanker, zijn weg naar de patiënt aan het vinden en staat AssureMDx (blaaskanker) klaar. De inkomsten van deze laatste zullen evenwel naar verwachting een stuk kleiner zijn dan die van ConfirmMDx. De kaspositie bedraagt momenteel bijna 31 miljoen dollar en als het vliegwiel van ConfirmMDx op gang komt zal dit mogelijk voldoende blijken.

RECENT AND EXPECTED NEWS FLOW

4Q16 ✓	Company	Obtaining a unique CPT code for reimbursement (effective as of January 2018)
YE16 ✓	Company	Nijmegen Laboratory ISO certification
YE16 ✓	AssureMDx	Publication of the second bladder cancer validation study
1H17	AssureMDx	Launch in US
2017	AssureMDx	Launch in Europe
2017	ConfirmMDx	Results of PASCUAL utility study
2017	SelectMDx	Results of the prospective 4M clinical study on synergy between MRI and SelectMDx
Coming years	ConfirmMDx	Signing of additional US insurance contracts/Potential inclusion of other tests in guidelines

Source: KBC Securities Research and MDxHealth

Mithra - uitkijken naar Donesta-resultaten, wel pas begin 2018

Kopen - 14,5 euro

De producten van Mithra zijn gebaseerd op Estetrol (E4) en vinden we vooral terug in de gezondheidszorg voor vrouwen. Het betreft anticonceptiva en producten om de effecten van de menopauze te milderen. Het verst gevorderd is Mithra met Estelle, een oraal anticonceptiemiddel dat in Noord-Amerika en Europa al fase III heeft bereikt. Ondertussen sloot de groep een partnership voor de verdeling van op Estetrol gebaseerde producten in Japan en de ASEAN-regio met Fuji Pharma en werd Donesta verder in de steigers gezet. Momenteel bevindt het product tegen opvliegers bij dames in de menopauze zich in een uitgebreide fase II en werd tevens opgenomen in het partnership met Fuji Pharma.

Mithra verwacht tegen eind dit jaar een distributiepartner in de VS te hebben. Ondertussen boekt de groep ook verder vooruitgang met het lanceren van generische producten zoals MyRing, een variant op de NuvaRing van Merck waarvoor het patent vervallen is.

EXPECTED NEWS FLOW AND TIMELINES

Timing	Project	Comment
4Q16 ✓	Estelle	Contraception: launch of US Phase III trial
4Q16 ✓	MyRing	Contraception: positive data with bioequivalence demonstrated to Nuvaring (MSD)
4Q16 ✓	Tibelia	Hormone Replacement Therapy: launch in 14 European countries
Mid-17	MyRing	Contraception: filing for MA in EU and US
2H17/1H18	E4-programs	Business development on Estetrol programs (Estelle and Donesta)
1Q18	Donesta	Hot flashes: Phase IIb results
2H18	Estelle	Contraception: Phase III results (EU)
1Q19	Estelle	Contraception: Phase III results (US)

Source: KBC Securities and Mithra

Thrombogenics – alle aandacht op diabetic retinopathy

Hold - 4 euro

Thrombogenics heeft een bewogen geschiedenis waarbij het oogmedicijn Jetrica centraal stond. Door het beperkt potentieel investeert de groep er niet langer in. Ondertussen is het voor twee aandoeningen verkrijgbaar in 54 landen en buiten de VS ontvangt de groep er royalty's op via Alcon. De groep bleef evenwel niet stil zitten en zet nu volop in op de behandeling van oogaandoeningen die aan suikerziekte verbonden zijn. Met Ocriplasmin (THR403) heeft de groep een product in fase I/IIa voor diabetic retinopathy. Onlangs werd ook begonnen met de fase II voor een variant (THR317). In 2017 wordt geen belangrijke nieuwsgenoot verwacht. Vorig jaar verbruikte de groep 21 miljoen euro cash en voor 2017 zou dat 30 miljoen euro zijn. Met iets meer dan 80 miljoen euro lijkt dit evenwel geen bron van bezorgdheid.

RECENT AND EXPECTED NEWS FLOW

YE16 ✓	THR-409	Protocol amendments made to the phase I/IIa trial THR409 to improve recruitment
1Q17 ✓	THR-317	Initiation of the phase II THR317 trial for Diabetic Macular Oedema
YE17	THR-409	Primary endpoint readout of the phase I/IIa trial
YE17	THR-687	Phase I initiation
1Q18	TB-403	First results of the phase I/IIa open label trial
1H18	THR-317	First phase II results at three months of the Best Corrected Visual Acuity (BCVA) read-out
2Q18	THR-149	Phase I initiation
1H19	THR-409	24 month PDR (proliferative diabetic retinopathy) progression result

Source: KBC Securities and Thrombogenics

Tigenix - Cx601 klaar voor goedkeuring in Europa

Kopen - 1 euro

De producten die Tigenix ontwikkelt zijn gebaseerd op van donoren afgeleide geëxpandeerde uit vetweefsel verkregen stamcellen (eASC) en van donoren afgeleide geëxpandeerde hartstamcellen (AlloCSC). Twee producten op basis van deze technologie bevinden zich momenteel in klinische fase. Het betreft Cx601 voor de behandeling van perianale fistels bij patiënten met de ziekte van Crohn en Cx611 voor de behandeling van severe sepsis. De eerste leverde overtuigende resultaten op voor fase III en werkt aan een goedkeuring in Europa voor het einde van het jaar. Cx611 bevindt zich in fase II. Via een private plaatsing, een licentiedeal met Takeda en een notering op Nasdaq kwamen in 2016 flink wat centen binnen. Gezien de vooruitgang die geboekt werd en het huidige niveau van de aandelen verhoogde KBC Securities het advies naar kopen.

RECENT AND EXPECTED NEWS FLOW

Mid-2016 ✓	Cx601	Ex-US Partnership closed with Takeda Pharmaceuticals
1Q17 ✓	Cx611	First patient recruited in the Cx611 SEPCELL phase Ib/IIa trial for severe sepsis
1Q17 ✓	Cx601	2y results of the pivotal phase III Cx601 trial in perianal fistulas
1Q17 ✓	AlloCSC-01	12m results of AlloCSC-01 in the phase I/IIa CAREMI trial in acute myocardial infarction
1H17	Cx601	Initiation of a global phase III trial to allow BLA submission at the FDA
2H17	Cx601	EU approval decision
1H18	Cx601	EU market launch of Cx601 by Takeda Pharmaceuticals
2018	Cx601	IND application filed
2019	Cx601	End of Cx601 phase III recruitment
2019	Cx611	Results of the SEPCELL phase II trial

Source: KBC Securities and Tigenix

UCB - Belangrijk nieuws te verwachten voor Evenity in 2017

Kopen - 84 euro

Biofarmagroep UCB is actief op drie domeinen, neurologie, immunologie en aandoening gerelateerd aan de beenderen. In deze laatste categorie worden in het tweede kwartaal belangrijke resultaten verwacht voor Evenity (romoszumab) in fase III. Een aanvraag tot marktgoedkeuring werd samen met Amgen aangevraagd in Noord-Amerika en Japan. Daarnaast kan de groep rekenen op enkele zwaargewichten binnen de portefeuille die al geruime tijd een flinke omzetbijdrage leveren: Cimzia (immunologie), Keppra (neurologie) en Vimpat (neurologie). Voor die laatste klaarde de hemel onlangs open toen een alweer een patentgeschil in het voordeel van UCB werd uitgesproken. De groep blijft ook verder werken aan nieuwe producten en heeft er een aantal in fase I/II. De hoogste verwachtingen zijn voor Bimekizumab waarvoor in 2017 resultaten zouden moeten komen.

RECENT AND EXPECTED NEWS FLOW

Timing	Project	Comments
1Q17 ✓	Cimzia	CRADLE study results (lactation study)
2Q17	Romosozumab	ARCH phase III results in osteoporosis in post-menopausal women
2Q17	Bimekizumab	Phase IIa results as add-on to Cimzia in RA
2Q17 (17-Jul)	Romosozumab	Final FDA decision regarding US approval of romosozumab
Mid-2017	Vimpat	Update regarding Vimpat patent claim – PTO review (Argentum)
1H17	Vimpat	Phase III results of a Vimpat study in epilepsy
2H17	Bimekizumab	Phase IIb results in psoriasis
2H17	UCB7665	Phase IIa results in Immune Thrombocytopenia
2H17	UCB4144/VR942	Initiation of a phase IIa in asthma
2H17	Seletalisib	Phase IIa results in Sjögren's Syndrome
2018	Cimzia	Phase III results in axial spondyloarthritis (US)
2018	Dapirolizumab pegol	Phase IIb results in Systemic lupus erythematosus
2018	Bimekizumab	Phase IIb results in psoriatic arthritis
2018	Bimekizumab	Phase IIb results in ankylosing spondylitis

Source: KBC Securities and UCB

KBC Securities nam voor 2017 drie biotechbedrijven op in Dynamic Top Pick List:

IBA	Advies	KOPEN	Huidige koers	51.29 EUR
	Naam analist	David Vagman, CFA	Koersdoel	61 EUR
	ISIN code	BE0003766806	Opwaarts potentieel	18.9%
	<u>2016A</u>	<u>2017E</u>	<u>2018E</u>	<u>2019E</u>
Winst per aandeel (EUR)	0.85	1.23	1.63	1.90
% groei j/j	-60.9%	44.6%	33.0%	16.3%
Koerswinst ratio	60.4x	41.8x	31.4x	27.0x
Bruto dividend (EUR)	0.29	0.37	0.49	0.57
% groei j/j	-79.1%	27.1%	33.0%	16.3%
Dividendrendement (%)	0.6%	0.7%	1.0%	1.1%

Galapagos	Advies	KOPEN	Huidige koers	81.58 EUR
	Naam analist	Sandra Cauwenberghs	Koersdoel	80 EUR
	ISIN code	BE0003818359	Opwaarts potentieel	-1.9%
	<u>2016A</u>	<u>2017E</u>	<u>2018E</u>	<u>2019E</u>
Winst per aandeel (EUR)	1.17	0.24	2.66	-0.16
% groei j/j	-137.7%	-79.9%	1028.9%	-
Koerswinst ratio	69.5x	345.6x	30.6x	-
Bruto dividend (EUR)	0.00	0.00	-	-
% groei j/j	-	-	-	-
Dividendrendement (%)	0.0%	0.0%	-	-

Biocartis	Advies	KOPEN	Huidige koers	9.7 EUR
	Naam analist	Michaël Vlemmix	Koersdoel	16 EUR
	ISIN code	BE0974281132	Opwaarts potentieel	65.0%
	<u>2016A</u>	<u>2017E</u>	<u>2018E</u>	<u>2019E</u>
Winst per aandeel (EUR)	-1.11	-1.22	-0.92	-0.06
% groei j/j	-	-	-	-
Koerswinst ratio	-	-	-	-
Bruto dividend (EUR)	0.20	0.24	0.29	-
% groei j/j	20.0%	20.0%	20.0%	-
Dividendrendement (%)	2.1%	2.5%	3.0%	-

De collega's van KBC Asset Management trokken eind vorige maand ook naar een biotechconferentie met Belgische biotechbedrijven en legden hun oor te luister bij volgende deelnemers en kwam met onder meer volgende conclusies terug:

Bone Therapeutics – Op weg naar commercieel botherstel

Bone ontwikkelt een medicijn in osteonecrose (instortende heupkop), een uiterst zeldzame ziekte. Bedoeling is dit medicijn op de markt te brengen en de regelgever en artsen vertrouwd te maken met celtherapie. Door de moeilijkheden van vroegtijdige detectie en het feit dat dit product op basis van de lichaamseigen cellen van de patiënt (autoloog) moet worden gemaakt (en dus duur is), zal dit product enkel in Europa worden gelanceerd. De omzetverwachtingen zijn eerder beperkt. De studie loopt in een fase 2b/3. Dit product wordt meer als een validatie van hun celtherapie beschouwd dan als een echt commercieel product.

De focus en toekomst van het bedrijf is het herstel van botten, vooral bij complexe breuken en mensen met een hernia. De aangroei van 2 ruggenwervels in een hernia, wordt momenteel in een fase 2a getest. De aangroei gebeurt op basis van cellen die via een donor (allogeen) worden gewonnen en dus veel minder duur zijn dan autologe cellen (van de patiënt zelf). Op dit moment wordt het product in 32 mensen getest. Van de eerste 16 patiënten krijgen we in september een tussentijdse staat van hun progressie, voor de andere 16 patiënten wordt de data pas het jaar erop verwacht.

Complexe breuken of breuken die maar niet aaneengroeien of waarvan de operatie mislukt is, is een andere indicatie waarin Bone haar pijlen richt. Zij hebben een autoloog product in ontwikkeling in de VS in een fase 2b en een allogeen product in een fase 1/2a. Het autoloog product zal op een lager pitje worden gezet, omdat de productie veel te duur is. Bedoeling is met het allogeen product verder te gaan. Het onderzoek m.b.t. het allogeen product wordt uitgevoerd op 16 patiënten. Een tussentijdse staat van de impact van het product op de breuk zal in september 2017 worden bekend gemaakt.

Conclusie: Op dit moment zijn er nog te veel onzekerheden. Het verhaal is mooi, maar we wachten op nog meer data alvorens we enthousiast worden. De weg naar commercialisering is nog lang.

EXPECTED NEWS FLOW AND TIMELINES

Timing	Project	Indication	Comment
3Q16 ✓	ALLOB	Spinal Fusion	Positive efficacy read-out of 4-8 patients of the phase II trial
1Q17	PREOB	Non-Union	Study status for interim/DSBM
Mid-2017	PREOB	Osteonecrosis	Recruitment update of the phase III trial
3Q17	ALLOB	Spinal Fusion	Efficacy read-out of 16 patients of the phase II trial
3Q17	ALLOB	Delayed-Union	Completion of recruitment of the phase I/II trial
2Q18	PREOB	Osteonecrosis	DSMB report
2Q18	ALLOB	Spinal Fusion	Initiation of a phase IIb trial

Source: KBC Securities and Bone Therapeutics

Midden maart zetten we Thomas Lienard, CEO bij Bone Therapeutics voor [onze camera](#) en stelden hem volgende vragen:

1. Wat is er uniek aan het onderzoeksveld van Bone Therapeutics?
2. Wat is de strategie van Bone Therapeutics?
3. Wat zijn de voornaamste key value drivers in de pijplijn?
4. Waar mogen we op korte termijn nieuws van verwachten?
5. Is Bone Therapeutics actief op zoek naar partners?
6. Moet het beste nog komen?



Probiodrug – Cavalier Seul in het bijzonder moeilijke Alzheimer-segment

Probiodrug is een Duits biotechbedrijf dat genoteerd is op Euronext Amsterdam en zich focust op Alzheimer, een ziektegebied waar de laatste jaren bitter weinig vooruitgang is geboekt. Alzheimer wordt veroorzaakt door een afzetting op de hersenen (plak) waardoor de neurotransmitters, die voor de doorstroming van signalen in de hersenen zorgen, verstoord worden. Het plak wordt veroorzaakt door beta amyloid dat begint samen te klitten en zo plakkerig wordt en zich op de hersenstam vast zet.

Er bestaan op dit moment geen echte medicijnen tegen Alzheimer, dat op deze manier aantoont hoe moeilijk deze ziekte te vatten is. De laatste medicijnen die werden getest in grote onderzoeksstudies zijn medicijnen die ontwikkeld zijn geweest op basis van de geldende inzichten in de ziekte in het begin van het millennium.

Ondertussen zijn die inzichten al terug wat bijgeschaafd en zien we nieuwe medicijnen die via een andere invalshoek te ziekte proberen te benaderen. Probiodrug is daar een van. Dit bedrijf heeft maar één product in de pijplijn en dan nog in een ziekte waar al velen hebben gefaald. Nodeloos om te zeggen dat dit een hoog risico aandeel is. Maar het management is van hoge kwaliteit en de data, waaronder tests op dieren, en wetenschappelijke publicaties zeer bemoedigend. We zullen meer weten in de eerste jaarhelft of dit bedrijf een toekomst heeft.

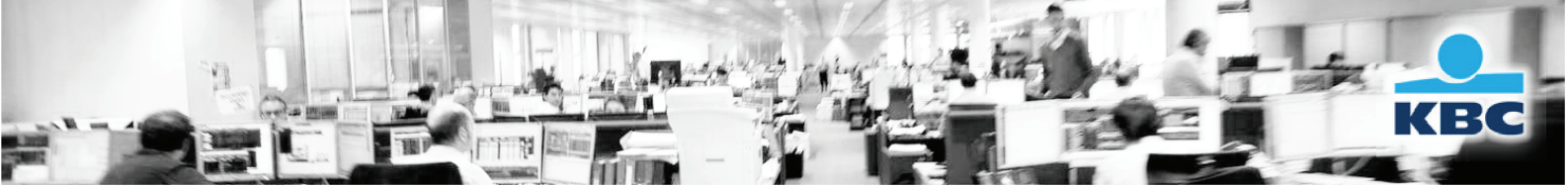
Acacia Pharmaceuticals – Vergevoerd in het gevecht tegen misselijkheid

Acacia Pharma is een brits privaat biotechbedrijf dat werkt aan een medicijn dat post operatieve misselijkheid en braken wil tegen gaan en werkt aan een soortgelijk middel voor misselijkheid en braken als neveneffect van chemotherapie.

In tegenstelling tot andere biotechverhalen heeft het bedrijf een grote fase 3 lopen waarvan de data in de eerste helft van het jaar zullen uitgelezen worden en zal het dossier bij de overheidsinstanties ter goedkeuring worden ingediend in de eerste jaarhelft. Dit geldt enkel voor het product dat misselijkheid en braken als gevolg van een zware operatie tegengaat. Eerdere studies hebben al aangetoond dat het product veilig is. De onderneming verwacht een goedkeuring in 2019 van het medicijn. De patentbescherming van dit product loopt tot 2031.

Acacia Pharmaceuticals heeft verder nog 3 programma's in fase 2 lopen. Eén in misselijkheid als gevolg van chemotherapie, de andere twee producten die een droge mond tegen gaan na een operatie en een die een verzwakking van de spieren tegen gaat na een operatie. Die producten zijn nog ver verwijderd van commercieel succes.

Conclusie: Er zijn niet veel bedrijven die al met een fase 3 resultaat naar de markt zullen komen. Dit is wel een van die medicijnen die veel marketing zal vergen om dokters te overtuigen. We geloven dan ook dat een partner om mee het commerciële succes van de onderneming, indien de producten de markt halen, nodig zal zijn. Maar eerst is het uitkijken naar de resultaten, en de prijs van het aandeel, mocht de onderneming beslissen om voor een beursintroductie te kiezen.



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".



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
Havenlaan 2 (GCM)
B 1080 Brussels