

"UCB: Japan opent deur voor Evenity"

Uit het departement: "Break a leg!"



Inspired by patients.
Driven by science.

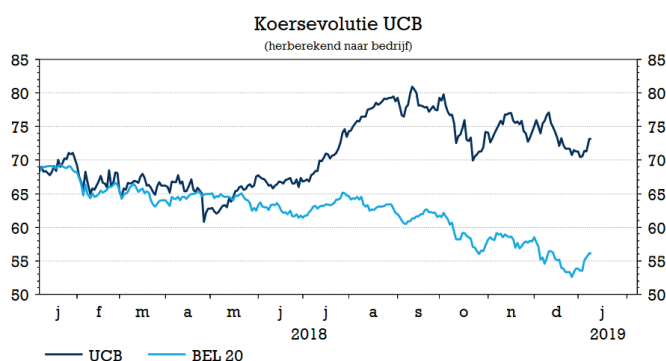
UCB maakte bekend dat het groen licht kreeg om Evenity, tot dusver beter bekend als Romosozumab, in Japan op de markt mag brengen. Goed nieuws, dat een mooie koerswinst verdient: +1,5%.

Groen licht

UCB kondigde samen met gelegenheidspartner Amgen aan dat Evenity, voor de behandeling van patiënten met een hoog risico op fractuurosteoporose (MA), een marktvergunning kreeg van het Japanse Ministerie van Volksgezondheid. Evenity is een biologisch geneesmiddel met een dubbele werkingswijze dat zowel de botvorming verhoogt als de botresorptie vermindert en bijgevolg bijzonder waardevol is voor getroffen patiënten.

Deuropener

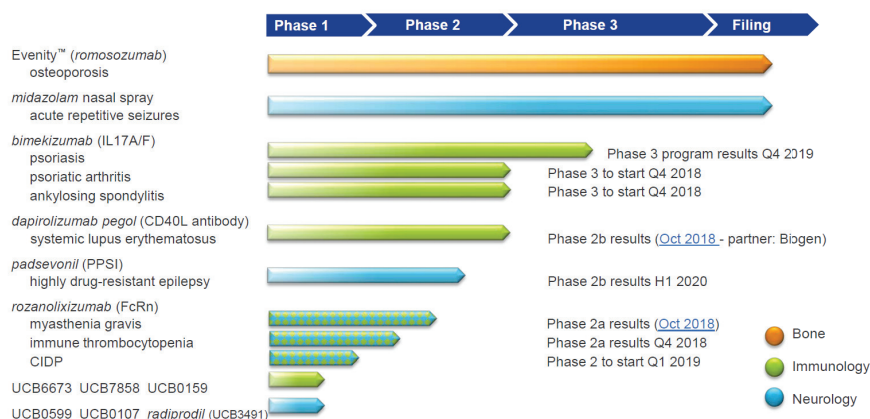
KBCS leest in het Japanse groene licht dat de wereldwijde commerciële uitrol van het geneesmiddel dichterbij komt: een aanvraag voor de EU werd ingediend in januari 2018), voor de VS (herindiening juli 2018) en voor Canada, Australië, Brazilië en Zwitserland. Gezien de grondigheid van de studies die de goedkeuring in Japan vooraf gingen, is volgens KBC Securities de kans klein dat voor de belangrijkste markten nu nog een afwijzing zou volgen.



Bron: Thomson Reuters Datastream

Demografische hefboom

Commercieel zijn de VS en Europa weliswaar de belangrijkste markten voor Evenity, al moet ook de Japanse markt niet onderschat worden door het demografisch profiel. Japan is het land met de hoogste levensverwachting en tegen 2050 zal naar schatting ruim 37% van de bevolking ouder zijn dan 60. Samen met de veroudering stijgt ook de kans op osteoporose. Japan heeft zich trouwens ook voor andere producten van UCB, waaronder het epilepiemedicijn Keppra, als een interessante commerciële regio getoond.



Blockbusterallures

Voor de verdere uitrol zal UCB kunnen rekenen op Amgen dat Evenity op kan nemen in zijn bestaande portefeuille waarin onder meer meer Prolia terug te vinden is dat in 2017 goed was voor een omzet van 2 miljard dollar. Bedoeling is om Evenity voor 1 jaar voor te schrijven en vervolgens over te schakelen op Prolia als onderhoudshandeling. KBC Securities dicht Evenity in combinatie met Amgen blockbusterallures toe, goed voor een piekomet van naar schatting 1 miljard euro (commerciële 50/50-splitsing).

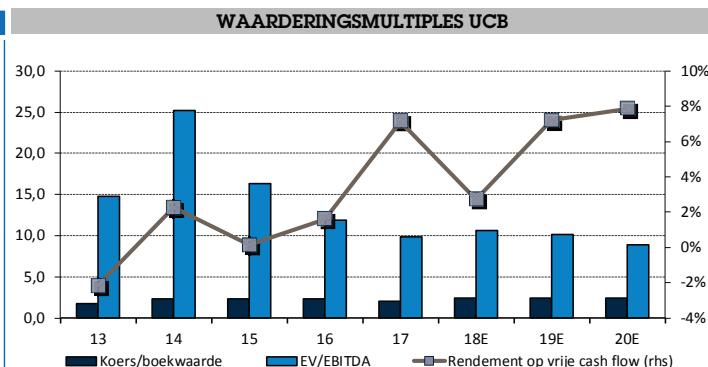
De mening van KBC

Eind vorig jaar pakte KBC Securities uit met een nota over UCB waarin de pijnlijn tegen het licht werd gehouden. Daarop werd het koersdoel verhoogd van 74 naar 84 euro en het koopadvies bevestigd. In het basisscenario krijgt Evenity een gewicht van 4,65 euro in het waarderingmodel van KBC Securities.

Naast de extra goedkeuringen voor Evenity, wacht UCB in de tweede jaarhelft op input van de Amerikaanse regelgever over Midazolam spray (epilepsie), op fase III resultaten voor Vimpat (epilepsie) voor PGTCs- therapie in de eerste jaarhelft en op fase III resultaten van Bimekizumab bij psoriasis tegen het einde van het jaar.

Wat we nog meer mogen verwachten van de pijplijn van UCB en wanneer is terug te vinden in onderstaande tabel:

TIMING	PROJECT	COMMENTS
4Q18 ✓	Rozanolixizumab	Phase IIIa results in ITP (full data at ASH early Dec)
4Q18 ✓	Seletalisib	Phase IIIa results in Sjögren's Syndrome - program deprioritized
4Q18 ✓	Dapirolizumab	Phase IIIb results disappointing for SLE (partnered with Biogen) - deprioritized
4Q18	Bimekizumab	Phase III start in psoriatic arthritis and ankylosing spondylitis
1Q19	Evenity	Feedback EMA (1Q19) (filed 1Q18)
1Q19	Rozanolixizumab	Start phase II in 3 rd indication CIDP (chronic inflammatory demyelinating polyneuropathy=chronic state) (related to Guillain-Barré syndrome=acute state)
1H19	Vimpat	Phase III results in epilepsy PGTCs-adj therapy
2H19	Rozanolixizumab	Start of confirmatory phase in MG (Myasthenia Gravis)
3Q19	Evenity	Feedback FDA (July-Sept19)
2H19	Midazolam	Feedback FDA (Aug-Sept19)
4Q19	Bimekizumab	Phase III - BE VIVID - results in psoriasis (560 patients) (placebo, Bimekizumab, Stelara (Ustekinumab, IL-12/23, Janssen)) (pivotal)
4Q19	Bimekizumab	Phase III - BE SURE - results in psoriasis (450 patients) (placebo, Bimekizumab, Humira (Adalimumab, a-TNFa, AbbVie)) (pivotal)
4Q19	Bimekizumab	Phase III - BE READY - results in psoriasis (400 patients) (placebo, Bimekizumab) (pivotal)
2020	Bimekizumab	Phase III - BE RADIANT - results in psoriasis (700 patients) (placebo, Bimekizumab, Cosentyx (Secukinumab, IL-17A, Novartis))



UCB	14	15	16	17	18E	19E	20E	21E
Omzet	3 344	3 876	4 178,0	4 504,5	4 568,3	4 734,5	4 980,2	5 149,8
REBITDA (€m)	609	821	1 031,0	1 251,4	1 368,3	1 369,9	1 479,9	1 594,4
REBITDA marge	18,2%	21,2%	24,7%	27,8%	30,0%	28,9%	29,7%	31,0%
Netto resultaat	189	725	564,0	714,4	833,4	840,2	923,8	1 023,8
					18E	19E	20E	21E
P/E	53,9x	43,5x	26,4x	18,7x	17,0x	16,9x	15,3x	13,8x
EV/EBITDA	25,2x	16,3x	11,8x	9,8x	10,6x	10,1x	8,9x	7,7x
Koers/boekwaarde	2,4x	2,4x	2,3x	2,0x	2,4x	2,4x	2,4x	2,4x
Rendement op vrije cash flow	2,3%	0,1%	1,6%	7,1%	2,7%	7,2%	7,9%	8,1%
Dividendrendement (bruto)	1,7%	1,5%	1,7%	1,8%	1,6%	1,7%	1,7%	1,7%
					18E	19E	20E	21E
Nettoschuld (€m)	1887,0	1 040,0	934,0	275,4	486,7	-155,8	-884,6	-1 639,1
Net debt/REBITDA	3,10x	1,27x	0,91x	0,22x	0,36x	-0,11x	-0,60x	-1,03x
					18E	19E	20E	21E
Omzet-groei	-2,0%	15,9%	7,8%	7,8%	1,4%	3,6%	5,2%	3,4%
REBITDA-groei	-11,6%	34,8%	25,6%	21,4%	9,3%	0,1%	8,0%	7,7%
Netto winstgroei	-2,1%	283,6%	-22,2%	26,7%	16,7%	0,8%	9,9%	10,8%

Bron: KBC Securities

Auteurs:	KBC Securities
Bijdrage door:	Tom Simonts, Senior Financial Economist KBC Group
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.kbc.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.kbc.be, www.kbcsecurities.be, www.kbcprivatebanking.be en www.kbceconomics.be/nl.html.

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