


12 octobre 16
Cours : 6,3€
Objectif : 9,7€
ACHETER (1)

Opinion inchangée

1 : Acheter 2 : Renforcer 3 : Conserver 4 : Alléger 5 : Vendre

Read across / congrès

Marché	Euronext - Comp. C
ISIN / Mnémorique	FR0012127173 / OSE
Reuters / Bloomberg	OSE.PA / OSE:FP
Indice	CAC Small
Éligibilité PEA-PME	Oui
Capitalisation (M€)	89,2
Flottant (%)	45,9%
Nbre de Titres (Mio)	14,251
Date de clôture	31-Déc

La bataille du cancer du poumon

La fin de l'**European Society for Medical Oncology (ESMO)** marque l'aboutissement d'un rendez-vous incontournable dans le milieu biopharmaceutique et l'oncologie. Cette année, l'ESMO a été l'occasion pour de nombreuses sociétés de présenter leurs résultats et notamment dans le cancer du poumon non à petites cellules (**non-small cell lung cancer**) avancé. Ces résultats tombent quelques temps avant la **World Conference on Lung Cancer** qui se tiendra à Vienne du 4 au 7 décembre 2016 et où OSE Immunotherapeutics présentera son design de phase III pour Tedopi dans le NSCLC.

Une bataille de géant avant tout

C'est en particulier trois sociétés biopharmaceutiques de renom qui se sont affrontées durant cet événement : Roche, Merck et Bristol-Meyers Squibb (BMS) – toutes les trois avec des **inhibiteurs de checkpoint immunitaire (ICI)** de première génération déjà approuvés pour d'autres indications.

Roche présentait les résultats du Tecentriq et a pu démontrer que le produit avait atteint son objectif primaire lors de la phase III. Dans ce cas, il était utilisé en deuxième ou troisième ligne de traitement (soit après l'échec d'une ou deux thérapies). Le Tecentriq est une protéine visant PD-L1 et le premier ICI approuvé pour cette cible. Dans cette étude, le niveau d'expression de PD-L1 n'était pas un facteur déterminant pour l'utilisation du produit. Il a permis d'augmenter la survie globale (OS) des patients de 4 mois supplémentaires (13,8 vs 9,6 mois). Nous attendons plus précisément les données en Survie Sans Progression de la pathologie (PFS) afin de pouvoir comparer plus aisément avec les autres études.

Le Keytruda de Merck qui était testé en première approche contre chimiothérapie a démontré une bonne augmentation de la PFS médiane des patients : 10,3 mois vs 6 mois. L'OS est ressorti quant à lui à 18 mois vs 16 mois en chimiothérapie. La cible de la molécule dans ce cas là est également PD-L1 et cette étude visait en particulier les patients exprimant fortement la protéine PD-L1.

Enfin, BMS et son Opdivo n'ont pas montré de résultats supérieurs à ceux obtenus par chimiothérapie en utilisation en première ligne. Le produit se retrouve par conséquent dans une situation similaire aux traitements actuellement disponibles. En ce sens, il est peu probable qu'il remplace les actuels traitements, surtout en considérant les coûts liés à son utilisation. BMS se retrouve donc a priori en queue de position dans le traitement du NSCLC.

Le petit poucet

Les résultats de phase II de Tedopi ont montré une amélioration de la survie globale médiane de 5,3 mois et une PFS médiane de 9,4 mois – légèrement inférieure au Keytruda. Il est à noter que le produit était utilisé en seconde ligne de traitement ou plus et seuls les patients présentant une expression d'une protéine appelée HLA-A2+ sont concernés (45% de la population).

En conclusion, les résultats des trois sociétés montrent qu'OSE Immunotherapeutics reste dans la course avec des résultats cliniques dans la lignée de ceux obtenus avec les ICI. Ils démontrent également que le NSCLC est un cancer très difficile à traiter. Les résultats de la phase III de Tedopi sont attendus pour 2018 et devraient permettre de mieux appréhender le potentiel du produit mais aussi de mieux stratifier les parts de marchés potentielles de chaque produit en fonction des expressions protéiques des patients et de l'effet des thérapies.

	15	16e	17e
Cash Flow Libre	-10,9	2,1	1,6
Inv. financiers	19,1	-0,9	-0,5
Augmentation capital	0,2	0,0	0,0
Var Trésorerie	8,2	-1,0	1,1
Trésorerie nette	9,3	8,3	9,5
Trésorerie nette/action	0,93	0,58	0,66
Prod. d'exploitation	0,0	0,0	0,0
ROP	-5,4	21,7	4,9
% Prod. exploitation	ns	ns	ns
RN pdg publié	-5,6	23,8	6,9
% Prod. exploitation	ns	ns	ns

Avertissements

L'ensemble des avertissements concernant la recherche Portzamparc (engagement de transparence, politique de gestion des conflits d'intérêt, système de recommandation, répartition par recommandation) est accessible sur www.midcaps.portzamparc.fr/ (clientèle institutionnelle) ou auprès de votre conseiller habituel (clientèle privée).

Les cours utilisés sont les cours de clôture de la veille sauf indication contraire.

Historique des changements de recommandations sur le titre depuis 12 mois

Date	Nouvelle recommandation	Ancienne recommandation
06 Juillet 2016	Acheter	

Questionnaire engagement de transparence sur les potentiels conflits d'intérêts

Intérêt personnel de l'analyste	Conflit d'intérêt Portzamparc/Emetteur	Intérêt financier Portzamparc/Emetteur	Contrat de liquidité	Service d'investissements	Autre conflit intérêt	Etude présentée à l'émetteur	Conclusions modifiées
NON	NON	NON	NON	OUI	NON	NON	NON

Source : Portzamparc

Nantes : 13 rue de la Brasserie - BP 38629 - 44186 Nantes Cedex 4 - Tél 33 (0) 2 40 44 94 00

Paris : 16 rue de Hanovre - 75002 Paris - Tél 33 (0) 1 40 17 50 08

