



Bolero



Biocartis

Volledige focus op oncologie en commercialisering

Biocartis	Advies	KOPEN	Huidige koers	10,28 EUR
	Naam analist	Michaël Vlemmix	Koersdoel	16 EUR
	ISIN code	BE0974281132	Opwaarts potentieel	55,7%
	2016A	2017E	2018E	2019E
Winst per aandeel (EUR)	-1,11	-1,21	-0,90	0,02
% groei j/j	-	-	-	-101,8%
Koerswinst ratio	-	-	-	640,6x
Bruto dividend (EUR)	0,20	0,24	0,29	#N/A
% groei j/j	20,0%	20,0%	20,0%	#N/A
Dividendrendement (%)	2,0%	2,4%	2,9%	#N/A

Biocartis ontwikkelt en commercialiseert 'random-access' moleculair diagnostische oplossingen die kunnen ingezet worden voor een brede waaier van aandoeningen. Het platform Idylla kan snel en accurate informatie verzamelen die kan gebruikt worden bij de behandeling van kanker en infectie.

- Biocartis wil de wereldwijde diagnostiekmarkt veranderen door **onmiddellijke toegang te verlenen tot gepersonaliseerde geneeskunde** voor alle patiënten. Met het platform Idylla wil het bedrijf een wereldleider worden in moleculaire diagnostiek (MDx).
- **Idylla** is een eigen, innovatief MDx-platform met CE-IVD-markering dat nauwkeurige, uiterst betrouwbare ('first-time right') moleculaire informatie biedt over elk biologisch staal (ook FFPE-biopsieën), waardoor een snelle diagnose, gepaste behandeling en behandelingsopvolging mogelijk zijn. Er zijn maar weinig stappen met menselijke tussenkomst nodig, wat leidt tot lagere arbeidskosten in de gezondheidszorg en hogere slaagkansen.
- Biocartis wil zich nog meer toelagen op oncologie en commercialisering door de ontwikkeling van de (vloeibare) ctEGFR-test te versnellen en door in 2017 een CE-markering te vragen voor de testen. Ze voeren hun strategie in de VS verder uit met de recente benoeming van een Amerikaanse directeur en de oprichting van Biocartis US Inc.
- De kaspositie op 31 december 2016 bedroeg 83,2 miljoen euro. Daarmee zou het bedrijf 2017 vlot moeten doorkomen, met een verwachte cashburn van iets meer dan 40 miljoen euro.
- Omdat KBC Securities zijn verwachtingen voor 2017 licht heeft verlaagd, geeft analist Michaël Vlemmix een koersdoel aan van 16,0 euro per aandeel, wat een koopadvies rechtvaardigt.

Beschrijving van de activiteiten

Biocartis wil een toonaangevende wereldspeler worden in moleculaire diagnose (MDx) door oplossingen aan te reiken die een snelle en doeltreffende diagnose en selectie en opvolging van de behandeling mogelijk maken. In 2014 lanceerde Biocartis een innovatief moleculair diagnoseplatform (Idylla) dat nauwkeurige, uiterst betrouwbare moleculaire

informatie levert op basis van nagenoeg elk biologisch staal. Het platform is bedoeld om artsen snel toegang te geven tot klinische moleculaire diagnose-informatie, waar of wanneer dan ook. Idylla is beschikbaar in meer dan 60 landen buiten de VS en zal binnenkort ook beschikbaar zijn in de VS (2H2017) via een distributieovereenkomst met Thermo Fisher Scientific. In 2017 zal wellicht ook het partnerschap voor de Chinese regio vernieuwd worden.

In 2016 maakte het bedrijf bekend dat verschillende van zijn testen uitstekende resultaten opleverden in diverse vergelijkende studies. Ze tonen een hogere gevoeligheid in vergelijking met next-generation sequencing en kwantitatieve PCR-technologieën met een ongeëvenaard gebruiksgemak, kortere doorlooptijden en een hoge flexibiliteit voor verschillende soorten stalen, en bovendien zijn ze geschikt voor zowel vaste als vloeibare biopsieën.

Daarnaast wil het bedrijf de eerste MDx-speler worden in next-generation sequencing (NGS). Daarvoor wil het NGS-testen ontwikkelen die essentiële stappen in de staal-/bibliotheekvoorbereiding kunnen standaardiseren en automatiseren, waardoor de totale praktijk- en doorlooptijd met 50% tot 75% zou dalen. Biocartis houdt zich ook meer en meer bezig met Companion Diagnostics, waarin het onlangs een partnerschap sloot met een top 10-farmabedrijf voor de ontwikkeling van een klinische fase II-studie.

FINANCIËEL EN RECENT NIEUWS

De bedrijfsupdate voor het boekjaar 2016 toonde aan dat het bedrijf zijn beoogde geïnstalleerde basis vlot gehaald heeft met de toevoeging van 224 nieuwe instrumenten in de markt (er werd tussen 150 en 175 vooropgesteld). De totale geïnstalleerde basis telt nu 390 instrumenten. Het commerciële cartridgevolume, d.i. de belangrijkste motor voor toekomstige inkomsten, steeg naar meer dan 25 000 testen, ongeveer 7,5 keer meer dan in het boekjaar 2015. De totale bedrijfsinkomsten bedroegen 13,8 miljoen euro. Daarvan is 5,3 miljoen euro inkomsten uit samenwerking en 6,5 miljoen euro productinkomsten (opgedeeld in 4,0 miljoen euro en 2,8 miljoen euro systeemverkopen). Het jaarverlies bedroeg 49,8 miljoen euro, in de lijn van onze verwachtingen. De kaspositie van Biocartis bedroeg 83,2 miljoen euro, met een verwachte cashburn voor 2017 van 40 miljoen euro en dat is voor het eerst een daling.

Vooruitzichten 2017: 250-275 nieuwe-instrumentplaatsingen, drie keer zoveel commerciële cartridges dan in 2016 en een kaspositie rond de 40 miljoen euro tegen eind 2017. Het bedrijf verwacht 1 nieuwe test te lanceren (vloeibare EGFR Mutatietest) en wil een CE-markering krijgen voor een aantal bestaande testen (dat zou de verkoop moeten opdrijven). Dat zal het kernmenu aan kankertesten nog verder versterken. Het bedrijf zal zich blijven focussen op syndromische panels en bloedbaaninfecties (sepsis) maar daarvoor zullen meer partnerschappen nodig zijn.

CEO Rudi Pauwels heeft zijn functie opgegeven en wil zich focussen op de langetermijnstrategie van het bedrijf, met het oog op een NGS-gebaseerd productaanbod. Hij wordt de voorzitter van een nieuw Strategisch Comité binnen de Raad van Bestuur. Het bedrijf hoopt in de komende maanden iemand te kunnen aanstellen met internationale ervaring op het vlak van diagnostiek.

Op basis van de resultaten van het boekjaar 2016 en de vooruitzichten voor 2017 heeft KBC Securitiesbba we zijnonze ramingen voor 2017 licht verlaagd, met een nieuw koersdoel van 16,0 euro per aandeel. Ze We behouden hunons koopadvies.

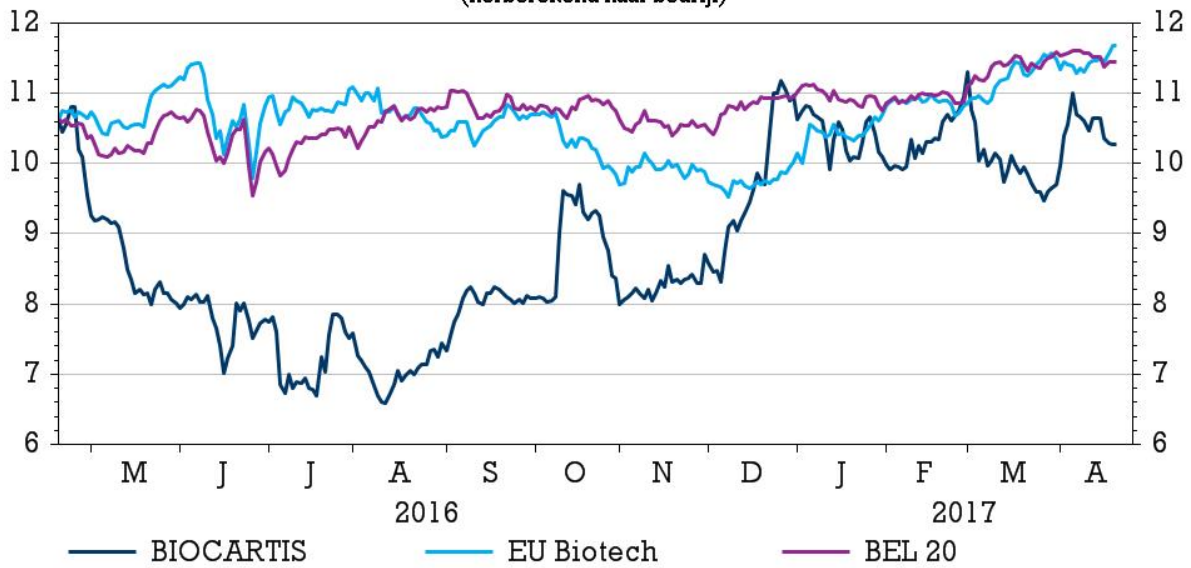
6 vragen aan... Hilde Windels

Voor wie er nog geen genoeg van kan krijgen, schuiven we graag [het interview](#) nog eens naar voor dat we hadden met CEO ad interim Hilde Windels op de Vfb-happening in april 2016 . Ze legt onder meer uit hoe Biocartis met Idylla haar mannetje staat in de competitieve diagnosticamarkt, op welke ziektebeelden ze in zetten en wat de vooruitzichten brengen.



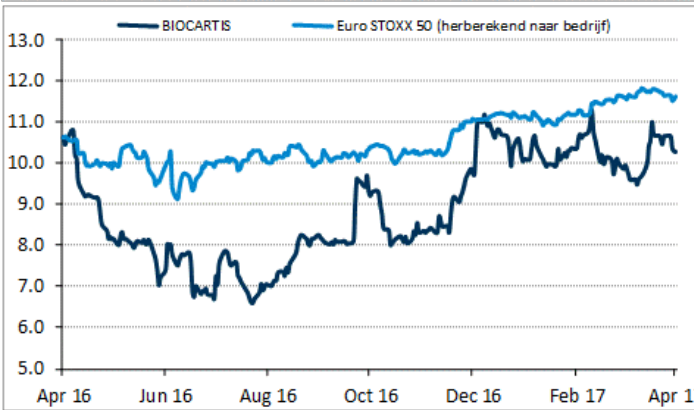
Beursprestatie Biocartis

(herberekend naar bedrijf)



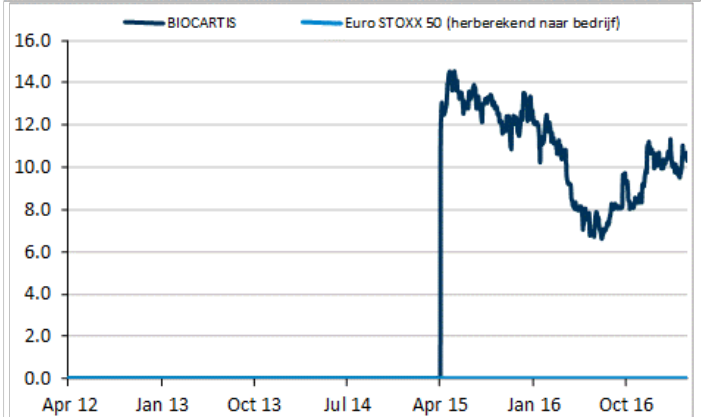
Source: Thomson Reuters Datastream

KOERSVERLOOP BIOCARTIS (1 JAAR)



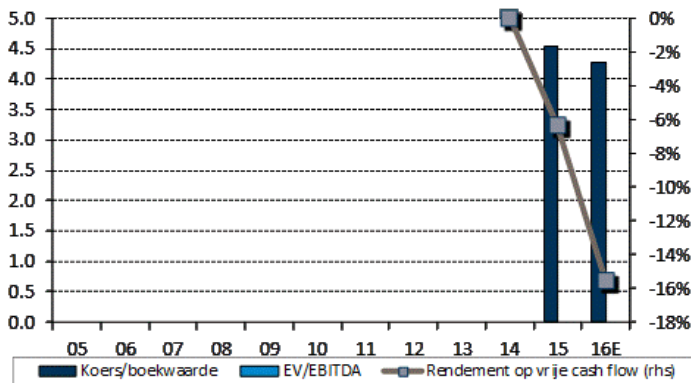
Bron: Thomson Reuters Datastream

KOERSVERLOOP BIOCARTIS (5 JAAR)



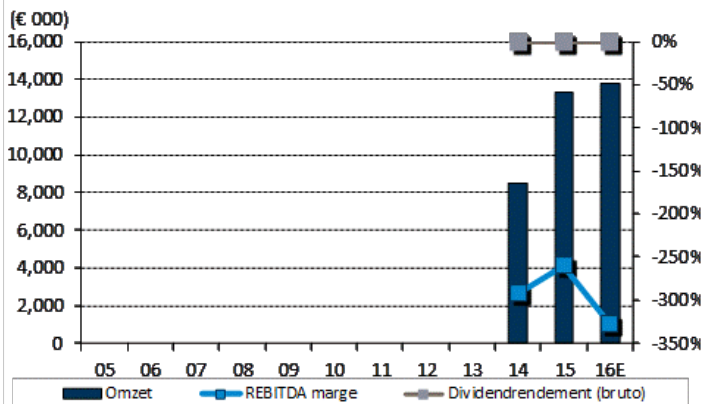
Bron: Thomson Reuters Datastream

WAARDERINGSMULTIPLES biocartis



Bron: KBC Securities

OMZET EN DIVIDENDRENDEMENT biocartis



Bron: KBC Securities

Disclaimer

Copyright © KBC Securities. Alle rechten voorbehouden. Deze informatie mag op geen enkele manier gepubliceerd, herschreven of heruitgegeven worden in eender welke vorm.

Dit is een publicatie van KBC Securities N.V. (Bolero), een beursvennootschap gereguleerd door de NBB (Nationale Bank van België) en de FSMA (Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten).

Deze publicatie valt niet onder de noemer 'onderzoek op beleggingsgebied' zoals bedoeld in het koninklijk besluit van 3 juni 2007 tot bepaling van nadere regels tot omzetting van de richtlijn betreffende markten voor financiële instrumenten. Het zijn publicitaire mededelingen, zodat de wettelijke voorschriften ter bevordering van de onafhankelijkheid van onderzoek op beleggingsgebieden niet van toepassing zijn. KBC Securities garandeert geenszins dat enige van de behandelde financiële instrumenten voor u geschikt is. KBC Securities geeft hiermee geen specifiek en persoonlijk beleggingsadvies. U draagt bijgevolg de volledige verantwoordelijkheid voor het gebruik dat u maakt van deze publicatie.

De fondsbeheerders van KBC AM kunnen vóór de verspreiding van deze aanbevelingen handelen in het financiële instrument. De verloning van de medewerkers of aangestelden die voor KBC Securities werkzaam zijn en die bij het opstellen van de aanbevelingen betrokken waren, is niet gekoppeld aan zakenbanktransacties van KBC Securities. De rendementen van de in deze publicatie besproken financiële instrumenten, financiële indices of andere activa zijn rendementen behaald in het verleden en vormen als zodanig geen betrouwbare indicator voor toekomstige rendementen. Er wordt niet gewaarborgd dat de voorgestelde scenario's, risico's en prognoses de marktverwachtingen weerspiegelen, of dat ze in de realiteit zullen uitkomen. De prognoses zijn louter indicatief. De gegevens in deze publicatie zijn algemeen, louter informatief en aan veranderingen onderhevig.

Als de resultaten van de gesproken financiële activa uitgedrukt zijn in een andere valuta dan EUR, kan het rendement door valutaschommelingen hoger of lager uitvallen. Ze geven de analyse weer van de auteur op de daarin vermelde datum. Hoewel de informatie gebaseerd is op volgens de auteur betrouwbare bronnen, kan Bolero/KBC Securities niet garanderen dat de informatie accuraat, volledig en up to date is; de informatie kan onvolledig zijn of ingekort. In de mate de aanbevelingen inzake aandelen of andere activa gebaseerd zijn op analyserapporten van KBC Securities, dienen de aanbevelingen steeds gelezen te worden in samenhang met voormelde analyserapporten. De auteur kan zich beroepen op andere publicaties binnen KBC Groep (vb. van KBC AM of Market Research) of van derde partijen. KBC Securities kan nooit aansprakelijk gesteld worden voor de eventuele onjuistheid of onvolledigheid van bepaalde gegevens in deze publicaties. De disclaimers vervat in de publicaties van KBC AM of andere publicaties naar dewelke wordt verwezen, zijn hier eveneens van toepassing..

Niets in deze publicatie mag gereproduceerd worden zonder de voorafgaande uitdrukkelijke en schriftelijke toestemming van KBC Securities. Deze publicatie is onderworpen aan het Belgisch recht en aan de uitsluitende rechtsmacht van de Belgische rechtbanken. Voor een aantal essentiële elementen van de beleggingsaanbevelingen (waaronder de belangenconflictenregeling) kunt u de "Algemene richtlijnen m.b.t. de beleggingsaanbevelingen van KBC Asset Management" op www.kbcam.be/aandelen en de "Disclosures" op www.kbcsecurities.com/disclosures raadplegen. Met betrekking tot voormelde aanbevelingen wordt verwezen naar www.kbcsecurities.be/disclosures voor specifieke informatie inzake belangenconflicten.

Beleggen in aandelen houdt substantiële risico's en onzekerheden in. Beleggers moeten in staat zijn om het economische risico van een belegging te dragen en het belegde kapitaal geheel of gedeeltelijk te verliezen.