

Beurs bij de Lunch

AANDELENFOCUS

Biocartis: "Eerste halfjaarrapport bevestigd"

Biocartis	Advies:	KOPEN	Huidige koers:	13.1 EUR
	Naam analist:	Jan De Kerpel, PhD	Koersdoel:	16.5 EUR
	ISIN code:	BE0974281132	Opwaarts potentieel:	26.0%
Winst per aandeel (EUR)	<u>2013</u>	<u>2014E</u>	<u>2015E</u>	<u>2016E</u>
	-58.94	-1.86	-0.80	-0.99

Biocartis trok eind april van dit jaar naar de beurs en in het spoor van het Mechelse bedrijf volgden nog een aantal sectorgenoten dit voorbeeld. De groep publiceerde vandaag voor het eerst als beursgenoteerd bedrijf haar halfjaarcijfers. KBC Secutities-analist Jan De Kerpel nam de cijfers door en wij maken van de gelegenheid gebruik om uw kennis over het bedrijf nog eens op te frissen.

Halfjaarcijfers

Uit die halfjaarcijfers blijkt onder meer dat de groep haar inkomsten wist te verdrievoudigen tot 7,22 miljoen euro. Dat was vooral te danken aan betalingen in het kader van een samenwerking met Janssen Pharmaceutica. De maker van diagnosticamateriaal bevestigde ook nog dat het dit jaar 75 van zijn Idylla-systemen zal verkopen. Na zes maanden staat de teller op 32.

De operationele uitgaven stegen met 33% naar 24 miljoen euro, te wijten aan de toegenomen R&D-uitgaven van 16 miljoen euro (+26%) en de marketing- en distributiekosten van 3,2 miljoen euro (+178%). Het operationeel verlies dikte met 8% aan tot 16,8 miljoen euro. Er werd 10,4 miljoen euro cash verbruikt, tegen 18,8 miljoen euro een jaar eerder. Dankzij de opbrengst van de beursintroductie van 115 miljoen euro dikte de kaspositie van de groep aan tot 128 miljoen euro.

De lancering van de NRAS-kankertesten wordt verwacht in de eerste helft van 2016. Eerder was sprake van de tweede helft van 2015. De Research Use Only-versie wordt eind dit jaar gelanceerd. Daar tegenover staat wel dat de lancering van de liquide BRAF-biopsietest versneld is naar het einde van dit jaar eerder (eerder was sprake van 2016). Net als de CE/IVD-marking van de IFV/RSV-test. De aanvraag voor Emergency Use Authorization voor het Idylla-platform en de Ebola-test bij de FDA wordt in het vierde kwartaal verwacht.

Wijzigingen in het management

Er werden tevens enkele veranderingen op het niveau van het management aangekondigd. Hilde Windels, huidige CFO, schuift door naar de post van deputy CEO en zal in die functie zij aan zij werken met huidige CEO Rudi Pauwels. Ewoud Welten, afkomstig van investeringsbank Kempen & Co, neemt de rol van CFO op.

CONCLUSIE

Weinig financiële verrassingen in de halfjaarupdate voor KBC Securities-analist Jan De Kerpel. De jaarverwachtingen voor Idylla zijn volgens hem realistisch, al zal de groei versnellen als er meer testen op de markt zijn. Advies en koersdoel blijven onveranderd. De waardering van KBC Securities-analist Jan De Kerpel legt een koersdoel op 6 maanden bloot van 16,5 euro. Hij startte begin juni de opvolging van het aandeel met een "koop"-advies. Andere adviezen in de sector zijn MDxHealth en Ablynx, die ook opgenomen zijn in de Bolero Top Pick Selectie.

Beurs bij de Lunch

Sofina: "Koersdoel in zicht"

Sofina	Advies:	OPBOUWEN	Huidige koers:	101.35 EUR
	Naam analist:	Yves Franco	Koersdoel:	105 EUR
	ISIN code:	BE0003717312	Opwaarts potentieel:	3.6%
	<u>2013</u>	<u>2014E</u>	<u>2015E</u>	<u>2016E</u>
Winst per aandeel (EUR)	5.87	8.50	-	-
% groei j/j	44.5%	44.9%	-	-
Koerswinst ratio	17.3x	11.9x	-	-
Bruto dividend (EUR)	2.17	2.28	2.44	2.58
% groei j/j	10.7%	5.1%	6.9%	6.0%
Dividendrendement (%)	2.1%	2.2%	2.4%	2.6%

Sofina is de kernholding van de Boël-familie en telt een resem familiale vennootschappen als aandeelhouder. De belangrijkste activiteit van Sofina is het nemen van participaties in zowel grote als kleinere bedrijven en dit zowel voor wat betreft genoteerd als niet-genoteerd papier. Daarnaast is Sofina een gekende en gerespecteerde investeerder in buy-out fondsen in Europe en de VS. De investeringsportefeuille heeft een marktkapitalisatie van ongeveer 3.6 miljard.

Het nettoresultaat, deel van de groep, van Sofina steeg in de eerste jaarhelft van 158,4 miljoen euro naar 218,6 miljoen euro, of een stijging van 4,69 naar 6,48 euro per aandeel.

Lagere dividendinkomsten werden gecompenseerd door een hoger nettoresultaat op vaste activa. Het geconsolideerde eigen vermogen van Sofina steeg van 4 650,6 miljoen euro naar 4 930,4 miljoen. Per aandeel wordt dit 146 wat onder de verwachting ligt van KBC Securities-analist Yves Franco.

Veranderingen in de portefeuille met beursgenoteerde bedrijven waren onder meer de vermindering van de belangen in SES, Eurazeo, Colruyt, Danone, Engie, Touax en Total. Suez Environnement verdween volledig uit de boeken. Per saldo werden meer participaties afgebouwd dan opgebouwd. De opbrengsten uit de verkopen werden gedeeltelijk gebruikt om de private equity-poot te versterken, goed voor 11,4 miljoen euro.

Volgens Sofina heeft de recente onrust op de aandelenmarkt geen wezenlijke impact op de nettoactiefwaarde.

CONCLUSIE

Op basis van de cijfers die vandaag gepubliceerd werden zal Yves Franco zijn model verfijnen, maar met het koersdoel van 105 euro in zicht, drong een verlaging van het advies van "opbouwen" naar "houden" zich op.