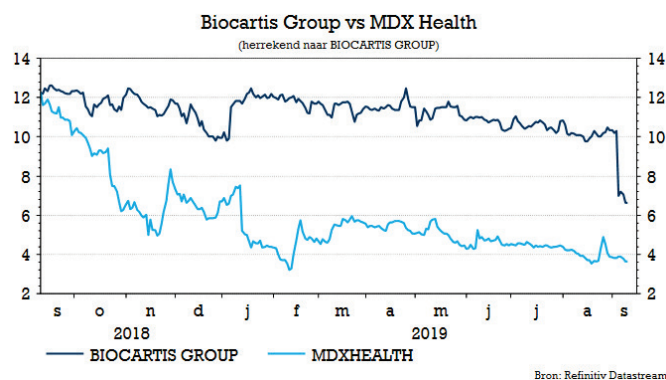


“Hot or Not: Biocartis vs MDxHealth”

Uit het departement: “Cash on hand”

MDxHealth en Biocartis zijn beiden actief in diagnostica, waarbij Biocartis pragmatisch te werk gaat: met een focus op eenvoud en gebruiksgemak. Decentraal testen, dus bij de klant, in plaats van gecentraliseerde testen, zoals MDxHealth. Die volgt daarmee in zekere zin de moeilijke weg, wat het verschil in koersevolutie met Biocartis verklaart. KBCS analist Lenny Van Steenhuyse zette beiden naast elkaar en geeft Biocartis een ‘Kopen’ advies en koersdoel van 13,5 euro. MDxHealth krijgt een ‘Houden’-advies en een koersdoel van 1,3 euro.



MDxHealth

- De kern van de activiteiten situeert zich rond gecentraliseerde diagnostische testen. Ziekenhuizen, labo's en artsen sturen de samples door naar MDxHealth's **gecentraliseerd** labo waar het bedrijf z'n eigen ontworpen tests uitvoert.
- MDxHealth gaat op zoek naar **nieuwe biomerkers** in urine, bloed of ander weefsel die aanwijzingen geven over de aanwezigheid van een ziektebeeld. De validatie van deze biomerkers kost tijd en geld.
- De **resultaten** van MDxHealth stelden kwartaal na kwartaal teleur. De halfjaaromzet lag met 10,6 miljoen euro 36% lager dan vorig jaar, maar het was wél beter dan verwacht (9,5 miljoen dollar). De heroriëntering van ConfirmMDx zorgde voor een sterkere omzet op gelijkblijvende volumes.
- MDxHealth tekende een overeenkomst met een niet nader genoemde **partner** om gezamenlijk een versie van SelectMDx te ontwikkelen op het gedecentraliseerde point-of-care systeem van de partner. Hiermee schuift MDxHealth een klein beetje op, richting Biocartis.
- Op het einde van het tweede kwartaal bezat MDxHealth een **cashpositie** van 12,2 miljoen euro. Het verstookte vorig kwartaal zo'n 5 miljoen euro, wat nog amper twee kwartalen tijd overlaat alvorens de kas leeg is.



Biocartis

- Biocartis richt zich naar Point of Care testing: de **decentraal** testen, bij de arts of het lokale ziekenhuis. Het maakt onmiddellijke uitlezing van het resultaat mogelijk. Eenvoud en gebruiksgemak staan centraal.
- Biocartis maakt gebruik van **bestaande biomerkers** en hoeft zich bijgevolg niet te bekommeren over de validering ervan.
- Bij de laatste publicatie van de **cijfers** stelde Biocartis teleur. De plaatsing van Idylla's gaat ietsje trager dan verwacht, terwijl de verkoop van cartridges in de VS teleurstelde. De volumeverwachting voor 2019 werd bijgesteld van 225.000 stuks naar 173.000 à 179.000 stuks. Dat staat gelijk met een groei van 30 à 35%.
- Het partnership met het Amerikaanse **Thermo Fisher** werd stopgezet. De groep wachtte commercieel op de goedkeuring van de FDA, maar streek in afwachting wel al 21% op de Amerikaanse cartridgeomzet van Biocartis op. Die marge keert terug naar Biocartis, dat nu wel zelf de commerciële en administratieve trein op de rail zal moeten krijgen.
- Biocartis heeft een **cashpositie** van 209 miljoen euro (einde tweede kwartaal) en verbrandt daarvan elk kwartaal 16 à 18 miljoen euro. Dat geeft de onderneming een horizon van minstens twee jaar.

Auteurs:	Tom Simonts, Senior Financial Economist KBC Group	"The Front Row"
Bijdrage door:		
Gerelateerd:	Biocartis is niet langer idyllisch	Kaspositie van MDxHealth loopt leeg



Tom Simonts
Senior Financial Economist
KBC Groep



E-mail: tom.simonts@kbc.be
Tel: +32 2 429 37 22
Mobile: +32 496 57 90 38

Address: KBC Groep
Havenlaan 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