

Biocartis: prille commercialiseringsfase, maar aanzienlijk groeipotentieel

Aandelen  | 14.03.2017 | Door Patrick Casselman - Equity Analyst BNPP WM

Biocartis (initiating coverage with a Buy) produceert minilabo's (Idylla) en bijhorende testen voor snelle moleculaire diagnose van kanker en virale ziekten (o.b.v. bloed of weefsel). Biocartis onderscheidt zich van andere diagnose-technologieën door een vooraanstaand gebruiksgemak en snelheid van resultaat (in minder dan 2 uur). Het bedrijf werd opgericht door Rudy Pauwels en in 2014 naar de beurs gebracht. Nu geeft hij de CEO-fakkel door om als voorzitter meer op de lange termijnstrategie te focussen.

In 2016 verdubbelde de verkoop van Idylla-minilabo's tot 224 (goed voor een omzet van 2,8 miljoen EUR), waarmee de geïnstalleerde basis uitbreidde tot 390. De bedoeling is om op basis van een ruimere geïnstalleerde basis de verkoop van diagnostische testen te doen groeien. Daar wordt immers het meest op verdiend.

Momenteel heeft Biocartis al testen voor huid- en darmkanker en het werkt aan een test voor longkanker. De ambitie is om elk jaar enkele nieuwe toepassingsgebieden toe te voegen. Biocartis sluit samenwerkingsverbanden met grote farmabedrijven zoals AmGen (voor darmkanker), AstraZeneca en Merck. Deze zijn geïnteresseerd in snelle en precieze diagnose om medicatie doelgericht te kunnen toedienen en opvolgen. De minilabo's en testen worden geleverd aan ziekenhuizen, maar worden betaald door de farmaproducten in het kader van zo'n samenwerkingsverband.

Biocartis boekte in 2016 een totale omzet van 13,8 miljoen EUR, maar nog steeds een zwaar nettoverlies van 49,8 miljoen EUR. Het bedrijf hoopt tegen 2020 rendabel te worden op basis van een omzet die groeit tot boven 100 miljoen EUR. Dit jaar is evenwel nog een belangrijke horde te nemen, want het is wachten op de goedkeuring van de FDA voor de lancering van Idylla en bijhorende testen in de VS. Daarnaast start de voorbereiding voor commercialisering in China en Japan.

Gezien de prille commercialisering, nog aanzienlijke nettoverliezen en regelmatige nood aan kapitaalverhogingen is het aandeel Biocartis een belegging met hoog risico. Maar op basis van zijn technologische voorsprong, groot gebruiksgemak en snelheid van diagnose (cruciaal voor kankerbehandeling) maakt het een goede kans om een sterke expansie en betekenisvol marktaandeel te verwerven. We vinden het aandeel dan ook koopwaardig met een koersdoel van 13 EUR (dat nog naar boven kan herzien worden bij goedkeuring in de VS).