


Biocartis: aanzienlijk groeipotentieel

Aandelen  | 12.09.2017 Patrick Casselman - Equity Analyst BNPP Fortis Private Banking
Biocartis (Buy) produceert minilabo's (Idylla) en bijhorende testen voor snelle moleculaire diagnose van kanker en virale ziekten (o.b.v. bloed of weefsel).

Hiermee onderscheidt Biocartis zich van andere diagnose-technologieën door een vooraanstaand gebruiksgemak en snelheid van resultaat (in anderhalf uur). Biocartis sluit samenwerkingsverbanden met grote farmabedrijven zoals AmGen (voor darmkanker), AstraZeneca en Merck. Deze zijn geïnteresseerd in snelle en precieze diagnoses om medicatie doelgericht te kunnen toedienen en opvolgen. De minilabo's en testen worden geleverd aan ziekenhuizen, maar worden in vele gevallen betaald door de farmaproducten in het kader van zo'n samenwerkingsverband.

Terwijl Biocartis in de eerste jaarhelft van 2017 slechts 108 minilabo's leverde, rekt het op een groeiversnelling in de tweede jaarhelft, mede op basis de recente goedkeuring van het Idylla-platform in de VS en de lancering in China en Japan. Voor gans het jaar mikt de nieuwe CEO op een verkoop van 250 à 275 minilabo's, waarmee de geïnstalleerde basis zou stijgen tot minstens 640. De bedoeling is om, op basis van een ruimere geïnstalleerde basis, de verkoop van diagnostische testpatronen te doen groeien (waarop het meest verdiend wordt). Die verkoop verdubbelde bijna in de eerste jaarhelft. Momenteel heeft Biocartis al 11 soorten testen die op het Idylla-platform draaien: 6 voor darmkanker, 2 voor longkanker en 2 voor melanomen en recent ook 1 voor opsporing van de luchtwegeninfectie RSV. De ambitie is om elk jaar enkele nieuwe toepassingsgebieden toe te voegen.

Gezien de nog relatief beperkte omzet en daartegenover zware ontwikkelings- en commercialiseringskosten, is Biocartis momenteel nog verlieslatend. Het bedrijf hoopt tegen 2020 rendabel te worden op basis van een omzet die groeit tot boven 100 miljoen EUR (t.o.v. 14 miljoen EUR in 2016).

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 (wat cruciaal is voor kankerbehandeling) maakt het goede kansen om een sterke expansie en betekenisvol marktaandeel te verwerven. Met de recente goedkeuring en nakende lancering in de VS en Azië, verhogen we het koersdoel (op 12 maanden) van 13 naar 14 EUR en behouden we onze koopaanbeveling.