


## Biocartis: aanzienlijk groeipotentieel

Aandelen  | 06.12.2017 Patrick Casselman - Equity Analyst BNPP Fortis Private Banking

Biocartis (Buy) maakte gebruik van het recente sterke koersmomentum om zijn kapitaal te verhogen. Via een versnelde plaatsing bij institutionele beleggers aan 12,5 EUR per aandeel werd een hoger dan verwacht bedrag van 80 miljoen EUR opgehaald. Daarmee stijgt de cashpositie van 56 miljoen EUR naar 136 miljoen EUR.

Biocartis is nu goed gewapend om zijn diagnoselabs te commercialiseren in de VS en Azië en bijkomende testen te ontwikkelen. De verhoging van het aantal uitstaande aandelen met 14% leidt wel tot verwatering van de toekomstige winsten. Maar vermits we al rekening hadden gehouden met de noodzaak van een kapitaalverhoging blijft ons koersdoel (op 12 maanden) van 14 EUR ongewijzigd. Na de recente koerscorrectie van een piek van 14 EUR op 27/11/17 tot 11,7 EUR op 05/12/17, is er opnieuw voldoende opwaarts potentieel voor een Buy aanbeveling.

Intussen sloot Biocartis een deal met Amgen voor de goedkeuring en commercialisatie van Biocartis' kankertesten gekoppeld aan een nieuw kankergeneesmiddel van Amgen.

Het nieuwe management rekent op een groeiversnelling in 2018, mede op basis de recente goedkeuring van het Idylla-platform in de VS en de lancering in China en Japan. De bedoeling is om, op basis van een ruimere geïnstalleerde basis, de verkoop van diagnostische testpatronen te doen groeien (waarop het meest verdiend wordt). Momenteel heeft Biocartis al 14 soorten testen die op het Idylla-platform draaien: o.a. voor darmkanker, longkanker, melanomen en 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 en nog aanzienlijke nettoverliezen 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.

Redactie afgesloten op 06/12/2017 om 15u25

Bronnen : BNP Paribas Wealth Management, Thomson Reuters IBES, Morningstar, Exane