

# “Biocartis en Bristol Myers Squibb”

Uit het departement: “B&B”



Biocartis (+6%) gaat met Bristol-Myers Squibb samenwerken voor de gezamenlijke ontwikkeling en registratie van de MSI-test van Biocartis aan de hand van de Idylla MSI-test. Er zijn geen financiële details bekend gemaakt, wat niet ongebruikelijk is in de biotechwereld, maar wel is het zo dat Biocartis nu een wereldwijde toppartner heeft gevonden voor al zijn producten die volume zullen moeten genereren. Het “Kopen”-advies en koersdoel van 16 euro blijft op de tabellen staan.

## Reuzenpartner in immuno-oncologie

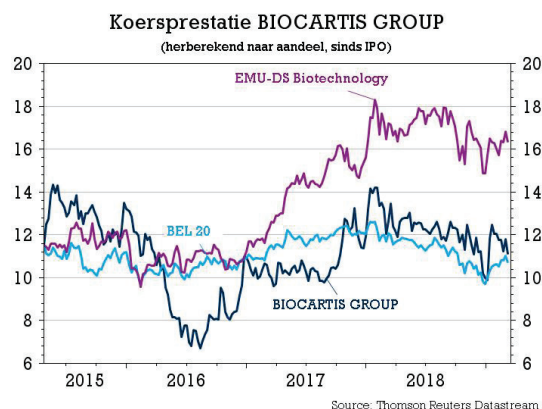
Bristol-Myers Squibb is de koploper op het gebied van IO, immuno-oncologie, of de behandeling van kanker via antilichamen zoals de CTLA4-remmer ipilimumab, genaamd Yervoy en de PD-1 remmer nivolumab, genaamd Opdivo.

Zowel Opdivo als monotherapie en de combinatie van Opdivo met lage dosis Yervoy zijn door de FDA versneld goedgekeurd voor de behandeling van darmkanker (mCRC) bij patiënten van 12 jaar en ouder. Voorwaarde is een hoge MSI status bij patiënten die lijden aan dat type van darmkanker. MSI staat voor 'microsatellite instability', of een falend DNA herstelmechanisme. DNA-fouten worden door het lichaam doorgaans succesvol hersteld. Als dat niet het geval is, leidt dat tot de ontwikkeling van tumoren.

De versnelde goedkeuring van Opdivo/Yervoy was gebaseerd op de fase 2 “Checkmate-142-studie”. Omwille van de kleinschaligheid van de studie eiste de FDA wel 3 postmarketing verplichtingen:

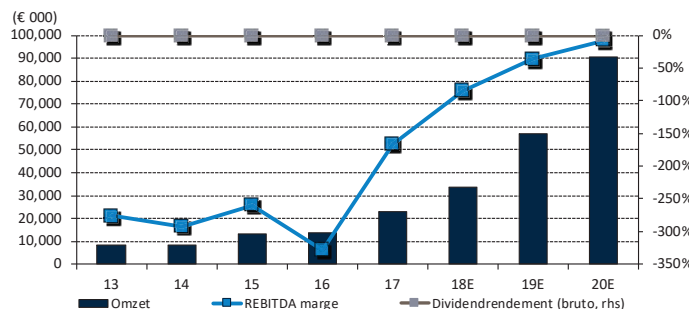
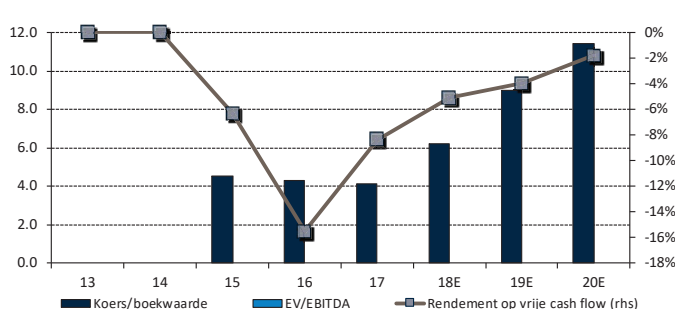
1. het uitvoeren van een grootschaliger onderzoek.
2. het ondersteunen van de beschikbaarheid van een IHC-gebaseerd diagnostisch product.
3. een DNA/RNA-gebaseerd diagnostisch product om de status van MSI te bepalen, om te gebruiken als begeleidende diagnose. In het laatste geval heeft BMS er dus voor gekozen om samen te werken met Biocartis en hun MSI-test te gebruiken.

De MSI-test kan ook voor andere doeleinden gebruikt worden. Biocartis koos ervoor de MSI-test te ontwikkelen als voorspeller van het zogeheten Lynch-syndroom, een welbepaald type darmkanker. Biocartis denkt hiermee klaar te zijn tegen 2021.



## De visie van KBC Securities

Onze analisten geloven dat deze samenwerking een breed potentieel heeft, ook buiten darmkanker. Bovendien is de samenwerking niet-exclusief, wat Biocartis toelaat om de MSI-assay te gebruiken met andere partijen als diagnosemiddel voor andere therapieën. Daarenboven heeft Biocartis nu voor elk van zijn belangrijkste programma's een farmaceutische kampioen als partner: Amgen, AstraZeneca en nu ook Bristol Myers Squibb.



Biocartis	14	15	16	17	18	19E	20E
Omzet	8,478	13,279	13,772.0	23,110.0	33,501.1	56,895.8	90,318.3
REBITDA (€m)	-24,780	-34,561	-45,116.0	-38,493.0	-28,235.4	-20,416.8	-7,263.0
REBITDA marge	-292.3%	-260.3%	-327.6%	-166.6%	-84.3%	-35.9%	-8.0%
Netto resultaat	-29,187	-39,797	-49,777.0	-41,960.0	-42,665.2	-30,849.2	-15,402.7
						19E	20E
P/E	0.0x	0.0x	0.0x	0.0x	0.0x	0.0x	0.0x
EV/EBITDA	0.0x	0.0x	0.0x	0.0x	0.0x	0.0x	0.0x
Koers/boekwaarde	0.0x	4.5x	4.3x	4.1x	6.2x	9.0x	11.4x
Rendement op vrije cash flow	0.0%	-6.3%	-15.5%	-8.4%	-5.1%	-4.0%	-1.8%
Dividendrendement (bruto)							
						19E	20E
Nettoschuld (€m)	2666.0	-93,272.0	-51,838.0	-77,377.0	-48,543.9	-26,166.5	-16,023.5
Net debt/REBITDA	-0.11x	2.70x	1.15x	2.01x	1.72x	1.28x	2.21x
						19E	20E
Omzet-groei	1.7%	56.6%	3.7%	67.8%	45.0%	69.8%	58.7%
REBITDA-groei	7.8%	39.5%	30.5%	-14.7%	-26.6%	-27.7%	-64.4%
Netto winstgroei	6.4%	36.4%	25.1%	-15.7%	1.7%	-27.7%	-50.1%

Bron: KBC Securities

<b>Auteurs:</b>	Tom Simonts, Senior Financial Economist KBC Group	"The Front Row"
<b>Bijdrage door:</b>	KBC Securities	
<b>Gerelateerd:</b>		



Tom Simonts  
Senior Financial Economist  
KBC Groep



E-mail:  
Tel:  
Mobile:

[tom.simonts@kbc.be](mailto:tom.simonts@kbc.be)  
+32 2 429 37 22  
+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](http://www.kbceconomics.be), [www.kbcsecurities.com](http://www.kbcsecurities.com) en [www.kbc.be](http://www.kbc.be)

In-/Uitschrijven op de mailing lijst van The Front Row?

Stuur een e-mail naar [frontrow@kbc.be](mailto: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](http://www.kbc.be), [www.kbcsecurities.be](http://www.kbcsecurities.be), [www.kbcprivatebanking.be](http://www.kbcprivatebanking.be) en [www.kbceconomics.be/nl.html](http://www.kbceconomics.be/nl.html).

KBC Groep NV – onder toezicht van de FSMA – [www.kbc.com](http://www.kbc.com)