

“Trading Update Biocartis”

Uit het departement: “It’s all about cartridges”



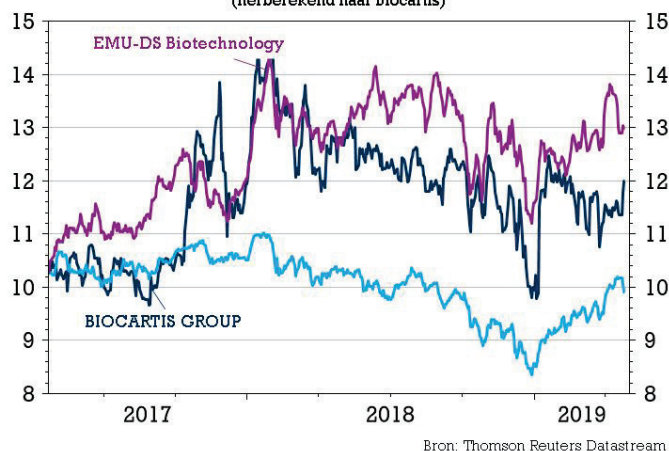
Biocartis (+4%) mag een feestje geven. In de loop van de maand februari installeerde het de duizendste Idylla. Het toenemend aantal installaties drijft de vraag naar cartridges die er voor nodig zijn, meldt de onderneming trots. Die stijging is vooral gedreven door Europese markten en andere markten buiten de VS. De verkoop van cartridges in de VS versnelt in het tweede kwartaal, hoopt KBCS.

Biocartis blijft bij zijn verwachtingen.

In 2019 moet de onderneming zo’n 350 instrumenten installeren en denkt het zo’n 210.000 à 225.000 stuks cartridges te kunnen slijten. Hierbij is de Chinese markt belangrijk. De goedkeuring van Biocartis-producten

Koersprestatie BIOCARDIS GROUP

(herberekend naar Biocartis)



in de regio zal gebeuren in samenwerking met een plaatselijke joint venture. De eerste plaatsingen van Idylla in China zijn al gebeurd in grotere commerciële laboratoria. Die zijn nodig voor het validatieproces. Voor Japan werd een distributieovereenkomst ondertekend met Nichirei Bioscience, die ook de registratie van aanvragen voor de regio zal ondersteunen.

De Idylla MSI-test, die in juli 2018 werd gelanceerd, kreeg eind februari de goedkeuring voor de Europese markt. Zoals al eerder gerapporteerd wordt hiervoor samengewerkt met Bristol-Myers Squibb. Deze laatste zou in principe een goedkeuring moeten krijgen voor Opdivo-Yervoy combinatie-immunotherapie in uitzaaiende colorectale kanker. De Idylla MSI-test is een ondersteunende test, in die zin dat een positief

resultaat van de test nodig is om de patiënt te mogen behandelen met Opdivo-Yervoy. Het is een eerste samenwerking van dat type Bristol-Myers Squibb. Meer is zeker mogelijk, zegt Biocartis.

Verschuivingen in de directie

Op managementniveau neemt Piet Houwen de rol op van Chief Operating Officer. Dirk Zimmerman zal in mei toetreden als Global Head of Pharma Collaborations and Partnering. De man was eerder actief bij Roche Diagnostics en Qiagen en brengt dus relevante ervaring mee. Chief Commercial Officer Hilde Eylenbosch stopt ermee. Die functie wordt niet opnieuw ingevuld.

Cash is king

Biocartis heeft een oorlogskas van 100 miljoen euro. De onderneming verbruikte 15,7 miljoen in het eerste kwartaal, wat zeker niet ongebruikelijk is voor een jong biotechbedrijf.

De mening van KBCS

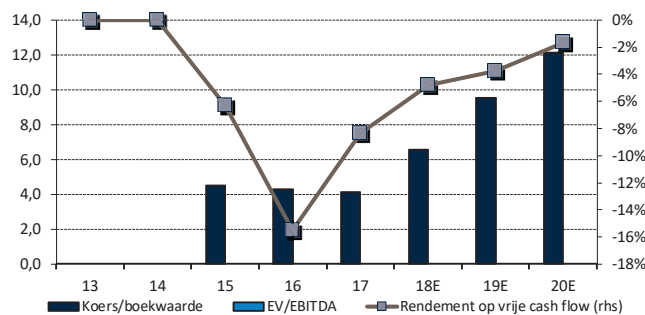
Geen verrassingen in de update: de verwachtingen worden bevestigd. De cash burn is licht gedaald op het einde van het jaar (€ 2 miljoen) maar blijft hoog, voornamelijk door de kosten van de validatie van de nieuwe productielijn. De cash burn voor dit jaar zou in lijn moeten liggen met die van 2018 (49,3 miljoen euro).

Aandachtspunt lijkt wel de VS te worden. De opname van de cartridges is niet zo snel als de installatie van de systemen deed vermoeden. KBCS gelooft niet langer dat Biocartis kan verassen met de verdeling van 232.000 cartridges over het jaar. KBCS stelt bijgevolg de verwachting neerwaarts bij, in lijn van de verwachtingen van de onderneming (210.000 à 225.000 stuks). Desalniettemin blijft KBCS overtuigd, met een “Buy” advies en een koersdoel van 16 euro.

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	6,6x	9,6x	12,1x
Rendement op vrije cash flow	0,0%	-6,3%	-15,5%	-8,4%	-4,8%	-3,7%	-1,7%
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%

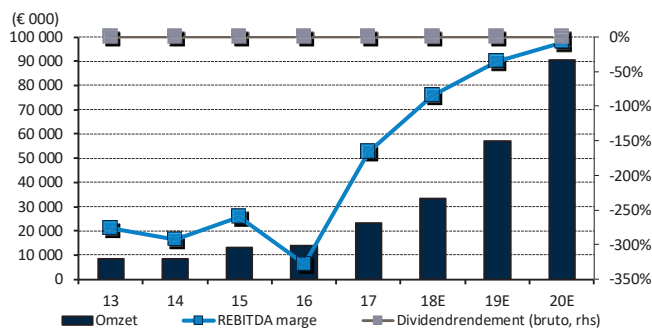
Bron: KBC Securities

WAARDERINGSMULTIPLES Biocartis



Bron: KBC Securities

OMZET EN DIVIDENDRENDEMENT Biocartis



Bron: KBC Securities

Auteurs: Tom Simonts, Senior Financial Economist KBC Group "The Front Row"

Bijdrage door: KBC Securities

Gerelateerd: [Biocartis en Bristol Myers Squibb](#)
[Biocartis Biotech week New York](#)



Tom Simonts
Senior Financial Economist
KBC Groep



E-mail:
Tel:
Mobile:

tom.simonts@kbc.be
+32 2 429 37 22
+32 496 57 90 38

Address: KBC Groep
Harvenlaan 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