

"KBCS Healthcare Conference: Biocartis"

Uit het departement: "Fast&Furious"



KBC Securities organiseert op 27 maart de "KBC Securities Healthcare Conference" in New York. Een negental biotechbedrijven tekenen present, waaronder Biocartis, dat volledig geïntegreerde en breed toepasbare moleculaire diagnostische oplossingen ontwikkelt en commercialiseert. Het bedrijf krijgt van KBC Securities een "Kopen"-advies en koersdoel van 16 euro.

Idylla

Biocartis wil hiermee niet minder dan de diagnostische markt transformeren door patiënten direct toegang te bieden tot gepersonaliseerde geneesmiddelen. Idylla is een innovatief, gepatenteerd diagnostisch platform dat zeer betrouwbare en nauwkeurige informatie biedt van elk biologisch staaltje. Dat moet een snelle diagnose mogelijk maken, toelaten de juiste therapeutische keuze te maken en verder op te volgen. Het opzetten van zo'n test wordt simpel gehouden, wat lagere arbeidskosten met zich meebrengt, zonder afbreuk te doen aan het succespercentage van de test.



Waarom eigenlijk?

Kanker is een lelijk beestje. Het treft potentieel iedereen, zonder onderscheid en een goede behandeling blijft daarom altijd een uitdaging. Kanker houdt zich namelijk niet aan regels: het past zich aan, verandert. Het is dus nodig om nauwkeurige informatie te krijgen over het specifieke karakter van de kanker: zijn type, zijn stadium, de eventuele weerstand tegen bestaande therapieën en dergelijke meer. De huidige testen zijn helaas complex, tijdrovend en vaak moeilijk uit te voeren in een klassiek labo. Staaltjes worden nog steeds naar gespecialiseerde centra gestuurd. De resultaten laten dagen op zich wachten, wat in het geval van een agressieve kanker, verre van ideaal is. Het moet dus sneller en eenvoudiger.

Hoe werkt het?

Idylla is eigenlijk (overgesimplificeerd) een "PCR routine", waarbij het DNA materiaal uit een staaltje wordt vermenigvuldigd. De onderneming hoopt in het genetisch materiaal van het staaltje welbepaalde kenmerken, de zogeheten biomarkers, terug te vinden die karakteristiek zijn voor een welbepaalde kanker. Het fijne van het platform is dat het complexe proces dat PCR destijds was, wordt gereduceerd tot een simpele handeling: het inbrengen van een staaltje in het systeem, dat verder geheel autonoom verder kan. Het resultaat rolt er na tijdje eenvoudig uit het systeem, waarna de gepaste therapie kan gestart worden.

Het ecosysteem

- Biocartis installeerde in 2018 iets meer dan 300 Idylla-systemen bij klanten en zit nu aan iets meer dan 1000 geïnstalleerde systemen. Maar het systeem bestaat niet op alleenstaande basis; dat zou commercieel niet leefbaar zijn. Cruciaal is daarom de verkoop van cartridges. In 2018 verkocht Biocartis 133000 van dergelijke cartridges, tegenover 71000 in 2017. Het zijn deze cartridges die voor recurrente inkomsten zorgen.
- Het helpt ook als de testen gekoppeld worden aan geneesmiddelen. Zo kreeg Bristol-Myers Squibb onlangs een voorwaardelijke goedkeuring voor Opdivo/Yervoy voor de behandeling van darmkanker, maar enkel in combinatie met een test zoals de Idylla MSI-test. Niet onlogisch dat BMY ervoor koos om met Biocartis samen te werken voor de verdeling van de Idylla MSI test.
- Ook met Amgen (de Idylla KRAS Mutatie Test en de Idylla NRAS-BRAF Mutatie Test, vaste tumoren) en AstraZeneca (Idylla EGFR Mutation Test, in longkanker) heeft Biocartis een samenwerkingsovereenkomst. De lijst is lang en voornaam.
- In Japan werd een samenwerking met het Japanse Nichirei Bioscience beklonken voor de distributie van Idylla-producten in Japan. De leverancier van biologische en diagnostische producten in Japan gaat de oncologische moleculaire diagnostische tests die werken op Idylla verdelen in het commercieel

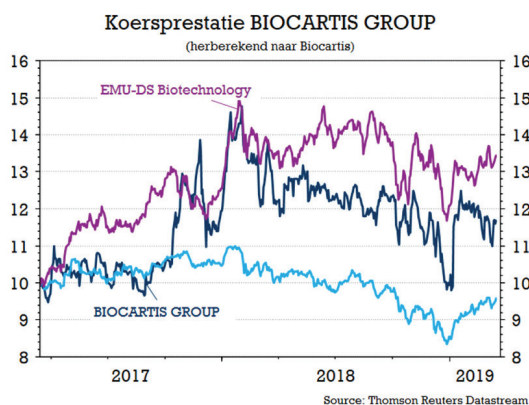
netwerk dat zo'n 2000 pathologielabs rijk is. Het bedrijf is onderdeel van Nichirei, een reus in voeding, logistiek en biowetenschappen. De eerste tests zouden vanaf 2020 al verdeeld kunnen worden.

De mening van KBCS?

De toekomst is rooskleurig. Zo moet de groei ondersteund worden door de lancering van ctEGFR test (longkanker) die ingepland is voor medio 2019, net als de OncotypeDx test (borstkanker). GeneFusion (longkanker) zou er komen in 2020. Maar KBC Securities ziet ook een aantal uitdagingen:

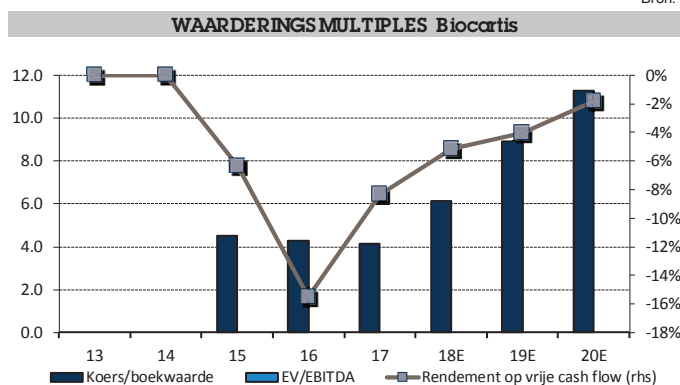
1. Vooreerst is de prijs van een test sterk afhankelijk van de mogelijkheid tot terugbetaling.
2. Er wel nog meer spelers die dergelijke platformen ontwikkelen en proberen te slijten. Het feit dat klanten het liefst in hetzelfde ecosysteem blijven, werkt in twee richtingen. Wie mee is, blijft aan boord. Wie voor een ander kiest, is verkocht. Commerciële snelheid is dus absoluut cruciaal.
3. De verwachtingen zijn wel erg scherp gesteld, noteert analist Lenny Van Steenhuyse. Voor 2019 verwacht KBCS dat 350 nieuwe systemen geplaatst zouden kunnen worden, met een verkoop van om en bij de 210 000 tot 225 000 cartridges.

Alles samen beschikt Biocartis over genoeg troeven om het aandeel koopwaardig te maken, met koersdoel van 16 euro.

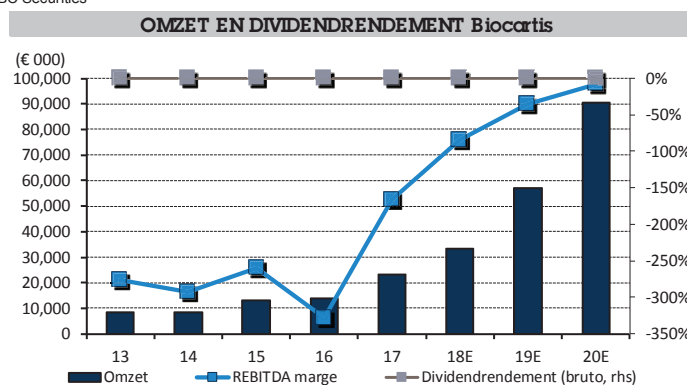


Biocartis	14	15	16	17	18	19E	20E
Omzet	8.478	13.279	13.772.0	23.110.0	33.501.1	56.895.8	90.318.3
REBITDA (€m)	-24.780	-34.561	-45.116.0	-38.493.0	-28.235.4	-20.416.8	-7.263.0
REBITDA marge	-292.3%	-260.3%	-327.6%	-166.6%	-84.3%	-35.9%	-8.0%
Netto resultaat	-29.187	-39.797	-49.777.0	-41.960.0	-42.665.2	-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	6.1x	8.9x	11.3x
Rendement op vrije cash flow	0.0%	-6.3%	-15.5%	-8.4%	-5.2%	-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



Bron: KBC Securities



Bron: KBC Securities

Auteurs: Tom Simonts, Senior Financial Economist KBC Group
Bijdrage door: KBC Securities
Gerelateerd:

"The Front Row"



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
Havenlaan 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