

“MDxHealth verkoopt 22% van zichzelf aan MVM”

Uit het departement: “Reddende engel (maar niet uit Haarlem)”



De aandeelhouders van MDxHealth werden nooit eerder zo verwaterd dan vandaag, maar zelden waren ze gelukkig dan vandaag. Dat laatste blijkt uit een koerswinst van 15%, ondanks er 20,2 miljoen nieuwe aandelen werden verkocht aan MVM Partners. Deze belangrijke geldschietter (12,7 miljoen euro) moet een strategische en financiële turbo zetten op het zwalpende diagnosticabedrijf zetten. Dat compenseert de verwatering, volgens KBCS, dat niets wijzigt aan het koersdoel en advies.

Kapitaalinjectie

De Brits/Amerikaanse gespecialiseerde Life Sciences investeerder MVM Partners ontvang in ruil voor de 12,7 miljoen euro in MDxHealth exact 20 162 924 nieuwe aandelen (tegen een prijs van 0,632 euro per aandeel), wat een korting impliceert van 5% op de gemiddelde koers van de voorbije 45 dagen. De slotkoers van vrijdag was 0,726 euro per aandeel. Na afronding van de transactie, voorzien rond 15 mei 2020, zal MVM een belang aanhouden van 22%. Het wordt daarmee de grootste aandeelhouder van het bedrijf, naast Valiance AM (16%) en Biovest (14%). MVM's Eric Bednarski zal voorgesteld worden als nieuwe bestuurder van het bedrijf, terwijl Kyle Dempsey waarnemer zal worden in de raad van bestuur.

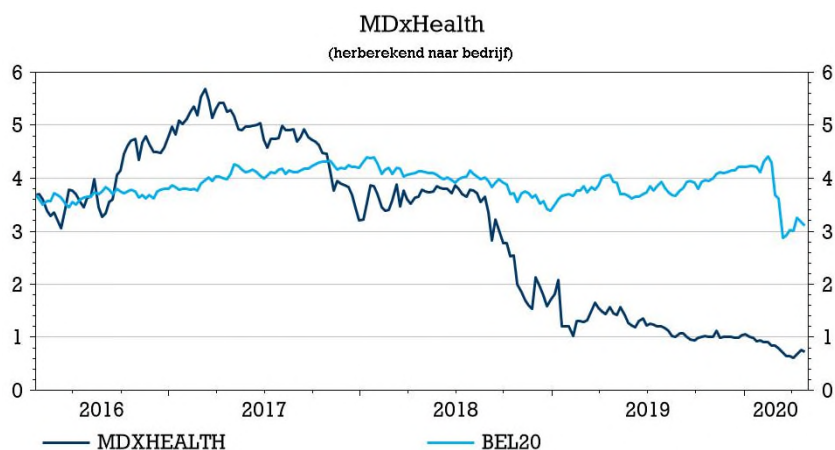
De visie van KBC Securities

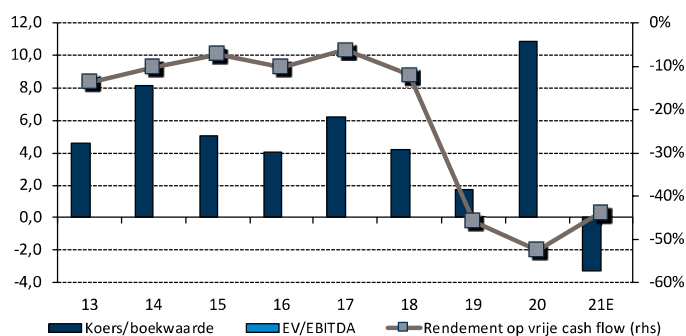
Met de vandaag aangekondigde transactie breidt MDxHealth niet alleen de kas op zijn balans én dus de termijn alvorens het zonder geld zal komen te zitten aanzienlijk uit. Het voegt ook een investeerder van hoge kwaliteit toe aan zijn aandeelhoudersbasis, wat de geloofwaardigheid van zijn algemene structuur en operaties ten goede komt.

De groep had een kaspositie van 22,1 miljoen dollar aan het einde van 2019. Met de vandaag aangekondigde investering van 12,7 miljoen euro/13,8 miljoen dollar, de lening van het Paycheck Protection Program van de Amerikaanse overheid van 2,3 miljoen dollar en een geschatte cash burn van 6 miljoen dollar per kwartaal, schat KBCS we de huidige cashpositie van MDx op ongeveer 32 miljoen dollar. MDxHealth beschikt dus over voldoende financiering om het minstens tot het midden van 2021 uit te zingen.

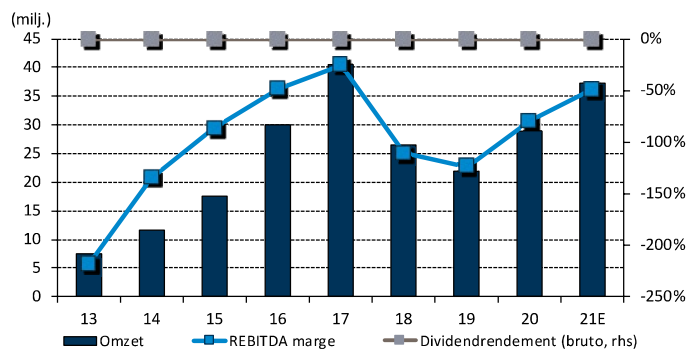
De extra 20,2 miljoen aandelen bovenop de momenteel uitstaande 70,5 miljoen stuks betekent natuurlijk wel een aanzienlijke verwatering voor de huidige aandeelhouders. De inbreng van kasmiddelen en het daaraan gekoppelde verminderde financiële risico op korte termijn compenseren dat effect echter helemaal.

De aangekondigde transactie wordt als “zeer bemoedigend” omschreven en het bedrijf staat opnieuw goed gepositioneerd om de in 2019 gestarte turnaround voort te zetten. Het koersdoel van 0,9 euro en het “Houden”-advies blijven ongewijzigd op de tabellen staan.



WAARDERINGS MULTIPLES MDxHealth


Bron: KBC Securities

OMZET EN DIVIDENDRENDEMENT MDxHealth


Bron: KBC Securities

MDxHealth	14	15	16	17	18	19	20E	21E
Omzet (milj.)	11,7	17,6	30,0	40,5	26,6	21,9	28,9	37,2
REBITDA (milj.)	-15,7	-15,3	-14,6	-10,1	-29,4	-27,1	-22,8	-18,1
REBITDA marge	-134,3%	-86,5%	-48,6%	-25,0%	-110,7%	-123,9%	-79,0%	-48,6%
Netto resultaat (milj.)	-15,3	-14,5	-13,4	-12,5	-32,1	-29,7	-26,3	-21,9
							20E	21E
P/E	0,0x	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	0,0x
Koers/boekwaarde	8,2x	5,1x	4,0x	6,2x	4,2x	1,8x	10,8x	-3,3x
Rendement op vrije cash flow	-10,2%	-7,4%	-10,1%	-6,3%	-12,1%	-45,8%	-52,6%	-43,9%
Dividendrendement (bruto)								
							20E	21E
Nettoschuld (€m)	-18,7	-28,9	-28,5	-12,0	-29,5	-17,0	12,6	39,9
Net debt/REBITDA	1,19x	1,89x	1,96x	1,19x	1,00x	0,63x	-0,55x	-2,21x
							20E	21E
Omzet-groei	54,5%	51,1%	69,9%	35,2%	-34,4%	-17,8%	32,0%	28,9%
REBITDA-groei	-4,9%	-2,6%	-4,6%	-30,5%	190,6%	-7,9%	-15,8%	-20,7%
Netto winstgroei	-5,7%	-5,1%	-7,4%	-6,9%	157,4%	-7,5%	-11,4%	-16,6%

Bron: KBC Securities

Auteurs: Tom Simonts, Senior Financial Economist KBC Group Economics "The Front Row"
Bijdrage door: KBC Securities
Gerelateerd:



Tom Simonts
Senior Financial Economist
KBC Group Economics and Markets



E-mail: tom.simonts@kbc.be
Tel: +32 2 429 37 22
Mobile: +32 496 57 90 38

Address: KBC Groep
Havenlaan 2 (GEM)
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