



Bolero

MDxHealth®

Delivering Epigenetic Diagnostic Solutions for Oncology

MDxHealth

Forse omzetgroei en verwachtingen bevestigd

MDxHealth	Advies:	KOPEN	Huidige koers:	3,76 EUR
	Naam analist:	Jan De Kerpel, PhD	Koersdoel:	5,5 EUR
	ISIN code:	BE0003844611	Opwaarts potentieel:	46,3%
	<u>2014</u>	<u>2015A</u>	<u>2016E</u>	<u>2017E</u>
Winst per aandeel (USD)	-0,40	-0,32	-0,26	-0,06
% groei/j	-	-	-	-
Koerswinst ratio	-	-	-	-
Bruto dividend (EUR)	✔ #N/A	✔ #N/A	✔ #N/A	✔ #N/A
% groei/j	✔ #N/A	✔ #N/A	✔ #N/A	✔ #N/A
Dividendrendement (%)	✔ #N/A	✔ #N/A	✔ #N/A	✔ #N/A

MDxHealth is bedrijf actief in de moleculaire diagnostica. Het richt zich op de ontwikkeling en commercializatie van epigenetische testen om de diagnose en behandeling van kanker te verbeteren

MDxHealth rapporteerde een omzetstijging van 66% tot 6,7 miljoen dollar in het eerste kwartaal. KBC Securities merkt op dat de vergelijkbare kwartalen eerder zwak waren, maar de prestatie blijft niettemin sterk. Op kwartaalbasis was nog steeds sprake van een toename met 17%.

De verwachtingen voor het volledige boekjaar worden bevestigd, hetzij een omzetgroei van 30% tot 50% en een verbetering van de ebitda in vergelijking met een jaar eerder.

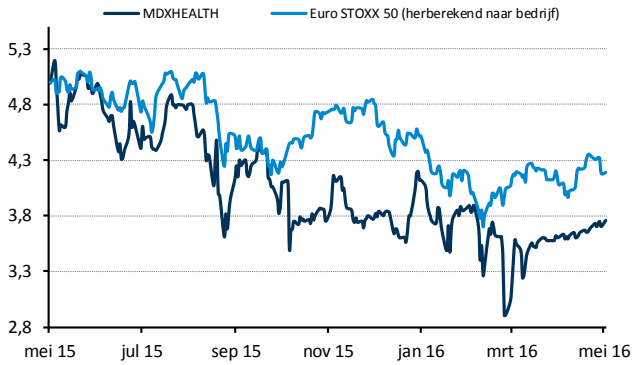
MDxHealth geeft niet langer het aantal ConfirmMDx testen mee die warden verkocht en geeft evenmin een indicatie over de onderliggende groei-elementen. Volgens KBC Securities moet dus enkel besloten worden dat de omzetgroei te danken is aan de combinatie van een toename van het aantal ConfirmMDx-testen, verbeterde omzetherkenning en inkomsten uit royalties voor cologuard van Exact Sciences. De inkomsten van het onlangs gelanceerde SelectMDx zullen vermoedelijk beperkt geweest zijn.

De operationele uitgaven stegen van 2,9 naar 7,9 miljoen dollar, te wijten aan de toegenomen commerciële inspanningen om ConfirmMDx verder te doen groeien en de lancering van SelectMDx. Het verlies op het niveau van de rebitda verdiepte met 23% tot 3,2 miljoen dollar. Er werd 6,6 miljoen euro verbrand wat de kaspositie op het einde van het eerst kwartaal op 25,1 miljoen brengt.

Conclusie

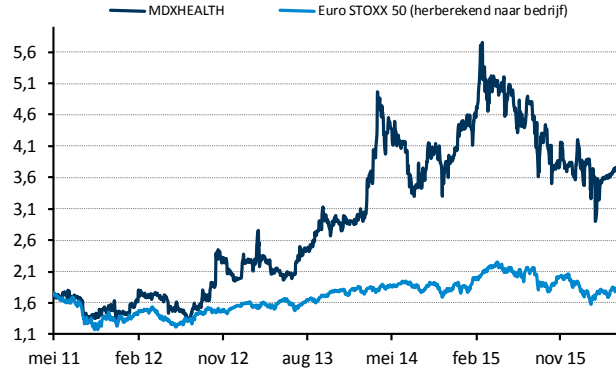
MDxHealth is volgens KBC Securities op dreef om de ambities voor 2016 waar te maken, ook al is de vergelijkbare basis voor het eerste kwartaal van 2015 eerder zwak. De opname van ConfirmMDx in de NCCN richtlijn zal niettemin voor steun zorgen. En ook SelectMDx moet, ook al zal het beperkt zijn, bijdragen tot de omzetevolutie. De omzetgroei wordt ondertussen wel teniet gedaan door de hogere operationele uitgaven, al moet een verbetering van de bruto marge de cash burn onder controle houden.

KOERSVERLOOP MDXHEALTH (1 JAAR)



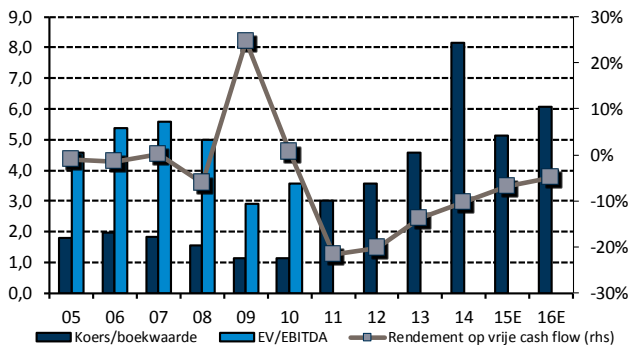
Bron: Thomson Reuters Datastream

KOERSVERLOOP MDXHEALTH (5 JAAR)



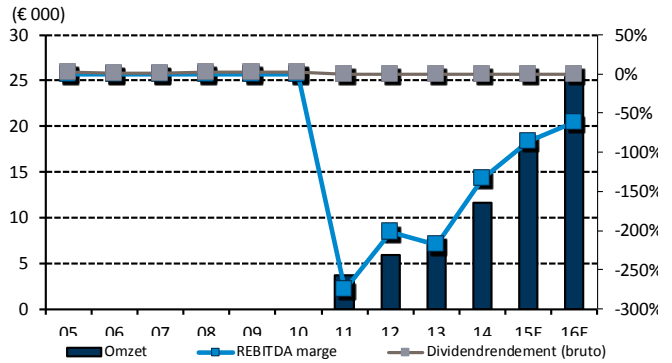
Bron: Thomson Reuters Datastream

WAARDERINGSMULTIPLES MDxHealth



Bron: KBC Securities

OMZET EN DIVIDENDRENDEMENT MDxHealth



Bron: KBC Securities

Disclaimer

Copyright © KBC Securities. Alle rechten voorbehouden. Deze informatie mag op geen enkele manier gepubliceerd, herschreven of heruitgegeven worden in eender welke vorm.

Dit is een publicatie van KBC Securities N.V. (Bolero), een beursvennootschap gereguleerd door de NBB (Nationale Bank van België) en de FSMA (Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten).

Deze publicatie valt niet onder de noemer 'onderzoek op beleggingsgebied' zoals bedoeld in het koninklijk besluit van 3 juni 2007 tot bepaling van nadere regels tot omzetting van de richtlijn betreffende markten voor financiële instrumenten. Het zijn publicitaire mededelingen, zodat de wettelijke voorschriften ter bevordering van de onafhankelijkheid van onderzoek op beleggingsgebieden niet van toepassing zijn. KBC Securities garandeert geenszins dat enige van de behandelde financiële instrumenten voor u geschikt is. KBC Securities geeft hiermee geen specifiek en persoonlijk beleggingsadvies. U draagt bijgevolg de volledige verantwoordelijkheid voor het gebruik dat u maakt van deze publicatie.

De fondsbeheerders van KBC AM kunnen vóór de verspreiding van deze aanbevelingen handelen in het financiële instrument. De verloning van de medewerkers of aangestelden die voor KBC Securities werkzaam zijn en die bij het opstellen van de aanbevelingen betrokken waren, is niet gekoppeld aan zakenbanktransacties van KBC Securities. De rendementen van de in deze publicatie besproken financiële instrumenten, financiële indices of andere activa zijn rendementen behaald in het verleden en vormen als zodanig geen betrouwbare indicator voor toekomstige rendementen. Er wordt niet gewaarborgd dat de voorgestelde scenario's, risico's en prognoses de marktverwachtingen weerspiegelen, of dat ze in de realiteit zullen uitkomen. De prognoses zijn louter indicatief. De gegevens in deze publicatie zijn algemeen, louter informatief en aan veranderingen onderhevig.

Als de resultaten van de gesproken financiële activa uitgedrukt zijn in een andere valuta dan EUR, kan het rendement door valutaschommelingen hoger of lager uitvallen. Ze geven de analyse weer van de auteur op de daarin vermelde datum. Hoewel de informatie gebaseerd is op volgens de auteur betrouwbare bronnen, kan Bolero/KBC Securities niet garanderen dat de informatie accuraat, volledig en up to date is; de informatie kan onvolledig zijn of ingekort. In de mate de aanbevelingen inzake aandelen of andere activa gebaseerd zijn op analyserapporten van KBC Securities, dienen de aanbevelingen steeds gelezen te worden in samenhang met voormelde analyserapporten. De auteur kan zich beroepen op andere publicaties binnen KBC Groep (vb. van KBC AM of Market Research) of van derde partijen. KBC Securities kan nooit aansprakelijk gesteld worden voor de eventuele onjuistheid of onvolledigheid van bepaalde gegevens in deze publicaties. De disclaimers vervat in de publicaties van KBC AM of andere publicaties naar dewelke wordt verwezen, zijn hier eveneens van toepassing..

Niets in deze publicatie mag gereproduceerd worden zonder de voorafgaande uitdrukkelijke en schriftelijke toestemming van KBC Securities. Deze publicatie is onderworpen aan het Belgisch recht en aan de uitsluitende rechtsmacht van de Belgische rechtbanken. Voor een aantal essentiële elementen van de beleggingsaanbevelingen (waaronder de belangenconflictenregeling) kunt u de "Algemene richtlijnen m.b.t. de beleggingsaanbevelingen van KBC Asset Management" op www.kbcam.be/aandelen en de "Disclosures" op www.kbcsecurities.com/disclosures raadplegen. Met betrekking tot voormelde aanbevelingen wordt verwezen naar www.kbcsecurities.be/disclosures voor specifieke informatie inzake belangenconflicten.

Beleggen in aandelen houdt substantiële risico's en onzekerheden in. Beleggers moeten in staat zijn om het economische risico van een belegging te dragen en het belegde kapitaal geheel of gedeeltelijk te verliezen.