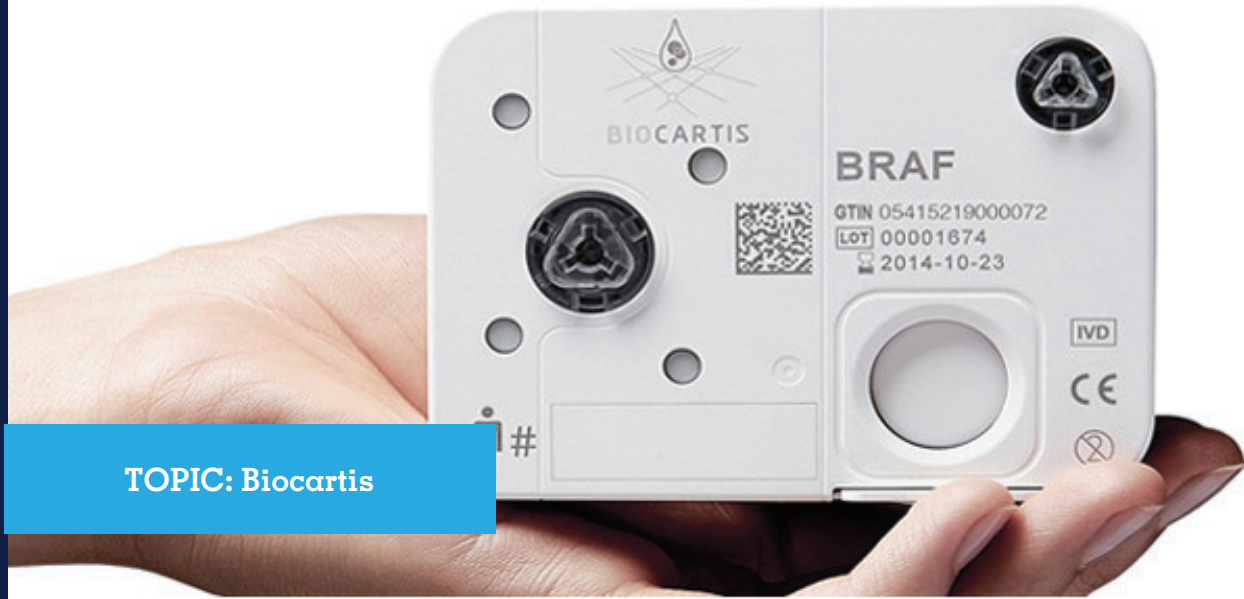




Bolero

TOPIC: Biocartis



Biocartis

Ruimer aanbod en groei van het aantal toestellen

In 2014 lanceerde Biocartis een innovatief moleculair diagnoseplatform (Idylla) dat nauwkeurige, uiterst betrouwbare moleculaire informatie levert op basis van nagenoeg elk biologisch monster. Het platform is bedoeld om artsen snel toegang te geven tot klinische moleculaire diagnose-informatie, waar of wanneer dan ook. Idylla wordt verkocht in 55 landen (excl. de VS).

Met het Idylla platform wilt het bedrijf uitgroeien tot een wereldwijde leider in moleculaire diagnostiek. In 2015 werden 83 Idylla instrumenten geïnstalleerd terwijl voor 2016 de verwachtingen voor het aantal nieuwe instrumenten die geïnstalleerd zullen worden oplopen tot tussen de 150 en 175.

6 vragen aan... Hilde Windels

Bolero maakte gisteren dankbaar gebruik van de gastvrijheid van het Mechelse biotechbedrijf om met een aantal geïnteresseerden op bezoek te gaan bij de jaarling op Euronext Brussel en ons te laten inwijden in de magie die in het Idylla-doodsje zit. Dat doosje is waar het bij Biocartis immers om draait en nieuwsgierig als we zijn willen we graag weten wat onder het dekseltje zit. En vooral ook wat er uit komt eens de magie is gebeurd.

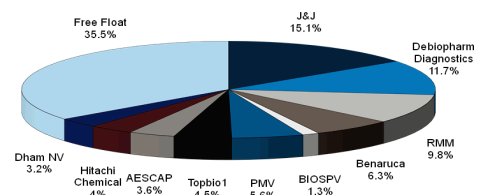
Voor wie er niet bij kon zijn schuiven we graag [het interview](#) nog eens naar voor dat we hadden met deputy CEO en managing director Hilde Windels op de Vfb-happening in april. Ze legt onder meer uit hoe Biocartis met Idylla haar mannetje staat in de competitieve diagnosticamarkt, op welke ziektebeelden ze in zetten en wat de vooruitzichten brengen.



Biocartis in een notendop

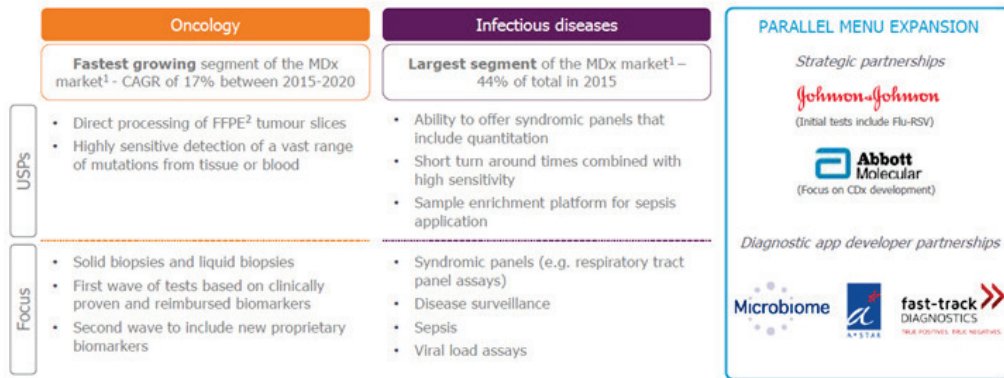
Biocartis wil een toonaangevende wereldspeler in moleculaire diagnose worden door oplossingen aan te reiken die een snelle en doeltreffende diagnose en selectie en opvolging van de behandeling mogelijk maken. Moleculaire diagnose behelst alle **tests en methodes** om een ziekte of aanleg voor een ziekte te identificeren door de analyse van DNA, RNA en volledige genen van een organisme of weefsel.

AANDEELHOUDERS VAN BIOCARTIS (MAART 2016)



Bron: KBC Securities research en Biocartis

Aanbod voor oncologie en besmettelijke ziekten

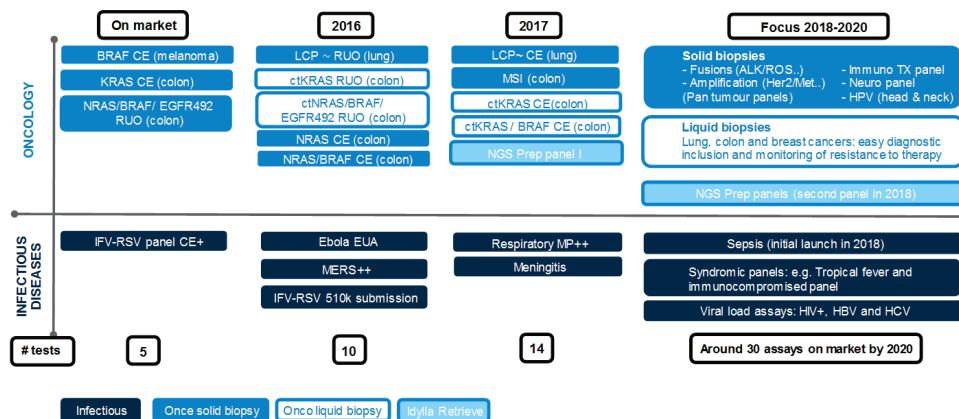


Groefactoren

Aangezien het Idylla-platform kan worden gebruikt voor een brede waaier van monsters (bloed-/plasmaserum, uitstrijkje, urine, speeksel, stoelgang, in formaline gefixeerde en in paraffine ingebedde monsters (FFPE) en dunnaald-aspiratiebiopten) wil het bedrijf ten minste 4 à 5 tests per jaar uitbrengen om zo een **uitgebreid aanbod** tot stand te brengen. Bovendien is het Idylla-platform **buitengewoon gebruiksvriendelijk**, werkt het **snel en nauwkeurig** en vergt het gebruik ervan geen specifieke laboratoriumvaardigheden. Het platform **maakt bepaalde voorbereidingen overbodig**, waardoor de kans op fouten, variabiliteit of besmetting als gevolg van de manipulatie van het monster sterk afneemt. Dit kan Biocartis helpen om een **marktaandeel van 20 tot 30%** te veroveren op de oncologiemarkt.

Pijplijn

PIJPLIJN DIAGNOSETOEPASSINGEN



Bron: KBC Securities en [Biocartis](#)

CE=CE-gekeurde tests. RUO = uitsluitend voor onderzoeksdoeleinden. EUA = goedgekeurd voor gebruik in noodsituaties +JnJ-test

++Snelle diagnose-ontwikkeling ~LCP = longkankerpanel.

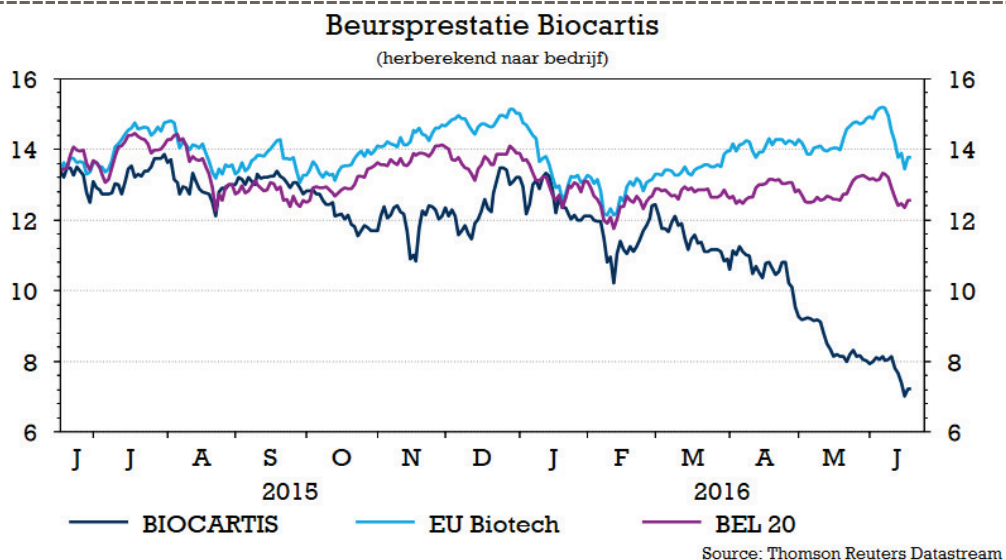
Opmerking: de prioriteiten bij de ontwikkeling van de tests in dit overzicht kunnen veranderen onder invloed van diverse factoren, zoals commerciële en operationele overwegingen. Overzicht exclusief regionale expansie (vanaf 2017), levenscyclus en potentiële tests van partners.

Boekjaar 2015

Biocartis installeerde in boekjaar 2015 83 Idylla-toestellen, meer dan verwacht (75). De omzet steeg met 44% dankzij 9 mln. euro inkomsten uit de samenwerking met Janssen, maar de opbrengst uit de verkoop van toestellen en patronen daalde met 32% tot 3,6 mln. euro.

De OPEX steeg met 38% door extra O&O-kosten en kosten voor de lancering van Idylla. In het 4e kwartaal van 2015 werd een tweede productielijn besteld, wat tegen de 2e helft van 2017 de productie van 1 mln patronen mogelijk moet maken (huidige capaciteit ca. 230 000).

Verloop beurskoers (€/sh)



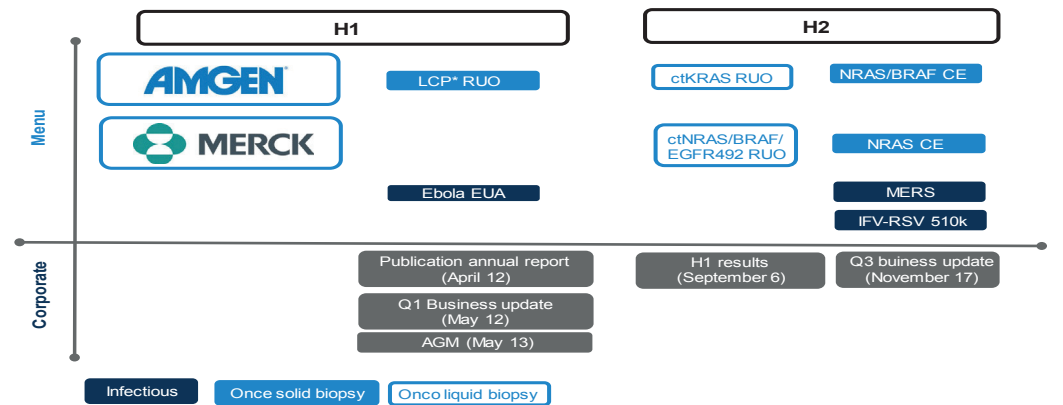
Vooruitzichten boekjaar 2016

In 2016 verwacht het bedrijf **150 tot 175 Idylla-toestellen te installeren** dankzij het bredere oncologie-aanbod. De **kasuitstroom** zal in boekjaar 2016 naar verwachting 50 tot 60 mln. euro bedragen (boekjaar 2015: 33 mln. euro), waardoor de kaspositie ultimo het boekjaar 45 à 55 mln. euro zou bedragen. Aangezien Biocartis naar verwachting pas in 2018 kasneutraal zal zijn, zal bijkomende financiering nodig zijn om die periode te overbruggen.

Verwacht nieuws

In 2016 wil Biocartis ten minste vier nieuwe tests uitbrengen: de longkankertest voor solide biopoten (2e kwartaal 2016, uitsluitend voor onderzoeksdoeleinden (RUO)), het ebolavirus (2e kwartaal 2016) en twee vloeibare biopptesten voor darmkanker (RUO, 2e helft 2016) en de MERS-test (2e helft 2016). De CE-keuring voor de NRAS solide biopptests wordt verwacht tegen de 2e helft van 2016, terwijl de US FDA 510k-goedkeuring voor de ademhalingstest en het Idylla-toestel tegen het einde van boekjaar 2016 worden verwacht. Strategische beslissingen over commercialisering in de VS worden verwacht in 2016, China en Japan in 2017.

Verwachte berichten voor 2016



Bron: KBC Securities en Biocartis

Swot-analyse

Sterktes

- Commercieel en CE-gekeurd moleculair diagnoseplatform, Idylla, met 5 commerciële tests op de markt, 10 tegen eind 2016
- Ongeëvenaard gebruiksgemak. Het platform kan diverse soorten monsters testen, inclusief FFPE-monsters, die belangrijk zijn voor oncologie, zonder voorbereidingen
- Veel voordelen voor patiënt, dokters en laboratoriumkosten.
- Duidelijke commerciële focus op tests met grote waarde in oncologie en besmettelijke ziekten
- Management heeft een solide staat van dienst

Zwaktes

- Huidig testaanbod is beperkt, waardoor potentiële gebruikers wachten op een ruimer aanbod alvorens in te stappen
- Prijzen van de tests zijn afhankelijk van het terugbetalingspercentage, dat moeilijk te voorspellen is
- Potentiële klanten kunnen kiezen tussen tests voor grote volumes en/of systemen met onmiddellijke testresultaten van zowel gevestigde spelers als nieuwkomers
- Biocartis is een nieuwkomer met een beperkte commerciële en operationele staat van dienst
- Stijgende OPEX en kasuitstroom zullen herfinanciering vereisen

Kansen

- Snelle en nauwkeurige moleculaire diagnose zal de standaard worden voor kankerdiagnose, wat de weg vrijmaakt voor 'companion diagnostics'
- Idylla kan een oplossing aanbieden voor de grote en momenteel onaangeboorde sepsismarkt
- Mogelijk CLIA-goedkeuring in de toekomst
- Ideaal voor vloeibare biopten en daarmee voor opvolging van ziekte en behandeling

Bedreigingen

- De (vele) stakeholders niet kunnen overtuigen van de meerwaarde van Idylla
- Sequencing van de volgende generatie kan moleculaire diagnose op lange termijn verdringen
- Tests in de pijplijn kunnen mislukken en de verkoop kan tegenvallen
- Concurrerende technologieën kunnen betere producten opleveren

Opinie

Biocartis	Advies	KOPEN	Huidige koers	8.02 EUR
	Naam analist	Jan De Kerpel, PhD	Koersdoel	16.5 EUR
	ISIN code	BE0974281132	Opwaarts potentieel	105.7%
	<u>2014</u>	<u>2015A</u>	<u>2016E</u>	<u>2017E</u>
Winst per aandeel (EUR)	-1.86	-0.98	-1.24	-1.10
% groei j/j	-	-	-	-
Koerswinst ratio	-	-	-	-
Bruto dividend (EUR)	#N/A	0.17	0.20	0.24
% groei j/j	#N/A	#N/A	20.0%	20.0%
Dividendrendement (%)	#N/A	2.1%	2.5%	3.1%

Biocartis ontwikkelt en commercialiseert 'random-access' moleculair diagnostische oplossingen die kunnen ingezet worden voor een brede waaier van aandoeningen. Het platform Idylla kan snel en accurate informatie verzamelen die kan gebruikt worden bij de behandeling van kanker en infectie.

De waardering van de analisten van KBC Securities wijst naar een **koersdoel van 16,5 euro** per aandeel. Ze behouden daarom hun **'Koop'-aanbeveling**.

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 financieel 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.