

“Sterk halfjaarrapport en hogere vooruitzichten bij Biocartis”

Uit het departement: “positieve diagnose”

Het halfjaarrapport van Biocartis valt duidelijk in de smaak en duwt het aandeel deze ochtend bijna 5% hoger. De diagnostica groep installeerde meer Idylla's dan verwacht en ziet daarmee het aantal voor 2018 aan de bovenkant van de verwachte vork uitkomen.

Idylla's

Biocartis installeerde in het eerste halfjaar 149 nieuwe Idylla's; zo'n 50% meer dan KBC Securities analist Lenny Van Steenhuyse had voorzien, en brengt de geïnstalleerde basis daarmee op 800. De doelstelling voor het aantal nieuwe Idylla's voor 2018 werd opgetrokken tot aan de bovenkant van 250 à 275 plaatsingen (naar 925 stuks). Dat is positief nieuws want het aantal geplaatste machines is direct gecorreleerd met het aantal verkochte cartridges.



Cartridges

Het cartridgeverbruik verdubbelde naar 58.000 stuks, wat de omzet met 83% op jaarbasis aandikte tot 12,7 miljoen euro. De productinkomsten (cartridges) stegen met 68% tot 8,6 miljoen euro wat de uitstroom van kasmiddelen beperkte tot 21,4 miljoen euro.

Kaspositie

De kaspositie van daalde van 112,8 naar 91,3 miljoen euro. Voor 2018 wordt gemikt op een cijfer van 50 à 55 miljoen euro, exclusief opnames op de kredietlijn, en een verdubbeling van het cartridgeverbruik.

Kerncijfers (EUR 1.000)	H1 2018	H1 2017	% Verandering
Totale bedrijfsinkomsten	12.741	6.978	83%
Kostprijs van verkopen	-6.890	-3.278	110%
Kosten voor Onderzoek & Ontwikkeling	-16.029	-19.320	-17%
Marketing & Distributie kosten	-7.152	-5.308	35%
Algemene & Administratieve kosten	-3.809	-2.781	27%
Bedrijfsuitgaven	-33.880	-30.687	10%
Bedrijfsresultaat	-21.139	-23.709	-11%
Netto financieel resultaat	-691	-729	-5%
Inkomstenbelasting	70	456	-85%
Netto resultaat	-21.760	-23.982	-9%
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	-20.335	-22.172	-8%
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	-2.301	-1.531	50%
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	1.251	-479	-361%
Netto kasstroom	-21.385	-24.182	-12%
Kas en kasequivalenten	91.269	59.042	55%
Financiële schulden	38.145	35.388	8%

Bedrijfsinkomsten (EUR 1.000)	H1 2018	H1 2017	% Verandering
Inkomsten uit samenwerkingen	3.535	716	394%
Idylla(TM) systeemverkopen	1.952	1.821	+7%
Idylla(TM) cartridgeverkopen	6.603	3.270	102%
Inkomsten uit productverkopen	8.555	5.092	68%
Inkomsten uit diensten	251	104	141%
Totale inkomsten	12.341	5.912	109%
Subsidies en andere inkomsten	400	1.066	-62%
Totale bedrijfsinkomsten	12.741	6.978	83%

Inkomsten uit productverkopen (EUR 1.000)	H1 2018	H1 2017	% Verandering
Commerciële inkomsten	7.950	5.024	58%
Research & Development inkomsten	605	66	811%
Totale inkomsten uit productverkopen	8.555	5.091	68%

Vooruitgang en vooruitzichten

Operationeel heeft het bedrijf op verschillende fronten vooruitgang geboekt. Belangrijkste aandachtspunten zijn de lancering van de MSI-test, de lancering van de Chinese joint venture met Wondfo en samenwerkingsovereenkomsten met Amgen (CDx) en Immunexpress (Septicyte-test). Het bedrijf maakt ook melding van vooruitgang in meerdere niet openbaar gemaakte farma-gesponsorde haalbaarheidsprojecten gericht op het ontwikkelen van Idylla-assays voor patiëntenmonitoring.

Het bedrijf heeft besloten zich volledig te richten op de commercialisering van de nieuw gelanceerde MSI-test en de ontwikkeling van samenwerkingsverbanden. Dit heeft ertoe geleid dat intern ontwikkelde tests worden teruggedraaid: de lancering van de vloeibare biopsie ctEGFR test wordt verwacht in eerste jaarhelft van 2019, terwijl de ctESR1 vloeibare biopsietest voor borstkanker ontwikkeld met LifeArc wordt verwacht voor 2019. De tweede test op borstkanker, de OncotypeDx-test van Genomic Health, wordt de lancering voorzien in de tweede jaarhelft van 2019.

De mening van KBC Securities

Biocartis heeft er een goede eerste jaarhelft opzitten, legde cijfers voor in lijn met de schattingen en wist meer Idylla's installeerde dan was verwacht.

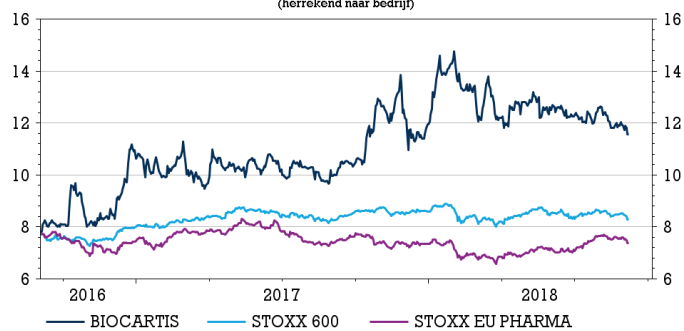
De toenemende volumes van de R&D-cartridges door de groeiende samenwerkingsverbanden hebben geleid tot de verwachte neerwaartse impact op de gemiddelde verkoopprijs per cartridge.

De vertragingen bij de lancering van nieuwe testen zijn natuurlijk teleurstellend, maar kunnen gerechtvaardigd worden door de toegenomen inspanningen in lopende en nieuwe partnerschappen, de commercialisering in de VS en de focus op de commerciële lancering van MSI.

Het mooie kwartaalrapport ondersteunt het "Kopen"-advies bij KBC Securities die ook het koersdoel van 16 euro bevestigd.

Koersverloop BIOCARTIS

(herrekend naar bedrijf)



Source: Thomson Reuters Datastream

Biocartis	Advies	KOPEN	Huidige koers	11.56 EUR
	Naam analist	Lenny Van Steenhuyse	Koersdoel	16 EUR
	ISIN code	BE0974281132	Opwaarts potentieel	38.4%

	2017A	2018E	2019E	2020E
Winst per aandeel (EUR)	-0.82	-0.82	-0.56	-0.10
% groei i/j	-	-	-	-
Koerswinst ratio	-	-	-	-
Bruto dividend (EUR)	0.24	0.29	-	-
% groei i/j	20.0%	20.0%	-	-
Dividendrendement (%)	2.1%	2.5%	-	-

Biocartis	14	15	16	17	18E	19E	20E
Omzet	8,478	13,279	13,772.0	23,110.0	35,144.6	61,471.1	107,368.9
REBITDA (€m)	-24,780	-34,561	-45,116.0	-38,493.0	-27,617.2	-18,067.5	3,085.6
REBITDA marge	-292.3%	-260.3%	-327.6%	-166.6%	-78.6%	-29.4%	2.9%
Netto resultaat	-29,187	-39,797	-49,777.0	-41,960.0	-42,047.1	-28,499.7	-5,051.7

	18E	19E	20E
P/E	0.0x	0.0x	0.0x
EV/EBITDA	0.0x	0.0x	188.9x
Koers/boekwaarde	0.0x	4.5x	4.3x
Rendement op vrije cash flow	0.0%	-6.3%	-15.5%
Dividendrendement (bruto)			

	18E	19E	20E
Nettoschuld (€m)	2666.0	-93,272.0	-51,838.0
Net debt/REBITDA	-0.11x	2.70x	1.15x

	18E	19E	20E
Omzet-groei	1.7%	56.6%	3.7%
REBITDA-groei	7.8%	39.5%	30.5%
Netto winstgroei	6.4%	36.4%	25.1%

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



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.kbcam.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.kbcam.be, <http://www.kbcsecurities.be> en www.kbcprivatebanking.be.

KBC Groep NV – onder toezicht van de FSMA – www.kbc.com