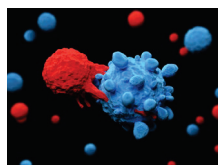


“Biocartis tekent CAR-T deal met Gilead”

Uit het departement: “Never a dull moment”



Op de tweede dag van de jaarlijkse bijeenkomst van de American Society of Clinical Oncology (ASCO), kondigde Biocartis (+1,1%) aan dat het een samenwerking is aangegaan met Kite Pharma voor de ontwikkeling van moleculaire testen ter ondersteuning van Kite's celtherapie. Biocartis is van plan een test te ontwikkelen die de activiteit, werkzaamheid en veiligheid van CAR-T therapieën na infusie van de patiënt

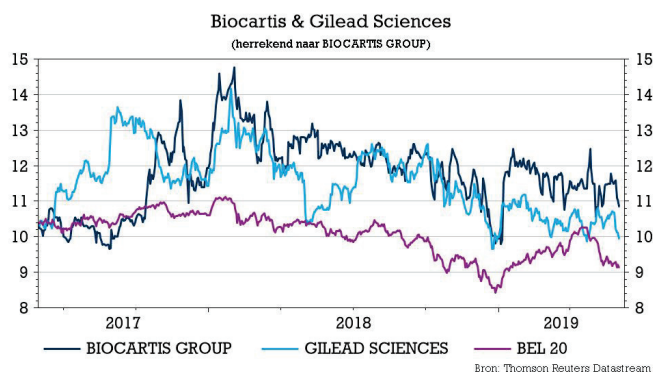
controleert.

Wat is CAR-T?

CAR T-therapie is een vorm van immuuntherapie tegen kanker. CAR staat voor Chimere Antigen Receptor. T-cellen of T-lymfocyten zijn afweercellen die deel uitmaken van het menselijk immuunsysteem. Deze vorm van therapie houdt in dat lichaamseigen T-cellen uit het lichaam gehaald worden en in een laboratorium gemodificeerd worden zodat ze specifieke eiwitten of antigenen herkennen. Zo kunnen ze kwaadaardige cellen die deze antigenen op hun oppervlak dragen efficiënter elimineren. De CAR T-cel immuuntherapie is dus een behandeling op maat gemaakt.

De mening van KBC Securities

Door de overeenkomst sluit Biocartis zich volgens KBC Securities aan bij een van de leiders op het vlak van CAR-T. Kite, in 2017 overgenomen door Gilead voor 12 miljard dollar, is tot op heden nog steeds slechts een van de twee bedrijven die een CAR-T therapie op de markt heeft gebracht. Yescarta, Kite's CAR-T therapie voor de behandeling van diffuus groot B-celligymfoom (DLBCL) werd goedgekeurd in oktober 2017, en Novartis' Kymria werd goedgekeurd voor dezelfde indicatie plus pediatrische acute B-cel acute B-cel lymfatische leukemie (ALL) in augustus van hetzelfde jaar.



Omdat CAR-T therapie aanleiding kan geven tot ernstige bijwerkingen (cytokine release syndroom) is patiëntmonitoring een cruciaal aspect van deze immuun-oncologie (IO) behandeling. Biocartis zal nu een prototype-test ontwikkelen voor Kite's celtherapie dat in de komende klinische studies zal worden getest. In een eerste fase zal de haalbaarheid van het concept in de kliniek getest worden, als een soort begeleidende diagnostische test. KBCS neemt aan dat Kite de ontwikkeling van de prototypetest financiert, waarna ze de cartridges van Biocartis zou kopen om te testen in klinische studies.

Potentieel

KBCS is er zeker van dat er naast Yescarta nog meer tests kunnen ontwikkeld worden voor de andere producten in de Kite-pijplijn zodra het concept in klinische studies is vastgesteld. Ook uitbreiding naar andere celtherapieën bij concurrenten, is een mogelijkheid voor de lange termijn.

De mening van KBC Securities

Met de aankondiging van deze samenwerking houdt Biocartis zich aan haar belofte om de immuun-oncologie te bespelen. Samen met de eerder aangekondigde samenwerking met Bristol-Myers Squibb voor de ontwikkeling van een test voor de zogeheten checkpoint inhibitoren, dekt Biocartis nu de twee belangrijkste commerciële behandelingsmodaliteiten in het domein. Genoeg voor een “Buy” advies en een 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	6,4x	9,3x	11,8x
Rendement op vrije cash flo	0,0%	-6,3%	-15,5%	-8,4%	-4,9%	-3,8%	-1,7%
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

Auteurs:	Tom Simonts, Senior Financial Economist KBC Group	"The Front Row"
Bijdrage door:	KBC Securities	
Gerelateerd:	"Biocartis krijgt een kapitaalinjectie"	2 mei 2019
	"Trading Update Biocartis"	25 april 2019



Tom Simonts
Senior Financial Economist
KBC Groep



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