

Beurs bij de Lunch

MDxHealth: “Koopadvies overeind”

MDxHealth	Advies:	KOPEN	Huidige koers:	3.5 EUR
	Naam analist:	Jan De Kerpel, PhD	Koersdoel:	5.5 EUR
	ISIN code:	BE0003844611	Opwaarts potentieel:	57.1%
	<u>2013</u>	<u>2014E</u>	<u>2015E</u>	<u>2016E</u>
Winst per aandeel (USD)	0.00	-0.40	-0.27	-0.07
% groei j/j	-	-	-	-
Koerswinst ratio	-	-	-	-
Bruto dividend (EUR)	-	-	-	-
% groei j/j	-	-	-	-
Dividendrendement (%)	-	-	-	-

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

Gisteren raakte bekend dat Cologuard van Exact Sciences niet opgenomen is in de primaire lijst met aanbevolen testen om darmkanker op te sporen, maar slechts op een alternatieve lijst staat. Daarmee is de hoop op het verkrijgen van een A- of B-rating op korte termijn grotendeels verdwenen. Er zou sprake zijn van een gebrek aan empirische evidentie dat de test binnen een periode van 1 jaar beter is dan andere alternatieven. Bijgevolg zullen commerciële verzekeringbedrijven niet verplicht zijn om Cologuard terug te betalen, iets waar Exact en de markt duidelijk op hadden gerekend. De beslissing heeft een belangrijke impact op de prijs van het product en het verkoopspotentieel.

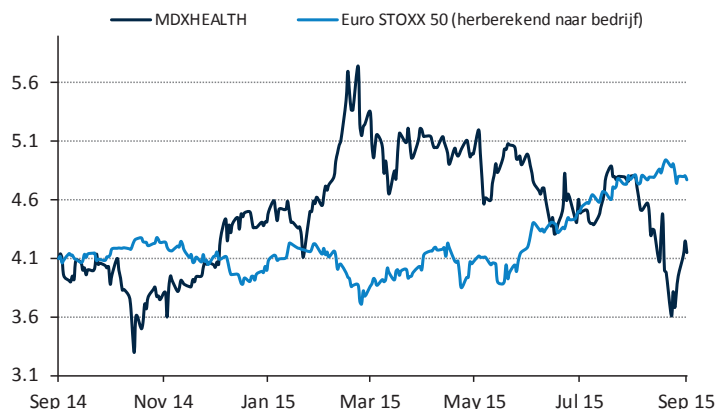
Tijdens een conference call onderstreepte Exact Sciences dat de beslissing als een verrassing kwam voor de groep maar ze blijven strijdvaardig en stelden geen reden te zien waarom dit een impact zou hebben op de sterke lancering van Cologuard. Er werd verder onderstreept dat de groep zeer actief op zoek gaat naar patiënten en dat er geen verandering komt in de manier waarop het product zich onderscheidt van de rest. En zelfs met de huidige rating zou het product een sterke groei kennen, gedekt door Medicare en bepaalde private verzekeraars. Het product is tevens opgenomen in de richtlijnen van de American Cancer Society. Vóór het nieuws was de verwachting dat Cologuard dit jaar 43 miljoen dollar omzet zou opleveren en 140 miljoen dollar in 2016.

CONCLUSIE

MDxHealth heeft recht op royalties op de verkoop van Cologuard (low-to-mid single digit, hetzij 3- 5%). Gezien de toegenomen onzekerheid over het feit of Cologuard wel de verwachtingen volledig zal kunnen inlossen, en in een tweede afgeleide een impact zal hebben op de te verwachten royalties voor MDxHealth, verlaagt KBC Securities-analist Jan De Kerpel zijn faire waarde voor het Belgische biotechaandeel van 6,5 naar 5,5 euro per aandeel. Aan 1,1 euro per aandeel is Cologuard momenteel goed voor 20% in de som-van-de-delen waardering (voorheen 30%). Omdat Jan De Kerpel voor MDxHealth vooral rekent op ConfirmMDx voor het opsporen van prostaatcancer, met extra potentieel voor een nieuwe blaaskankertest en door het onlangs verworven SelectMDx, behoudt de KBCS-analist zijn koopadvies. Het koersdoel wordt in lijn met de faire waarde neerwaarts herzien van 6,5 naar 5,5 euro.

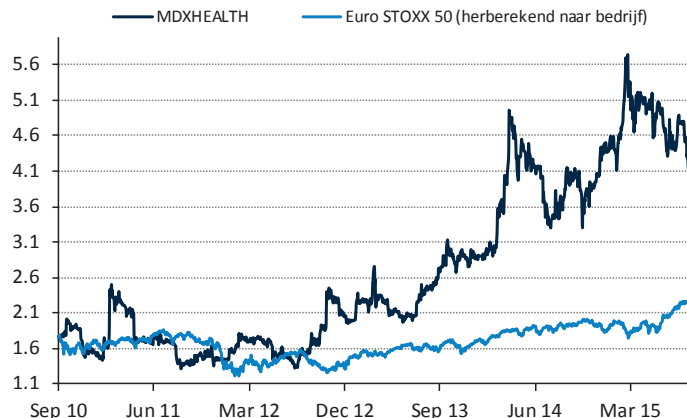
Beurs bij de Lunch

KOERSVERLOOP MDXHEALTH (1 JAAR)



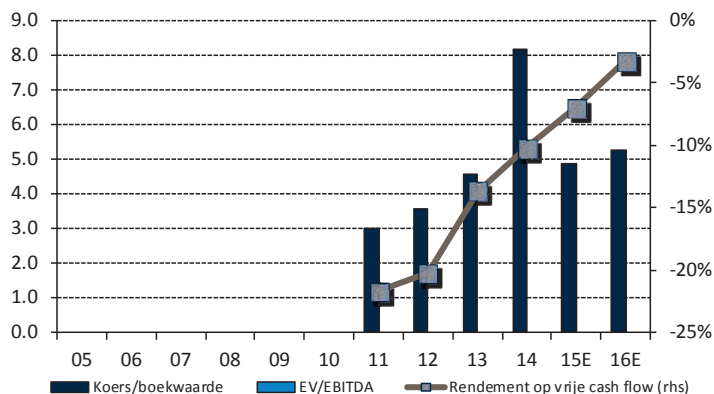
Bron: Thomson Reuters Datastream

KOERSVERLOOP MDXHEALTH (5 JAAR)



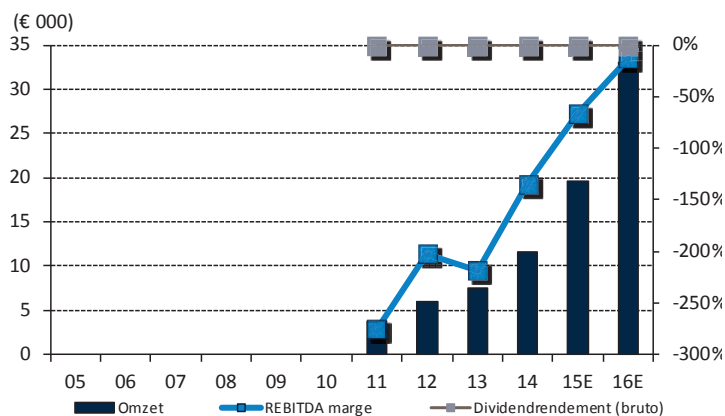
Bron: Thomson Reuters Datastream

WAARDERINGSMULTIPLES MDxHealth



Bron: KBC Securities

OMZET EN DIVIDENDRENDEMENT MDxHealth



Bron: KBC Securities