

"Alweer teleurstelling bij MDxHealth"

Uit het departement: "Minder groei, meer kosten"



Het wordt zo stilaan een trieste gewoonte dat de koers van MDxHealth na de publicatie van de resultaten de dieperik induikt. Dat is vandaag niet anders. Omdat de jaardoelstellingen niet gehaald zullen worden verliest de koers vlot 11% van zijn waarde. KBC Securities verlaagde het koersdoel, maar ziet wel opwaarts potentieel van op het huidige koersniveau (2,3 euro).

Cijfers

Vanochtend heeft MDxHealth haar kwartaal en negen maandcijfers bekendgemaakt. De omzet uit producten & diensten steeg in de eerste negen maanden met 29% op jaarbasis tot 23,4 miljoen dollar. De bedrijfskasstroom ging nog forser in het rood tot 20,3 miljoen dollar, waardoor het netto verlies uitkwam op 22,8 miljoen dollar. De kaspositie aan het einde van het derde kwartaal stond op 32,7 miljoen, wat wijst op een cash burn van 8,2 miljoen dollar in het voorbije kwartaal. Investeren in verkoopspersoneel kost geld.

- ConfirmMDx:** 25% omzetstijging op jaarbasis tot 20,4 miljoen dollar (87% van totaal). Het testvolume bedroeg 15.468 stuks, 3% meer op jaarbasis, goed voor 55% van het totale testvolume. In het derde kwartaal van 2018 werden tien contracten met betalers toegevoegd voor ConfirmMDx, dat vandaag in totaal 78 contracten heeft.
- SelectMDx:** 33% omzetstijging op jaarbasis tot 1,7 miljoen dollar, goed voor 7% van de omzet. Het testvolume bedroeg 12.444 stuks, een toename van 50% op jaarbasis en goed 45% van het totale testvolume. Dit was verdeeld over 8469 testen in de VS (+35%) en 3976 in Europa (+92%). De test voegde 3 betaalcontracten toe, tot 26 contracten vandaag.

Summary of patient test volume by product

Territory	Products	9 months ending 30/9/2018		9 months ending 30/9/2017		YoY % Change
		Volume	% billable	Volume	% billable	
U.S.	ConfirmMDx	15,468	99%	15,029	98%	3%
	SelectMDx	8,468	92%	6,292	97%	35%
EU	SelectMDx	3,976	48%	2,072	42%	92%
U.S. + EU	Total	27,911		23,393		20%

FINANCIAL REVIEW

Key non-audited consolidated financial information

As of or for the nine months ended September 30

In \$ '000	2018	2017	Change	%Change
Product and service revenue	23,413	18,174	5,239	29%
Royalties and patent income	567	12,295	(11,728)	-95%
Total Revenue ¹	23,980	30,469	(6,489)	-21%
Gross profit	15,116	23,049	(7,933)	-34%
Operating expenses	(37,660)	(30,471)	(7,189)	-24%
EBITDA (profit/loss)	(20,322)	(6,242)	(14,080)	-226%
Net loss	(22,842)	(7,426)	(15,416)	-208%
Number of outstanding shares	59,939,289	49,949,408	9,989,881	20%
Earnings per share basic (\$)	(0.38)	(0.15)	(0.23)	-153%
Cash and cash equivalents	32,734	22,969	9,765	43%

¹2017 included \$12.1 million one-time revenue from the sale of patents to Exact Sciences

Verwachtingen voor 2018

Voorheen was de omzetgroei hoger dan in 2017 (+13%), maar het bedrijf stelt dat het onzeker is of dit ook in de tweede helft van 2018 nog zal worden gerealiseerd. Een omzetwaarschuwing dus!

De visie van KBC Securities

Net zoals de beleggers is ook KBC Securities vandaag weer teleurgesteld, ondanks MDxHealth doorgaat op de groeitrend van het tweede kwartaal. De cijfers dienen ook gerelativeerd te worden, omdat de omzet en de volumes nog steeds sterk beïnvloed worden door een onvolledige salesforce. Dat komt duidelijk tot uiting in de magere testvolumes in het derde kwartaal: 4.329 voor ConfirmMDx (-13%) en 3.464 voor SelectMDx (+18%).

Terwijl het laatste kwartaal van het jaar historisch gezien een sterk kwartaal is voor de verkoop van diagnostiek, is het onwaarschijnlijk dat de jaardoelstellingen van KBC Securities gehaald zullen kunnen worden. Analist Lenny Vansteenhuyse reduceerde daarom het verwachte volume van ConfirmMDx van 24.000 naar 22.000 stuks en dat van SelectMDx van 19.000 stuks naar 16.500.

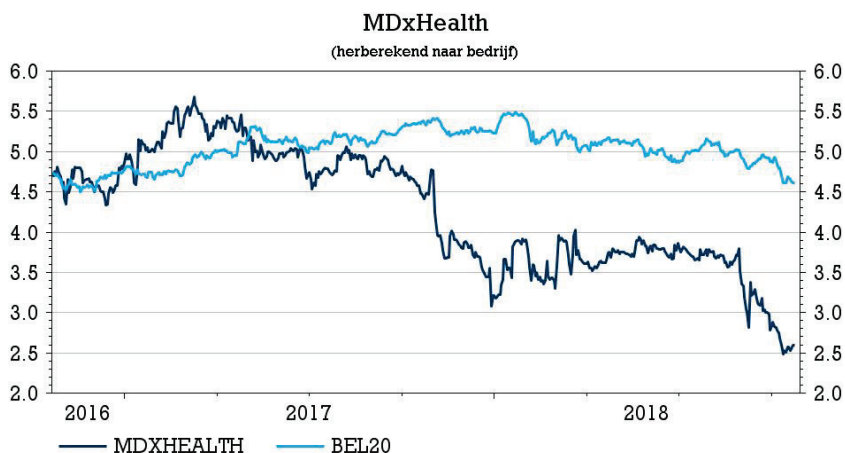
Positief is wel dat de gemiddelde verkoopprijs van ConfirmMDx de schattingen blijft overtreffen. Daarom werd de lagere verkoop gecompenseerd door een hoger dan verwachte gemiddelde verkoopprijs: van 1.311 naar 1.351 per test.

Het gecombineerde effect op de winst- en verliesrekening is dus iets minder ernstig dan de omzetmisser. Voor heel 2018 wordt nu op een omzet van 33,4 miljoen dollar gerekend, in plaats van een eerdere 35,8 miljoen dollar.

Dit veroorzaakt een algemene daling van de 'opstartcurve' in de VS, wat resulteert in meer conservatieve schattingen voor de middellange tot lange termijn.

Koersdoel en advies

Het koersdoel wordt verlaagd van 4,9 euro naar 3,5 euro, maar het "Kopen"-advies blijft wel op de tabellen staan. Op basis van de huidige koers bedraagt het opwaarts potentieel daarom 52%.



Source: Thomson Reuters Datastream

MDxHealth	Advies	KOPEN	Huidige koers	2.6 EUR
	Naam analist	Lenny Van Steenhuyse	Koersdoel	3.5 EUR
	ISIN code	BE0003844611	Opwaarts potentieel	34.6%

Auteurs:	Tom Simonts, Senior Financial Economist KBC Group	"The Front Row"
Bijdrage door:	KBC Securities	
Gerelateerd:	"Zwak ConfirmMDx weegt op MDxHealth"	30 augustus 2018
	"Mooie kwartaalgroei bij MDxHealth"	24 april 2018



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