

# Beurs bij de Lunch

## "Kwartaalcijfers bevestigen"

<b>MDxHealth</b>	Advies:	<b>KOPEN</b>	Huidige koers:	<b>5.2 EUR</b>
	Naam analist:	<b>Jan De Kerpel, PhD</b>	Koersdoel:	<b>6.5 EUR</b>
	ISIN code:	<b>BE0003844611</b>	Opwaarts potentieel:	<b>25.0%</b>
	<u>2014</u>	<u>2015E</u>	<u>2016E</u>	<u>2017E</u>
<b>Winst per aandeel (USD)</b>	<b>-0.40</b>	<b>-0.35</b>	<b>-0.12</b>	<b>0.30</b>
% groei j/j	-	-	-	-350.2%
Koerswinst ratio	-	-	-	19.6x
<b>Bruto dividend (EUR)</b>	<b>0.50</b>	<b>#N/A</b>	<b>#N/A</b>	<b>#N/A</b>
% groei j/j	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
Dividendrendement (%)	9.6%	#N/A	#N/A	#N/A

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

MDxHealth boekte een sterke omzetgroei tijdens de eerste drie maanden van het jaar. Die groei was nagenoeg volledig te danken aan het prostaatproduct ConfirmMDx. De totale omzet steeg met 114% naar 4 miljoen dollar, waarvan 3,8 miljoen afkomstig van ConfirmMDx (1,4 miljoen in het eerste kwartaal van 2014 en 2,4 miljoen in het vierde kwartaal 2014). Het aantal verkochte tests daalde dan wel met 18% ten opzichte van het vorige kwartaal (+17% ten opzichte van het eerste kwartaal 2014), maar MDxHealth ontving meer inkomsten per test (1.400 dollar tegenover gemiddeld 764 in 2014) waardoor de omzet hoger uitkwam. De daling van het aantal verkochte tests in het eerste kwartaal is volgens KBC Securities-analist Jan De Kerpel geen verrassing. Sectorgenoten stipten bij de publicatie van de kwartaalcijfers eerder al de impact aan van de strenge winter in het Noordoosten van de VS.

Tot zover het inkomstenplaatje. Op het niveau van de uitgaven tekende MDxHealth een toename op van 0,7 miljoen dollar tot 5 miljoen dollar, te wijten aan de toegenomen marketinginspanningen voor ConfirmMDx, de klinische studie PASCUAL en de toename van het aantal werknemers. Dankzij de hogere omzet bleef het operationeel verlies beperkt tot 2,8 miljoen dollar, tegen 4,3 miljoen dollar. Dit vertaalde zich niet in een verbeterde kaspositie want de cash burn bleef met 4,6 miljoen dollar slechts onder het niveau van het eerste kwartaal van vorig jaar. Eind maart is de cashpositie gedaald tot 14,3 miljoen dollar, tegen 18,9 miljoen op het einde van 2014. Voor het volledige boekjaar mikt de groep op een cash burn op hetzelfde niveau als vorig jaar, hetzij 20 miljoen dollar.

Voor het huidige kwartaal en het volledige boekjaar verwacht MDxHealth verdere groei van omzet en volumes. De groep zal tevens zijn verkoopsteam uitbreiden van 18 naar 24 om ConfirmMDx aan de man te brengen en de beoogde doelstelling van 15.000 – 17.000 verkochte tests te behalen.

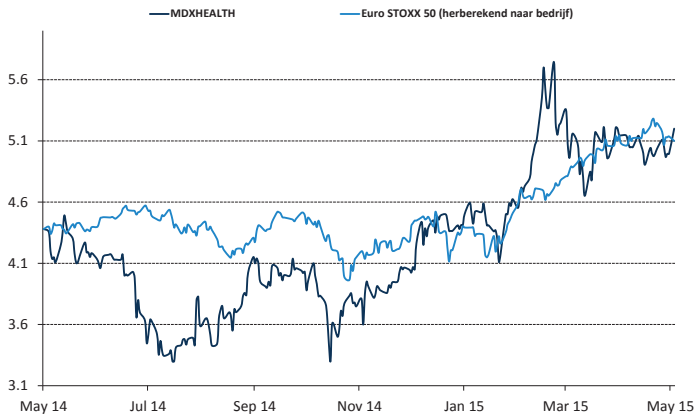
MDxHealth passeert ook langs de kassa bij de verkoop van Cologuard door Exact Sciences. Die rapporteerde gisteren de verkoop van 11.000 tests en 8.300 werden besteld door dokters. De impact op de resultaten van MDxHealth is evenwel nog beperkt.

### CONCLUSIE

KBC Securities-analist Jan De Kerpel verwacht dat de volumes zullen blijven stijgen, ingegeven door de plannen van de groep om het verkoopsteam met 30% te vergroten. Hij bevestigt op de kwartaalcijfers zijn koopadvies met een koersdoel van 6,5 euro.

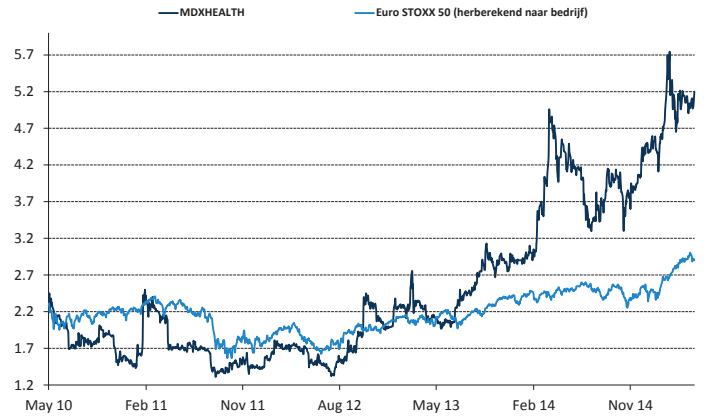
# Beurs bij de Lunch

KOERSVERLOOP (1 JAAR)



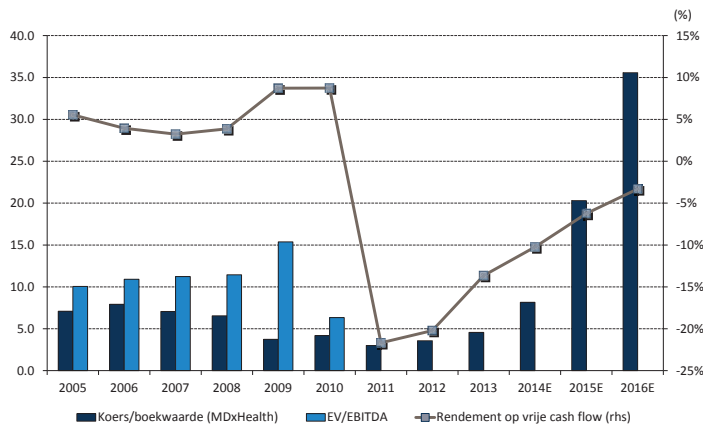
Bron: Bolero, Thomson Reuters Datastream

KOERSVERLOOP (5 JAAR)



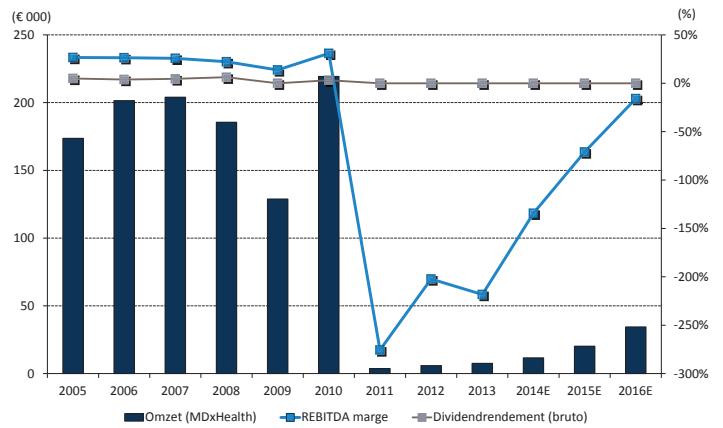
Bron: Bolero, Thomson Reuters Datastream

WAARDERINGSMULTIPLES



Bron: Bolero, KBC Securities

OMZET EN DIVIDENDRENDEMENT



Bron: Bolero, KBC Securities