



kopen - koersdoel 113,00 EUR

Slotkoers	90,80 EUR
Datum slotkoers	04-03-2019
Koersvork laatste 52 weken	74,82 - 104,55 EUR
Beurs	Brussel
ISIN code	BE0003818359
Recentste herziening info	08-01-2019

Kerndata

Marktkapitalisatie	4,4 miljard EUR
Ondernemingswaarde (EV)	3,4 miljard EUR
EV/EBITDA (*)	-
EV/EBIT (*)	-
K/W (*)	-
Dividendrendement (*)	-

(*) Historisch, over de laatste 12 maanden

Bedrijfsactiviteiten

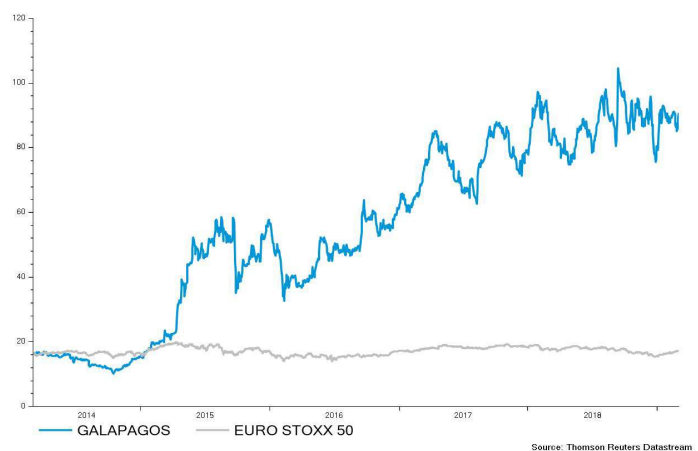
Galapagos is een biotechnologiebedrijf, gespecialiseerd in het ontdekken en ontwikkelen van moleculen en antilichamen met nieuwe werkingsmechanismen. Galapagos heeft verschillende programma's in de klinische fase en nog meer chemische molecule programma's in onderzoek en pre-klinische ontwikkeling. Via partnerships met grote farmaceutische spelers kan Galapagos succesbetalingen ontvangen plus royalties.

Motivatie van de aanbeveling

Over het derde kwartaal van 2018 Galapagos een omzet van 205 miljoen euro. Het nettoverlies bedroeg 44 miljoen euro (operationele kosten van 259 miljoen euro). De kaspositie stond op het einde van het derde kwartaal 1,34 miljard euro, wat voldoende is voor de komende jaren. Deze cash is nodig voor de talrijke extra studies die lopen met betrekking tot filgotinib (verscheidene indicaties waarvan de kosten niet allemaal gedeeld worden met Gilead) alsook de idiopathische longfibrose (IPF) franchise en het nieuwe Toledo-programma voor inflammatoire aandoeningen. In 2018 liepen er verscheidene fase 3 en 2 studies en de totale operationele cash burn voor 2018 wordt bijgevolg geschat op 140 tot 160 miljoen euro.

In het derde kwartaal kwamen de eerste positieve fase 3 resultaten (FINCH2) op filgotinib binnen voor behandeling van reumatoïde arthritis (RA). De resterende twee fase 3 studieresultaten (FINCH1/3) voor RA staan voor het eerste kwartaal van 2019 op de agenda. In de tweede helft van 2019 krijgen we tevens de eerste fase 2 resultaten binnen op de ziekte van Crohn, wat een belangrijke tweede indicatie is voor filgotinib. In het derde kwartaal van 2017 heeft Galapagos positieve data gecommuniceerd in idiopathische longfibrose (fase 2a), waarop twee maal een fase 3 van start is gegaan eind 2018. Er zijn ook twee nieuwe projecten opgestart binnen deze franchise die verder in een fase 2 (GLPG1205) en fase 1 (GLPG3499) uitgetest worden. De eerste studieresultaten van de drievoudige combinatie in taaislijmziekte met eigen moleculen waren teleurstellend en de samenwerking met AbbVie is afgebroken.

Prestatie van het aandeel op 5 jaar



Sterktes

- Reumapil filgotinib kan een miljardenproduct worden.
- Interessante pulmonaire fibrose pijplijn.
- Nieuwe inflammatie programma's voor Crohn's en reuma.
- Brede preklinische pijplijn.
- Comfortabele kaspositie.
- Sterk management en interne BD capaciteiten.

Zwaktes

- Sterke focus op filgotinib en de samenwerking met Gilead.
- De aandelenkoers is sterk afhankelijk van de fase 3 studies met filgotinib.
- De taaislijmziekte franchise is afgestoten.



Bron: KBC Securities
Analist: Sandra Cauwenberghs

Kerncijfers van de onderneming (in miljoen EUR)

	2014	2015	2016	2017	2018
Omzet	90	61	152	156	289
Omzetgroei (%)	-6,8%	-32,7%	150,3%	2,8%	85,2%
EBIT	-103	-90	-12	-90	-45
EBIT groei (%)	-522,3%	-13,5%	-87,2%	680,6%	-50,1%
Winst per aandeel (WPA)(*)	-2,70	-3,32	0,34	-2,34	-0,56
Groei WPA (%)	-368,4%	22,7%	-110,2%	-792,7%	-76,1%
Brutomarge (%)	-	-	-	-	-
EBITDA marge (%)	-109,8%	-142,2%	-4,8%	-54,8%	-
EBIT marge (%)	-114,9%	-147,8%	-7,6%	-57,6%	-15,5%
Dividend per aandeel (bruto)(*)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dividendrendement (bruto - %)	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
EV/EBITDA	-	-	-	-	-
EV/EBIT	-	-	-	-	-
K/W	-	-	51,6	-	-
Operationele kasstroom	-76	-115	239	-147	-142
Kapitaalsinvesteringen	-2	-6	-4	-5	-10
Vrije kasstroom	-78	-121	235	-152	-153
Nettoschuld/EBITDA	-	-	-	-	-

(*) in EUR

Inkomstenverdeling



Overzicht van de wijzigingen van aanbeveling gedurende de voorbije 12 maanden en/of meest recente wijziging:

09-12-2015 10:08

van 'opbouwen' naar 'kopen'

Productscore:



Verklaring financiële termen:

EBIT = winst voor financiële resultaten en belastingen
 EBITDA = cashflow = winst voor financiële resultaten, belastingen, afschrijvingen en waardeverminderingen
 EV = ondernemingswaarde = marktkapitalisatie + netto-schuld
 EV/EBITDA = ondernemingswaarde / cash flow
 WPA = winst per aandeel vóór uitzonderlijke elementen
 K/W = koers-winstverhouding = aandelenkoers / winst per aandeel

Raadpleeg ook onze verklarende woordenlijst van financiële termen op <https://www.kbc.be/product/beleggen/lexicon.html>

Verklaring van de aanbevelingen:

kopen de analist verwacht dat het aandeel gedurende de volgende zes maanden met minstens 10% zal stijgen
 opbouwen De analist verwacht dat het aandeel gedurende de volgende zes maanden tot 15% zal stijgen
 houden De analist verwacht dat het aandeel gedurende de volgende zes maanden maximum 5% zal dalen of stijgen
 afbouwen De analist verwacht dat het aandeel gedurende de volgende zes maanden tot 15% zal dalen
 verkopen de analist verwacht dat het aandeel gedurende de volgende zes maanden met minstens 10% zal dalen

Dit document is een samenvatting door KBC Asset Management NV (KBC AM) van een analyserapport van KBC Securities NV (KBC Sec) en wordt verspreid door KBC AM en KBC Bank. De bevoegde controleautoriteit is de Autoriteit Financiële Diensten en Markten (FSMA). Deze samenvatting valt niet onder de noemer 'onderzoek op beleggingsgebied' zoals bedoeld in de Gedelegeerde Verordening van de Commissie van 25 april 2016 houdende aanvulling van Richtlijn 2014/65/EU, doch is een publicitaire mededeling, zodat de wettelijke voorschriften ter bevordering van de onafhankelijkheid van onderzoek op beleggingsgebieden niet van toepassing zijn. Deze aanbeveling vormt op zich geen gepersonaliseerd beleggingsadvies. De fondsbeheerders van KBC AM kunnen vóór de verspreiding van deze aanbevelingen handelen in het financieel instrument. De verloning van de medewerkers of aangestelden die voor KBC Sec werkzaam zijn en die bij het opstellen van de aanbeveling betrokken waren, is niet direct gekoppeld aan zakenbanktransacties. De resultaten van de weergegeven financiële instrumenten en financiële indices zijn resultaten behaald in het verleden en vormen als zodanig geen betrouwbare indicator voor toekomstige resultaten. Als de resultaten van de weergegeven financiële instrumenten en financiële indices uitgedrukt zijn in een andere valuta dan EUR, kan het rendement door valutaschommelingen hoger of lager uitvallen. KBC Sec, noch KBC AM of enige andere vennootschap van de KBC-groep kan aansprakelijk worden gesteld voor de eventuele onjuistheid of onvolledigheid van de in dit document vermelde gegevens. Niets in dit document mag gereproduceerd worden zonder de voorafgaande uitdrukkelijke en schriftelijke toestemming van KBC AM. Deze informatie is onderworpen aan het Belgisch recht en aan de uitsluitende rechtsmacht van de Belgische rechtbanken. Voor een aantal essentiële elementen van de beleggingsaanbevelingen (waaronder de belangenconflictenregeling), die wegens plaatsgebrek niet in dit document zijn opgenomen, kunt u voor KBC Sec de Disclosures raadplegen op www.kbcsecurities.com/disclosures en voor KBC AM de Algemene richtlijnen m.b.t. de beleggingsaanbevelingen van KBC Asset Management op www.kbc.be/documentatie-beleggen#aandelen.