



## kopen - koersdoel 124,00 EUR

Slotkoers	105,45 EUR
Datum slotkoers	27-05-2019
Koersvork laatste 52 weken	75,60 - 111,20 EUR
Beurs	Brussel
ISIN code	BE0003818359
Recentste herziening info	15-04-2019

## Kerndata

Marktkapitalisatie	5,6 miljard EUR
Ondernemingswaarde (EV)	4,6 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 boekjaar 2018 realiseerde Galapagos een omzet van 318 miljoen euro. Het nettoverlies bedroeg 2,9 miljoen euro (operationele kosten van 363 miljoen euro). De kaspositie op het einde van het boekjaar was met 1,29 miljard euro voldoende voor de komende jaren. Deze cash is nodig omwille van de talrijke extra studies 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. Tijdens 2019 lopen er verscheidene fase 3 en 2 studies en de totale operationele cash burn voor 2019 wordt bijgevolg hoog ingeschat op 320 tot 340 miljoen euro.

In het vierde kwartaal van 2018 en het eerste kwartaal van 2019 kwamen de positieve fase 3 resultaten (FINCH1/2/3) op filgotinib binnen voor behandeling van reumatoïde artritis (RA). Dit datapakket zal dienen voor het verkrijgen van de goedkeuring in Europa met een eerste potentiële commerciële opbrengst in 2020. In het tweede helft van 2019 krijgen we ook voor filgotinib de fase 2 resultaten binnen op lupus en Sjögren's ziekte. In het derde kwartaal van 2017 heeft Galapagos positieve data gecommuniceerd voor idiopathische longfibrose (fase 2a), waarop een fase III van start is gegaan eind 2018. Er zijn ook een nieuwe projecten opgestart binnen deze franchise die verder in een fase 2 (GLPG1205) uitgetest wordt. Een nieuwe 3de franchise, zijnde Toledo, telt verschillende medicijnen en de eerste fase I resultaten staan op de agenda voor de tweede helft van 2019. De 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 afhankelijk van de fase 3 studies met GLPG1690 voor long fibrose
- 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	318
Omzetgroei (%)	-6,8%	-32,7%	150,3%	2,8%	103,9%
EBIT	-103	-90	-12	-90	-44
EBIT groei (%)	-522,3%	-13,5%	-87,2%	680,6%	-51,3%
Winst per aandeel (WPA)(*)	-2,70	-3,32	0,34	-2,34	-0,56
Groei WPA (%)	-368,4%	22,7%	-110,2%	-792,7%	-76,2%
Brutomarge (%)	-	-	-	-	-
EBITDA marge (%)	-109,8%	-142,2%	-4,8%	-54,8%	-12,2%
EBIT marge (%)	-114,9%	-147,8%	-7,6%	-57,6%	-13,8%
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](http://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](http://www.kbc.be/documentatie-beleggen#aandelen).