

Galapagos

België



Gezondheidszorg

koersdoel 189,00 EUR

Galapagos klaar voor een druk jaar

Galapagos



Galapagos kwam gisteren met **jaarresultaten die overwegend boven de verwachtingen** uitkwamen. Nu het op het gebied van **onderzoek en ontwikkeling op volle toeren** draait en tegelijkertijd haar commerciële organisatie voorbereidt op de lancering van Filgotinib, zal de groep volgens KBC Securities **in 2020 echter snel cash verbranden**. En uit de pijplijn zal dit jaar ook heel wat nieuws te rapen zijn, wat niet zonder risico is.

De resultaten

De jaaronzet kwam uit op 895,9 miljoen euro, ruim **boven de gemiddelde verwachting** van 825 miljoen euro. De belangrijkste elementen uit het omzetcijfers zijn 667,0 miljoen aan inkomsten afkomstig van GLPG1690 en 80,9 miljoen van het medicijnontdeckingsplatform van Galapagos. De herziene **Filgotinib-overeenkomst had een negatieve impact** van 91,7 miljoen euro.

Naast de toplijn kwam ook het totaal aan **operationele uitgaven aanzienlijk hoger uit dan verwacht**, namelijk 525,6 miljoen euro tegenover 499 miljoen verwacht. Die sterke toename is het gevolg van de groeiende R&D-organisatie, de inspanningen op het

gebied van klinische proeven en de versnelling van de potentiële commerciële lancering van Filgotinib later dit jaar. De operationele cashburn, exclusief de Gilead-deal, kwam uit op 334 miljoen euro wat binnen de verwachtingsvork van 320 – 340 miljoen euro was.

De pijplijn

In de loop van 2019 heeft Galapagos de rekrutering van twee fase II-proeven afgerond: de fase IIa-NOVESA-proef met GLPG1690 in SSc en de fase IIb ROCELLA-proef met GLPG 1972 in OA. Voor de fase II PINTA-studie met GLPG1205 in IPF werd de rekrutering eveneens afgerond, waardoor Galapagos voor **een druk 2020** staat. 600/1500 patiënten werden gerekruteerd in het fase III ISABELLA-programma van GLPG1690 in IPF, met de verwachte nuttigheidsanalyse voor het eerste kwartaal van 2021.

Vooruitzichten

Galapagos mikt op een operationele cash burn van 420 à 450 miljoen euro in 2020, inclusief de **mijlpaalbetalingen** die het bedrijf van Gilead ontvangt na de goedkeuring van Filgotinib in verschillende geografieën. Wat betreft de pijplijn is het uitkijken naar 5 fase III- en II-resultaten.

De mening van KBC Securities

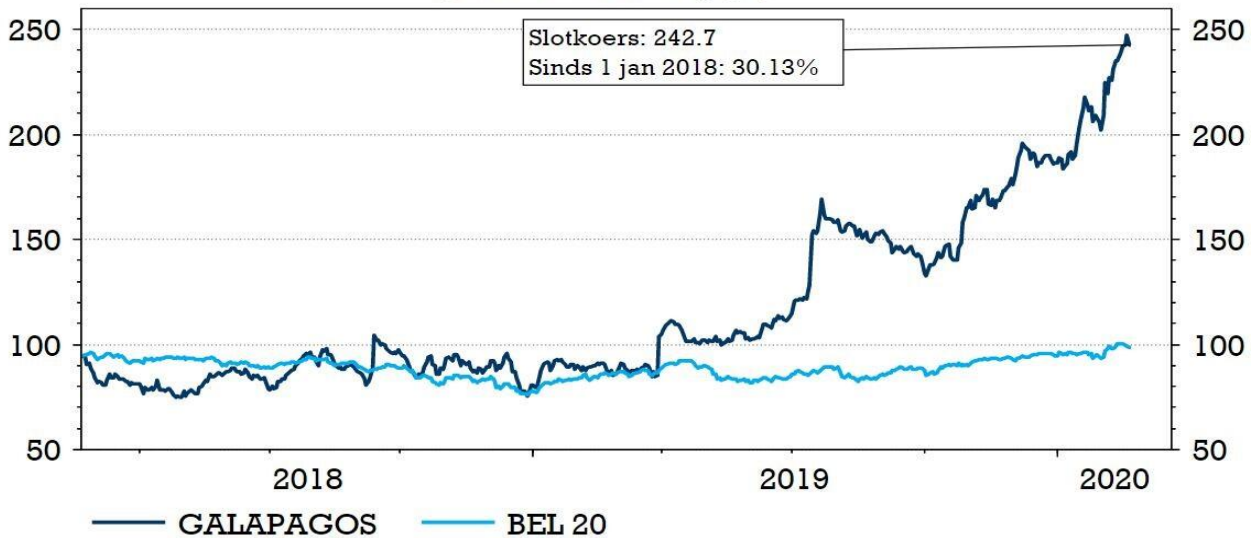
De toename van zowel O&O- als commerciële activiteiten van Galapagos heeft een aanzienlijke invloed op de cash burn. Aangezien KBC Securities van mening is dat de definitieve marktgoedkeuringen in de VS en de EU tot aanzienlijke **mijlpaalbetalingen van Gilead** zullen leiden, schatten ze de operationele cash burn op 500 tot 530 miljoen euro exclusief deze betalingen, een sterke stijging ten opzichte van de cash burn van 334 miljoen euro in 2019.

Het is ook uitkijken naar de reeks fase II-resultaten die dicht bij elkaar zullen worden vrijgegeven. Het risico van een tegenvaller in combinatie met een aandelenkoers die zichzelf wat voorbij is gelopen, is KBC Securities van mening dat de markt hard zou kunnen reageren op de eerste negatieve nieuwsstroom na een periode met onophoudelijk positief nieuws.

KBCS handhaaft een **“Houden”-advies met een koersdoel van 189 euro**.

Relatieve prestatie Galapagos

(herberekend naar Galapagos)



Source: Refinitiv Datastream

Bron: KBC Securities

Analist: Lenny Van Steenhuyse



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 analyse rapport 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.