

Twee soorten aandelen met een doorgaans hoger dan gemiddeld risico onder één dak. Een categorie die u best beperkt in omvang, zeker ook voor elk individueel aandeel. Turnarounds zijn immers bedrijven die uit een moeilijke periode trachten te komen. Lukt dat, dan wacht een groot herstelpotentieel. Bij beloftes eveneens een groot stijgingspotentieel, maar die belofte moet nog waargemaakt worden.

Galápagos

Wat is er aan de hand?

Toen CEO Paul Stoffels (ex-topman van Johnson & Johnson) in 2022 aantrad, ging de verkoop van Jyseleca (reuma, darmziekte UC) nog goed, tot midden 2023 een afvlakking van de verkoopcijfers zichtbaar werd. Aan de oorsprong lag een studie die de verkoop van deze klasse van medicijnen onder druk zette, alsook de minder bemoedigende resultaten van een laatklinische studie in de ziekte van Crohn. Aangezien geen ander laatklinisch medicijn in ontwikkeling was waarmee het verkoopteam aan de slag kon, werd besloten om het product te verkopen aan Alfasigma.

Komt er nog een overname?

De verkoop zorgde er voor dat het management zijn strategie bijstuurde en de plannen om een product in de laatklinische fase in te licentiëren min of meer liet varen. Niet dat er niet gezocht werd, maar het bedrijf wou ook niet te veel risico nemen. **De focus ligt nu op laatpreklinisch of vroegklinisch onderzoek.** Men mikt op indicaties met een grote onvervulde behoefte binnen twee ziektegebieden: immunologie, waarin GLPG al veel expertise heeft, en kanker, waar men relatief snel naar de commerciële fase kan gaan. De aangekondigde samenwerking met Adaptimmune past daarin. Bovendien past het in het strategische plaatje om naast bloedkankers ook te kijken naar vaste tumoren. Celtherapie voor de behandeling van vaste tumoren is moeilijker dan bloedkanker. GLPG gaat dit nu samen met Adaptimmune doen voor een eerste indicatie: hoofd- en halskanker (fase 1-studie lopende waarbij vier van de vijf patiënten een positieve respons vertoonden). Nu moet dat met het platform van GLPG opnieuw getest worden om te zien of er een nog betere respons kan bekomen worden. Een mogelijke start van een proof of concept-studie (aantonen dat het middel werkt) is gepland voor 2026.

OP
BELEGGER.BE
SINDS
07/06/2024

Wat zit er in de pijlpijn?

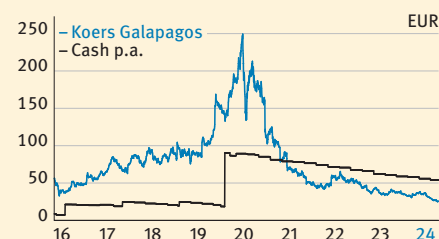
In kanker zijn er drie onderzoeksprogramma's met celtherapie in fase 1/2 patiëntenstudies: 5101 (vorm van lymfeklierkanker), 5201 (soort leukemie) en 5301 (beenmergkanker). Belangrijk is de indiening midden dit jaar (5101) en de tweede jaarhelft (5201) van de vraag om toelating om ook patiënten in de VS te behandelen in klinische studies. Doel is om een fase 2 op te starten in 2025 voor één van de twee indicaties. **Met een van deze indicaties hoopt GLPG de commerciële fase te bereiken in 2028.** In immunologie zijn er twee onderzoeksprogramma's met GLPG3667 voor dermatomyositis (ontsteking huidziekte) en lupus. De fase 2 resultaten zijn voor resp. 2025 en 2026.

Hoe komt het dat het aandeel zo sterk onder de kaspositie noteert?

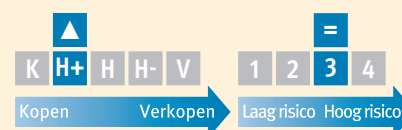
Eind maart bezat GLPG 3,56 mld. EUR cash. Dit jaar zal het 280 à 320 mln. EUR cash verbruiken. Door de deal met Adaptimmune kan dat mogelijk wat hoger liggen. Een biotechbedrijf moet immers investeren in R&D. Het komt er op aan met die cash waarde te creëren en dat kan alleen maar door behandelingen naar de commerciële fase te loodsen. En dat is pas ten vroegste voor 2028, voor veel beleggers een eeuwigheid. Als alles meezit uiteraard, want in biotech is er geen tussenweg. De resultaten zijn goed of slecht. De jongste jaren heeft GLPG op dat vlak geen al te goede beurt gemaakt.

De markt kijkt erg negatief aan tegen de productpijlpijn. Die is vroegklinisch, zodat het afwachten is of onderzoeksprogramma's uiteindelijk de commerciële fase zullen bereiken. De risico's blijven dus bovengemiddeld, ook al zorgt de hoge kaspositie voor comfort. Risicobewuste en geduldige beleggers mogen van de forse correctie sinds begin dit jaar evenwel gebruik maken om een klein pakketje te kopen.

STEEDS VERDER ONDER CASHPOSITIE



ADVIESRATING



DIVERSE DATA

ISIN-code: BE0003818359
Koers: 24,86 EUR

GEDECENTRALISEERD PLATFORM

De differentiërende factor van GLPG in celtherapie is het gedecentraliseerde platform om cellen (CAR-T en TCR-T) te maken, waardoor het productietoedieningsproces heel kort is en de cellen vers worden toegevend (geen kwaliteitsverlies door invriezen, ontdooien, etc) en gering transport nodig is. Hierdoor hoopt men beter in staat te zijn om tumoren te vernietigen, een beter veiligheidsprofiel te krijgen en meer patiënten te kunnen bedienen (hogere productiecapaciteit).

AANDEELHOUDER GILEAD

In het kader van een 10-jarige samenwerkingsovereenkomst is de kans op een overname van GLPG door Gilead voor augustus 2029 klein. Door een aanpassing van de overeenkomst in 2021 behoudt Gilead zijn 25,4% (lock-up) tot augustus 2024. Onder bepaalde voorwaarden kan Gilead vanaf dan wel zijn positie wijzigen. Gilead kan aandelen niet zomaar op de markt dumpen.

Advies > **K** koopwaardig **H+** houden & (bij)kopen op koerszwakte **H** houden **H-** houden & verkopen op koerssterkte **V** verkopen
Risicograad > **1** lager dan gemiddeld risico **2** gemiddeld risico **3** hoger dan gemiddeld risico **4** hoog risico /speculatief