

Galapagos (ISIN BE0003818359 – 44,86 EUR)

Acheter

Précédent : N/A

Objectif de cours
Potentiel de hausse
Profil de risque



57 EUR
28%
Modéré

Un titre condamné ?

Ces derniers mois ont été difficiles

Galapagos, qui est brièvement devenue la plus grande société de biotechnologie d'Europe en 2020, a accumulé les revers ces derniers mois. En décembre 2020, le prétendu enfant prodige, le "Jyseleca", s'est vu refuser l'accès au marché américain en tant que traitement des rhumatismes (le médicament pourrait encore être autorisé aux États-Unis comme traitement de l'inflammation intestinale). Le 10 février de cette année, la recherche sur un médicament pour une maladie pulmonaire très grave a été interrompue immédiatement après la mort de plusieurs patients lors d'essais cliniques. Depuis lors, tous les espoirs sont placés dans le programme de recherche dans lequel Galapagos travaille sur des médicaments contre le psoriasis, les rhumatismes, les maladies inflammatoires et autres. Malheureusement, là aussi, les résultats des tests ont été décevants. Les médicaments semblent avoir peu ou pas d'effets. Seuls les résultats des premières études sur deux médicaments (contre le psoriasis) ont été positifs. En outre, la société américaine Bristol-Myers Squibb travaille déjà sur un médicament comparable avec quelques années d'avance.

Cette difficile période a laissé des traces et l'impact sur le cours de l'action a été violent. Le titre Galapagos valait en bourse près de 7 EUR le jour de son introduction (6 mai 2005). En février 2020, le titre a atteint un sommet proche des 250 EUR, et depuis juillet de cette année, le titre se négocie à proximité des 50 EUR. A présent que les bons de souscription d'actions du personnel sont devenus sans valeur, certains parlent de fuite des cerveaux. A titre d'exemple, Piet Wigerinck, directeur scientifique, quittera le groupe en novembre de cette année après 13 années dans l'entreprise.

Un trésor de guerre de cinq milliards d'euros

En raison de ces échecs, Galapagos mène actuellement essentiellement des recherches sur des phases très précoces, il faudra ainsi des années avant de pouvoir commercialiser un nouveau médicament. Le groupe devra donc compléter son portefeuille par des acquisitions, et pour cela il pourra compter sur les 5 milliards d'euros de cash (et équivalents). Cependant, deux éléments peuvent compliquer cette stratégie. Tout d'abord, les géants pharmaceutiques pêchent dans le même étang (il y a donc peu de candidats). Deuxièmement, le groupe est à la recherche d'un nouveau PDG depuis plusieurs semaines. Il est donc peu probable que de grandes acquisitions soient annoncées avant que l'on trouve un successeur à Onno van de Stolpe, et cela pourrait prendre un certain temps : dans le secteur, le français Ipsen et le danois Lundbeck ont mis respectivement six mois et un an pour trouver un successeur.

Un nouveau départ

Le prochain PDG devra repartir de zéro, et avec la montagne la trésorerie disponible, rien n'est impossible. L'investisseur légendaire Warren Buffet a dit un jour que le meilleur moment pour acheter une entreprise est lorsqu'elle était sur la table d'opération.

Recommandation

L'objectif moyen du consensus se situe à 57 EUR, ce qui implique un potentiel de hausse de 28%. En raison du bêta de 1,01, l'action se voit par définition attribuer un profil de risque "Modéré". Toutefois, nous tenons à souligner que le secteur de la biotechnologie comporte d'importants risques. En outre, nous constatons que les analystes ont beaucoup de difficultés à valoriser le titre Galapagos. En effet, leurs objectifs de cours vont de 47 EUR à 95 EUR.

Signalétique

Secteur	Biotechnologies
Symbole ISIN	GLPG BE0003818359
Marché	Euronext Amsterdam
Haut Bas 52s	127 EUR 44 EUR
Capitalisation	2,94 Md EUR
Flottant	66%
Analystes	14
Cours/Bénéfices	N/A
Cours/Actif Net	1,1
Rendement	N/A
Bêta (vs BEL20)	1,01

Profil

Galapagos NV est spécialisée dans la recherche et le développement de médicaments basés sur les nouvelles cibles découvertes dans les cellules primaires humaines, puis validées. La répartition géographique du chiffre d'affaires est la suivante : Europe (1,2%) et Amérique du Nord (98,8%).

Galapagos (ISIN BE0003818359 – 44,86 EUR)

Derniers résultats

Le chiffre d'affaires du premier semestre 2021 s'est élevé à 254 millions d'euros, contre 194 millions d'euros pour la même période de l'année précédente. Il s'agit presque entièrement de versements effectués par le partenaire américain Gilead dans le cadre de la collaboration avec Jyseleca (136 millions d'euros) et d'autres études en cours (116 millions d'euros).

Les dépenses en recherche et développement (R&D) se sont élevées à 269 millions d'euros au cours des six premiers mois de 2021, contre 263 millions d'euros au premier semestre de 2020.

Les liquidités (investissements financiers à court terme, trésorerie et équivalents de trésorerie) s'élevaient à 5.007 millions d'euros au 30 juin 2021. Cela représente 76,40 EUR par action. Le fait que le cours en bourse soit beaucoup plus bas est le signe de la méfiance envers Galapagos et signifie que le marché suppose que l'entreprise continuera à investir mais sans ou avec une faible rentabilité. La société a consommé 163 millions d'euros au cours du premier semestre de cette année.

Le groupe a enregistré une perte nette de 55 millions d'euros au premier semestre 2021, contre une perte nette de 166 millions d'euros pour la même période de 2020.

Chiffres (Mln EUR)	S1 20	S1 21	△
Chiffre d'affaires	194	254	+30%
Frais de R&D	263	269	+2%
Liquidités	5.566	5.007	-10%
Consommation de liquidités	-214	-163	-
Résultat net	-166	-55	-

Perspectives pour 2021

- Un avis réglementaire européen sur Jyseleca pour le traitement des maladies inflammatoires chroniques de l'intestin est attendu avant la fin de l'année.
- Une consommation de trésorerie et équivalents de trésorerie de 580 à 620 millions d'euros pour l'ensemble de l'année 2021 est envisagée.

Agenda

4 novembre 2021 – Résultat du troisième trimestre 2021

Analystes

14 analystes suivent la valeur. L'objectif de cours actuel impliquerait un potentiel de 28%. Il y a 7% des analystes qui recommandent le titre à l'achat.

Analystes	Buy	Hold	Sell
Recommandation	7%	86%	7%
Objectif de cours	57,44 EUR		