

## “Galapagos heeft geen zin in overname”

*Uit het departement: “Bullshit walks, money talks”*

Op Euronext Brussel en Amsterdam laten de aandelen van Galapagos deze morgen een mooie winst zien. Dat heeft mogelijk alles te maken met nieuwe uitspraken van topman Galapagos over de plaats van zijn bedrijf in de recente overnamegolf. Een verdedigingsmuur moet de groep beschermen tegen opdringerige partners.

### Standstill stopt

Speculatie over overnames in de biotechsector zijn sinds begin dit jaar bijna dagelijkse kost. Na de overname van Ablynx door Sanofi kwamen ook andere Belgische spelers in het vizier. Galapagos bijvoorbeeld. Dat werd nog meer in de verf gezet nadat sinds de start van het jaar de standstill tussen Galapagos en diens partner Gilead ten einde liep waardoor die laatste zijn belang in de Belgisch-Nederlandse groep kan vergroten. Momenteel heeft die al 13% van de aandelen.

### Filgotinib

De aantrekkelijkheid van het Galapagos-dossier wordt verhoogd door de verwachte resultaten tegen midden 2018 van het eerste fase III-onderzoek met filgotinib bij de behandeling van reuma. Later dit jaar worden nog resultaten verwacht van twee bijkomende toepassingen met filgotinib.

Tegen de achtergrond van de stagnerende pijnpijn van Gilead zou Galapagos een mooie prooi zijn. Mogelijk wacht de groep dus tot de resultaten van de Galapagos-producten op tafel liggen alvorens met een bod te komen.

### Nieuwe partner

Galapagos-topman Onno Van de Stolpe ziet een dergelijke transactie echter niet zitten. Tijdens een nieuwjaarsbijeenkomst in Leiden liet de topman zich ontvallen op zoek te zijn naar een tweede farmabedrijf dat net als Gilead een belang van ruim 10% of meer in de groep wil nemen.

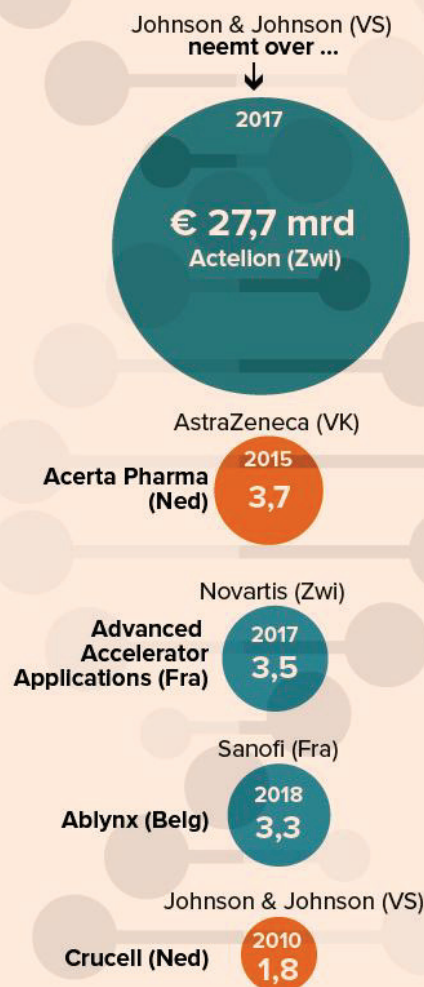
“Galapagos gaat goed. Dit is pas het begin. We moeten het feestje niet laten verstieren door een farmabedrijf.”, aldus nog Van de Stolpe, die aandeelhouders meteen ook opriep om tegen te stemmen als er een overnamebod zou komen.

### Nederlandse verankering

De oproep van Van de Stolpe staat in schril contrast met de gretigheid waarmee Belgische bedrijven zich in de armen van buitenlandse overnemers werpen. Over de overname van Ablynx liet de topman het volgende optekenen: 'Voor aandeelhouders is het mooi, maar ik vind het jammer. Van Ablynx blijft niets over.' Dat Nederlandse bedrijven zich niet makkelijk door buitenlandse spelers laten overnemen is trouwens niet nieuw. Dat in het overnamedossier van de Specialty Chemicals divisie van AkzoNobel twee Nederlandse namen opduiken hoeft dus zeker niet te verbazen.

### Overnames van Europese biotechbedrijven

Top 5 gemeten naar transactiewaarde

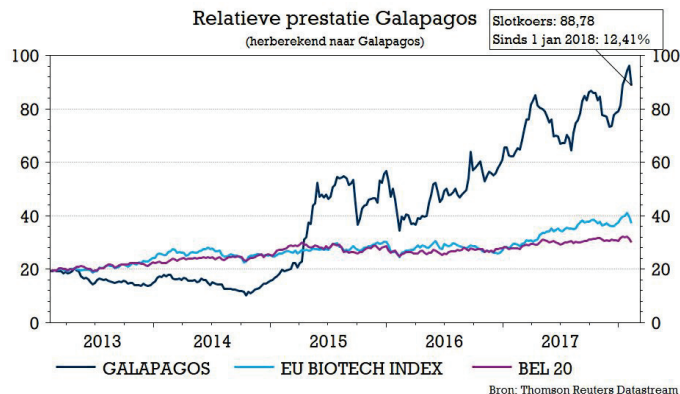


© FD | Bron: FD Research, Bloomberg

## De mening van KBC

De meest waarschijnlijke manier voor Galapagos om een tweede grote aandeelhouder aan te trekken is door een partner te zoeken voor één van de programma's die nu volledig in handen is van de groep. Gezien de meeste programma's die daarvoor in aanmerking komen zich nog in een vroeg stadium van ontwikkeling bevinden, zal de zoektocht naar een partij die meer dan 10% wil nemen een uitdaging zijn.

**KBC Securities heeft een "kopen"-advies voor Galapagos met een koersdoel van 88 euro.**



**Auteurs:** Tom Simonts, Senior Financial Economist KBC Group

**Bijdrage door:** KBC Securities

**Gerelateerd:**

"The Front Row"



Tom Simonts  
Senior Financial Economist  
KBC Groep



E-mail:  
Tel:  
Mobile:

[tom.simonts@kbc.be](mailto:tom.simonts@kbc.be)  
+32 2 429 37 22  
+32 496 57 90 38

Address: KBC Groep  
Harvenlaan 2 (GCM)  
B 1080 Brussels

Een samenwerking van KBC Groep.  
Neem een kijkje op [www.kbceconomics.be](http://www.kbceconomics.be), [www.kbcsecurities.com](http://www.kbcsecurities.com) en [www.kbcam.be](http://www.kbcam.be)

In-/Uitschrijven op de mailing lijst van The Front Row?  
Stuur een e-mail naar [frontrow@kbc.be](mailto:frontrow@kbc.be) met vermelding "The Front Row" en/of "Notendop".

#### Disclaimer

Deze publicatie vormt een algemene duiding van de economische actualiteit en kan niet beschouwd worden als beleggingsadvies of als beleggingsaanbeveling met betrekking tot de beschreven financiële instrumenten, noch wordt er enige beleggingsstrategie voorgesteld. In sommige gevallen kan deze publicatie evenwel verwijzen naar en samenvattingen bevatten van beleggingsaanbevelingen van andere entiteiten van de KBC-groep.

De informatie opgenomen in deze publicatie mag worden hergebruikt, op voorwaarde dat dit wordt aangevraagd en dat KBC expliciet met dit hergebruik heeft ingestemd. Het hergebruik moet in ieder geval beperkt blijven tot de tekstuele informatie. KBC Bank heeft beroep gedaan op de door haar betrouwbaar geachte bronnen voor de informatie opgenomen in deze publicatie. De accuraatheid, volledigheid en tijdigheid van de informatie wordt evenwel niet gegarandeerd. Er wordt niet gewaarborgd dat de voorgestelde scenario's, risico's en prognoses de marktverwachtingen weerspiegelen noch dat ze in realiteit tot uiting zullen komen.

KBC Groep NV noch enige andere vennootschap van de KBC-groep (of enige van hun aangestelde) kunnen aansprakelijk gesteld worden voor enige schade, rechtstreeks of onrechtstreeks, die het gevolg is van de toegang tot, de consultatie of het gebruik van de informatie en de gegevens vermeld in deze publicatie of op de websites [www.kbcam.be](http://www.kbcam.be), <http://www.kbcsecurities.be> en [www.kbcprivatebanking.be](http://www.kbcprivatebanking.be).

KBC Groep NV – onder toezicht van de FSMA – [www.kbc.com](http://www.kbc.com)