**GALAPAGOS: ENOUGH = ENOUGH**

Edwin van leeuwen, 8 februari 2021

**Koers € 89, STRONG BUY**

***Galapagos, jarenlang het lievelingetje van de Beurs: topmanagement en mooie medicijnen. De absolute groeibriljant van de AEX. Een jaar geleden stond het aandeel nog op € 250 en inmiddels is het afgezakt naar een niveau van € 89 euro. Reden om het risicoprofiel opnieuw te bekijken. En wat blijkt? Met een beetje slimme constructie kunnen we het aandeel nu “gratis” kopen***. **Ja gratis! Lees met me mee.**

****

Het befaamde spreekwoord: ‘Vertrouwen komt te voet en gaat te paard’, kan niet beter geïllustreerd worden dan met Galapagos. Na het *al time high* precies een jaar geleden (€ 250) noteert het aandeel nu een “miezerige” € 89 per aandeel. En waarom? Omdat het idee van *the-sky-is-the-limit* een beetje weg is gevallen nadat ze het Amerikaanse FDA niet konden overtuigen van de werking van hun paradepaard medicijn filgotinib in een hoge dosering (200 mg). De FDA eiste additionele klinische studies vanwege mogelijke bijwerkingen.

De koers implodeerde en alle hoop is vervlogen.

*Maar? Gaan ze nu nooit meer wat verkopen? Gaat Galapagos failliet?*

Welnee, de pogingen om de belangrijke Amerikaanse markt te staken is wel in de ijskast gezet (never say never) maar nu wordt de focus te gelegd op Europa en Japan waar het middel wél is toegelaten, zowel in lage als hoge dosering. Zelfs in de UK! Recent nieuws is Het Engelse National Institute for Health and Care Excellence het middel Jyseleca, ofwel filgotonib van Galapagos, zelfs aanbeveelt.

Er zijn ook nog gewoon andere medicijnen in de pipeline, het is niet zo dat Galapagos ineens niks meer kan.

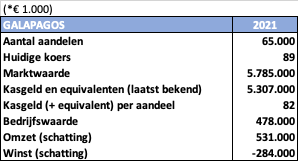


(Bron: Galapagos)

En hoewel inderdaad de tegenvaller in de VS-materieel is, is er wel degelijk hysterische overreactie van beleggers.

Het bizarre is namelijk: De huidige marktwaarde van Galapagos bedraagt met een koers van € 89 nog maar € 5,8 miljard en dat is slechts een fractie meer dan wat ze aan kasgeld hebben: geschat € 5,3 miljard per ultimo 2020.

Zie onderstaande tabel:



***“DE MARKTWAARDE VAN HET BEDRIJF IS OP DIT MOMENT “HARDLY” BOVEN HET NIVEAU VAN HUN CASHPOSITIE”***

Als we het kasgeld elimineren dan is het Galapagos nog maar € 487 miljoen waard, qua omzetmultiple dus minder dan 1, terwijl het in Biotech-land toch echt wel gemiddeld 4-6 keer de omzet is, sterker nog: vaak is er niet eens omzet….

Dus Galapagos kan nu – als we het verleden vergeten- minstens € 7,5 miljard waard zijn = € 117 per aandeel. Ze hebben immers gewoon een pipeline.

Dus een aandeel kopen op een niveau van € 89 is prima te doen**. STRONG BUY!**

**Maar met een optieconstructie kunnen we het aandeel misschien zelfs “gratis” aanschaffen**

Want zelfs als we helemaal geen waarde meer toekennen aan het bedrijf Galapagos en als we ook nog het verwachte verlies van 2021 van de kaspositie aftrekken dan is de LIQUIDATIE waarde per aandeel ongeveer € 76.

Nu komt het: we kunnen nu dus gebruik gaan maken van de overdreven reactie van de beurs en gratis het aandeel Galapagos op gaan pakken. Ik wil namelijk wel 100 aandelen Galapagos kopen voor € 76, maar ze staan € 89, dus hoe doe ik dat?

Simpel: we gaan een putoptie schrijven op Galapagos, namelijk de volgende:

****

Met het schrijven van 1 put contract Galapagos ontvangen we nu een bedrag een € 1.050 en hiermee nemen we de verplichting op ons om in 2021 100 aandelen Galapagos te kopen voor € 80 per aandeel en hier ontvangen we € 10,50 per aandeel voor. Als het aandeel dus onder de € 80 zakt en wij de plicht hebben 100 aandelen a € 80 te kopen dan betalen we daar eigenlijk € 69,50 per aandeel voor.

Wat mij betreft een spel zonder nieten, want een bedrijf kan mijns inziens niet onder zijn nettokaspositie zijn gewaardeerd. Enige “nadeel” van deze constructie is dat als het aandeel niet onder de € 80 daalt, je de aandelen niet hoeft te kopen.

Maar dan steek je gewoon de premie van € 1.050 in je zak. Ook prima.

Resumerend: aandeel Galapagos zeer koopwaardig en voor de meer ervaren beleggers is een optie schrijven in dit geval een leuk alternatief/ aanvulling. Weet wel dat het schrijven van een ongedekte put optie in theorie zeer risicovol is. Maak uw eigen overweging.

*Schrijver heeft opties in GALAPAGOS*

*Dit artikel geeft de persoonlijke mening van de schrijver weer, gebaseerd op de informatie op dat moment en het is u aan u en uw verantwoordelijkheid wat u ermee doet. De schrijver aanvaard geen aansprakelijkheid vanwege deze mening. Beleg nooit met geleend geld en weet dat er altijd risico’s zijn verbonden aan beleggen.*