

GALAPAGOS

Historisch 2020 tegemoet

Het Belgisch-Nederlandse biotechbedrijf Galapagos ontstond in 1999 uit de fusie van het Belgische Tibotec met het Nederlandse Crucell. Het bedrijf werd vanaf de eerste dag geleid door Onno van de Stolpe, die nog altijd de CEO is, en debuteerde op 6 mei 2005 op Euronext Brussel en Amsterdam. Het haalde 22,4 miljoen euro op tegen 7 euro per aandeel.

Tijdens de eerste vijftien jaar hanteerde de groep een dubbele strategie van eigen onderzoek en ontwikkeling (O&O) en dienstenverlening. Het O&O-platform is gespecialiseerd in de ontwikkeling van kleine moleculen gericht op nieuwe werkingsmechanismen. Een belangrijke doorbraak kwam er in 2011, met de eerste klinische proof-of-concept in een fase II-studie met GLPG0634, intussen omgedoopt tot filgotinib, met reumapatiënten. In 2012 ging Galapagos een wereldwijde alliantie aan met Abbott (nu AbbVie) voor de verdere ontwikkeling van filgotinib, maar in 2015 zette AbbVie onverwachts de samenwerking

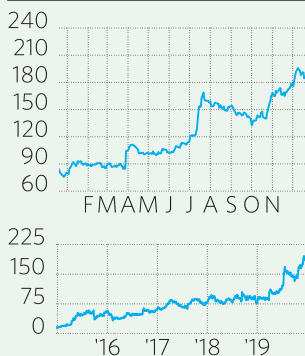
We mikken opnieuw op een goede beursprestatie in 2020.

stop. Galapagos sloot eind 2015 voor filgotinib een aantrekkelijkere deal met Gilead Sciences en sindsdien kwam de ontwikkeling in een enorme versnelling. Alleen al in de jongste vier jaar verviervoudigde de aandelenkoers. Sinds de beurs-



GET

GALAPAGOS



Koers: 189 euro
Ticker: GLPG AS
ISIN-code: BE0003818359
Markt: Euronext Amsterdam
Beurskapitalisatie: 12,2 miljard euro
K/w 2018: -
Verwachte k/w 2019: -
Koersverschil 12 maanden: +97%
Koersverschil sinds jaarbegin: +135%
Dividendrendement: -

gang is er een indrukwekkende stijging met 2600 procent.

Terugblik op 2019

Eind maart waren er positieve resultaten van de laatste fase III-studie met filgotinib in reuma. Die effenden het pad voor goedkeuringsaanvragen in Europa, Japan en

de Verenigde Staten. Daarnaast maakte Galapagos snel vordering in de rekrutering van de twee fase III-studies met GLPG1690 in de dodelijke longziekte IPF en werd de rekrutering van de fase II-studie met GLPG1972 in artrose voltooid. Het hoogtepunt was de aankondiging van de transformerende tienjarige samenwerking met Gilead Sciences. Daarmee verzekerde Galapagos zich nog minstens tien jaar van onafhankelijkheid. De bijna 5 miljard euro extra cash biedt alle vrijheid om de ontwikkelingsinspanningen te verdubbelen.

Verwachtingen voor 2020

2020 biedt zich boeiend en nieuwsrijk aan. Met filgotinib start in de eerste jaarhelft een fase III-studie in spondyloarthritis (de ziekte van Bechterew) en we krijgen fase III-resultaten in de darmziekte colitis ulcerosa. In de fibrose-franchise verwachten we resultaten van een fase II-studie met GLPG1690 in sclerose en met GLPG1205 in IPF. In de tweede jaarhelft volgen de eerste resultaten van een fase IIb-studie met GLPG1972

in artrose, een studie met een hoog risicogehalte, maar bij positieve resultaten enorm waardevol. Tot slot starten meerdere fase II-studies in het Toledo-onderzoeksprogramma, dat een nieuwe werkzaamheidsstandaard kan neerzetten in immuunziekten. De kers op de taart is de verwachte goedkeuring en de productlancering in de tweede jaarhelft van filgotinib voor de indicatie reuma in de VS, Europa en Japan, met miljardbetalingen van Gilead.

Waarom een favoriet?

Ondanks de koersverduubeling in 2019 mikken we opnieuw op een goede beursprestatie in 2020. We krijgen meer zicht op de veiligheid van het Toledo-onderzoeksprogramma. De mogelijke waarde daarvan is onwaarschijnlijk groot. Het is ook erop of eronder voor GLPG1972 in artrose, ook al een potentiële blockbuster en we krijgen zekerheid of de darmziekte colitis ulcerosa, een moeilijke maar minder concurrentiële markt dan reuma, de tweede indicatie voor filgotinib kan worden. Maar de absolute topper is de verwachte goedkeuring en eerste commercialisatie van filgotinib in reuma vanaf de tweede jaarhelft. Die historische stap zet Galapagos op weg om een structureel winstgevend biotechgrootteit te worden. ☺

Advies: koopwaardig
Risico: hoog
Rating: 1C

Verschenen op insidebeleggen.be op 18 december