

“Galapagos schudt aan de boom”

Uit het departement: “Lessons learned”



Na enkele tegenvallers in de portefeuille ging Galapagos met de kam door zijn pijplijn. Samen met de kwartaalcijfers liet de groep weten dat sommige klinische programma's worden stopgezet en andere niet worden opgestart, terwijl de R&D inspanningen zich zullen concentreren op de kerngebieden inflammatie, fibrose en nierziekten. Een besparingsprogramma van 150 miljoen euro vloeit daaruit voort en met de kaspositie van 5,1 miljard euro gaat Galapagos op zoek naar wat omschreven wordt als “een transformatieve opportuniteit”. KBC Securities staat positief tegenover de herziening van de pijplijn en handhaaft in afwachting van meer resultaten het “Houden”-advies met koersdoel van 85 euro.

Herziening portefeuille

Galapagos bracht zijn kwartaalrapport op smaak met details over de herziening van de portefeuille. “We passen ‘lessons learned’ toe op de besluitvorming binnen onze pijplijn, en waar nodig stroomlijnen we de organisatie in lijn met de nieuwe situatie”, klinkt het bij monde van CEO Onno van de Stolpe in een bericht aan de aandeelhouders. Concreet betekent het onder meer dat twee klinische programma's worden stopgezet: '1205 in IPF en '4059 in metabole ziekten. Daarnaast worden de onderzoeksactiviteiten op het gebied van stofwisselingsziekten en OA stopgezet, aangezien de groep zich concentreert op de kerngebieden inflammatie fibrose en nierziekten. Twee activa worden verder in ontwikkeling gebracht:

- '4716, chitinasremmer afkomstig uit de overeenkomst van het bedrijf met OncoArendi, zal een fase IIb starten in IPF.
- '4876, een SIK2/3 inhibitor en het derde Toledo actief op het gebied van ontstekingen, geselecteerd als kandidaat om deze sneller van preklinische fase naar klinische fase te brengen.

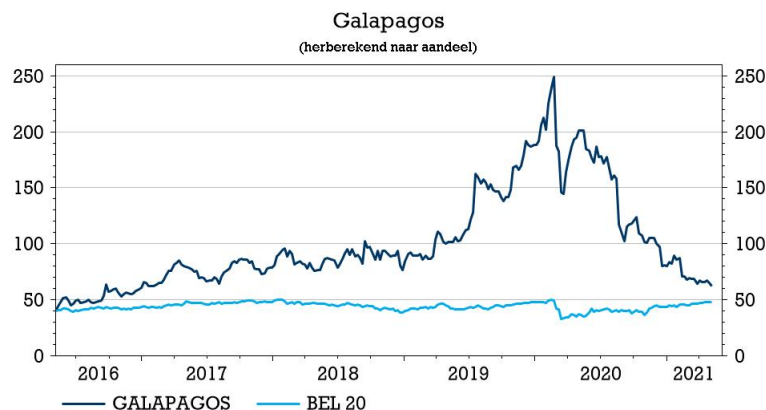
De rest van de pijplijn blijft op koers, met een duidelijke focus op '3970 (Toledo SIK2/3) en '3667 (TYK2).

Financials

Galapagos realiseerde 114 miljoen euro omzet (111 miljoen verwacht), bijna volledig afkomstig van de erkenning van inkomsten en mijlpaalbetalingen uit de Gilead overeenkomst. Samen met de ander inkomsten kwam de top-line uit op ruim 124 miljoen euro. De O&O-uitgaven kwamen uit op 130 miljoen euro (124 miljoen verwacht), met operationele uitgaven van 175 miljoen euro (175 miljoen verwacht), volledig in lijn met de verwachtingen. Het bedrijf eindigde het eerste kwartaal met een kaspositie van 5,1 miljard euro. Voor die envelop werd het “business development-team de opdracht gegeven om een transformatieve opportuniteit te identificeren en te realiseren”.

Kerngetallen eerste drie maanden van 2021 (niet-geauditeerd)
(€ miljoen, met uitzondering van gewone & verwaterde winst/verlies (-) per aandeel)

	31 maart 2021 groepstotaal	31 maart 2020 groepstotaal (*)
Omzet en overige opbrengsten	124,2	103,6
R&D kosten	(130,0)	(115,5)
Algemeen, administratie, verkoop en marketing	(45,0)	(34,3)
Operationeel verlies	(50,8)	(46,2)
Reële waardeaanpassing van financiële instrumenten	2,0	(20,5)
Netto overig financieel resultaat	36,2	14,8
Inkomstenbelasting	(0,2)	(0,3)
Nettoverlies uit voortgezette activiteiten	(12,8)	(52,3)
Nettowinst uit beëindigde activiteiten	22,2	1,7
Nettoresultaat van de periode	9,4	(50,6)
Gewone winst/verlies (-) per aandeel (€)	0,14	(0,78)
Verwaterde winst/verlies (-) per aandeel (€)	0,14	(0,78)
Kortlopende financiële investeringen en geldmiddelen en kasequivalenten	5.114,7	5.722,4



Bron: Refinitiv Datastream

Vooruitzichten

Galapagos' pijplijn staat voor enkele belangrijke uitlezingen. Drie POC-proeven (proof of concept) met '3970 (PsO, RA & UC) en een fase Ib-studie met '3667 in PsO worden allemaal verwacht rond het midden van het jaar. Richting de tweede jaarhelft verschuift de focus naar updates over Filgotinib in UC (goedkeuringsbesluiten in de EU en in JPN, duidelijkheid over het traject in de VS).

De heroriëntatie binnen de pijplijn gaat leiden tot een aanzienlijke kostenbesparing in de organisatie. Galapagos plant een besparingsprogramma van 150 miljoen over de komende 12 maanden (gespreid over de rest van '21 en een deel van '22), wat resulteert dit in een herziene verwachte cash burn van 580 à 620 miljoen euro, tegen 670 miljoen volgens de oorspronkelijke verwachtingen in januari.

De mening van KBC Securities

Galapagos neemt volgens KBC Securities de juiste beslissingen door de totale omvang van zijn O&O ambities te beperken en zich te concentreren op gebieden waar het al het verst gevorderd is. In de IPF-pijplijn bevinden zich nog 3 producten, waaronder de chitinaseremmer die richting fase IIB gaat, een Toledo-product en een Fibrocor-product in preklinische ontwikkeling. De eerste resultaten en cytokineprofielen van de SIK2/3 en TYK2 verbindingen zullen naar verwachting relevante positioneringen van deze activa aan het licht brengen.

Een succesvolle zoektocht naar een nieuwkomer zou het tekort aan een activa in een laat stadium in de Galapagos' portefeuille opvullen, maar deze activa zijn zeldzaam, duur en zeer gewild bij concurrenten. Aangezien de resultaten van Toledo en TYK2 essentieel zijn voor de toekomst van Galapagos, handhaaft KBC Securities het koersdoel van 85 dollar met een "Houden"-advies. In afwachting van meer duidelijkheid over de data.

