

## "Galapagos start fase II voor MOR106"

*Uit het departement: "Verkopende beleggers ontmoeten onderzoekende onderzoekers"*



Galapagos zet de volgende stap in de ontwikkeling van MOR106, een behandeling tegen Atopic Dermatitis, in de volksmond: Eczema. De lancering volgt op de gunstige Fase I resultaten en wijzigen niets aan de houding van KBC Securities die het aandeel koopwaardig acht. Een houding, die trouwens haaks op de koersevolutie staat.

### MOR106 Fase II-studie

Galapagos en partner Morphosys lanceren na de gunstige resultaten in fase I, die in september vorig jaar werden bekendgemaakt, de fase II studie waarbij meer dan 180 patiënten zullen behandeld worden met hetzij een placebo of het product. Er zullen drie soorten dosissen getest worden over een periode van 12 weken, hetzij 1, 3 en 10 mg/kg. Nadien volgt nog een observatieperiode van 16 weken. Het doel van de studie is om de veiligheid en efficiëntie van het medicijn te meten. Gezien het hoge placebo-effect dat werd opgetekend in de eerste fase van MOR106 is het voor KBC Securities afwachten wat het verdere onderzoek zal opleveren.

#### RECENT AND ANTICIPATED NEWS FLOW

Timing	Project	Comment
3Q17 ✓	Filgotinib	Phase II start in non-infectious uveitis, lupus membranous nephropathy (Gilead)
3Q17 ✓	GLPG1690	Strong Phase IIa FLORA data in IPF (Galapagos)
3Q17 ✓	MOR106	Positive Phase IIb data in atopic dermatitis (Morphosys)
4Q17 ✓	'2222+Kalydeco	Positive ALBATROSS Phase II data (dual) (AbbVie)
1Q18 ✓	GLPG1972	Topline data Phase IIb in osteoarthritis (Servier)
1H18	'2451+'2222+'2737	Start of Phase I FALCON triple combo in cystic fibrosis
1H18	'3067+'2222+'2737	Start of 2 <sup>nd</sup> Phase I triple combo in cystic fibrosis
2Q18	'2737+Orkambi	Topline data PELICAN Phase II in cystic fibrosis (homozygous F508del) (triple) (AbbVie)
2Q18	Filgotinib	Recruitment completion FINCH1 phase III in RA
2Q18	GLPG1690	Clinical design feedback FDA/EMA in April/May 2018, phase IIb start 1H18
2Q18	Filgotinib	Topline data EQUATOR Phase II in psoriatic arthritis
1H18	Filgotinib	Interim decision phase II/III SELECTION1 in IBD (UC) (go/no go)
Mid 2018	'3067+'2222+'3221	Start of 3 <sup>rd</sup> Phase I triple combo in cystic fibrosis
Mid 2018	'2451+'2222+'2737	Topline data Phase I FALCON in cystic fibrosis (triple) (AbbVie)
2H18	'3067+'2222+'2737	Topline data Phase I in cystic fibrosis (triple) (AbbVie)
2H18	Filgotinib	Topline data Phase II FINCH 2 in RA (cDMARD add-on) (compl 09/18)
2H18	Filgotinib	Topline data Phase II TORTUGA in ankylosing spondylitis (efficacy/safety) (compl 05/18)
2H18	Filgotinib	Topline data Phase II in psoriatic arthritis (safety/efficacy) (compl 06/18)
4Q18	Filgotinib	Presentation of the DARWIN3 open-label study in RA at ACR (19-24 Oct)
2H18	MOR106	Phase I in healthy volunteers with sub-Q formulation

(C1 corrector: '2222; C2 correctors: '2737, '3221; potentiators: '2451, '3067) (ivacaftor=Kalydeco; ivacaftor/tezacaftor=Orkambi)  
KBC Securities & Galapagos

### De mening van KBC

Onze analisten verhoogden vorige maand het koersdoel van 104 naar 113 euro, omdat de kans op succes voor GLPG1690 werd opgetrokken van 40 naar 63 procent. Filgotinib, waarvoor gegevens uit de fase II en fase III voor verschillende toepassingen midden 2018 worden verwacht, tekent voor 55% van de waarde van Galapagos, daarna volgt IPF met 18 % en Cystic Fibrosis met 2% . De andere producten in de pijplijn hebben een waarde van 1%, terwijl het cashgedeelte 24% van het som-der-delen-model bedraagt.

### Kaspositie

KBC Securities wijst ook op de comfortabele kaspositie van de groep die op het einde van vorig jaar op 1,15 miljard euro stond, hetzij 24 procent van de waarde van de groep. De cashburn kwam in 2017 uit op 154 miljoen euro en kan in 2018 stijgen tot 220-240 miljoen euro.

### Koersdaling

Exact waarom de koers recent zo onder druk staat (van 97 naar 75 euro) is niet duidelijk. Volgens analiste Sandra Cauwenbergs is het overnamescenario ondergesneeuwd geraakt en staat het onderzoek naar cystische fibrose wat onder druk. Maar recent werd wel een grote stap gezet met de opstart van twee Fase III studies voor GLPG 1690 voor IPF. Dat is op zich risicovol, maar wordt regulatorisch ondersteund. En daarenboven is er sinds december 2015 het wereldwijde samenwerkingsverband met Gilead om zijn belangrijkste product, de JAK1-inhibitor filgotinib, verder te ontwikkelen. Galapagos ontving al een voorafbetaling van 725 miljoen dollar; maar heeft zicht op mijlpaalbetalingen die mogelijk kunnen oplopen tot 1,35 miljard dollar. Daarbij zullen de oplopende royalty's beginnen bij 20% en de winst in co-promotiegebieden verdeeld wordt.

### Pijplijn

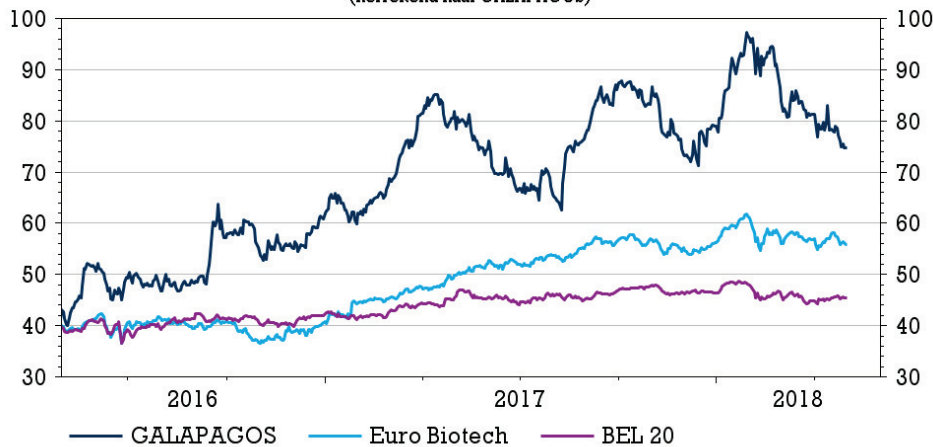
Filgotinib wordt bestudeerd bij verschillende indicaties om het marktpotentieel te maximaliseren. Fase III topline resultaten voor Filgotinib (GLPG/Gilead) in RA worden verwacht tegen het begin van de tweede helft van 2018 samen een tussentijdse analyse van de fase II in UC (go/no go tweede kwartaal 2018). Hieronder geven we volledige overzicht van Galapagos' pijplijn.

## PIPELINE

PRODUCT	INDICATION	TARGET	PRE-CLINICAL	PHASE I	PHASE II	PHASE III	FILING	CATALYSTS	
Filgotinib	RA	JAK1	FINCH 2					2H18: Results phase III	GILEAD
Filgotinib	CD	JAK1	DIVERSITY 1					1H20: Results phase III	GILEAD
Filgotinib	UC	JAK1	SELECTION 1					1H18: Interim go/no go phase III	GILEAD
Filgotinib	CD (small bowel, fistulizing), AS, Sjögren's, psoriasis, CLE, SLE nephritis, uveitis	JAK1						2H18: Results phase II in AS, psoriasis	GILEAD
Potentiators '3067 '2451	CF							1H18: Start phase I	abbvie
C1 '2851 '2222	CF	F508del/Class III						triple combo in CF	abbvie
C2 '3221 '2737	CF	F508del/F508del						Mid18: First interim data triple combo	abbvie
GLPG1690	IPF	Autotaxin						1H18: Start phase IIb	
'2384, '1205	IPF	undisclosed, GPR84						2H18: Start phase II '1205, phase I '2384	
MOR106, '2534	Atop. D	IL-17C						1Q18: Start phase II (MOR106) 2H18: Start phase I in healthy vol (SQ)	morphosys
GLPG1972	OA	ADAMTS-5						1H18: Start phase II POC	SERVIER
'3121, '3312	Inflammation	ND							
'3535	Pain	ND							partnered

## Galapagos

(herrekend naar GALAPAGOS)



Source: Thomson Reuters Datastream

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

"The Front Row"

**Bijdrage door:** KBC Securities

**Gerelateerd:**

["Galapagos steviger op derde been"](#)

["Galapagos heeft geen zin in overname"](#)

["Galapagos en MorphoSys pakten uit met hoopgevende resultaten voor Fase 1 van MOR106."](#)

13 april 2018

12 februari 2018

27 september 2017



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)