

GALAPAGOS LOOPT HARD VAN STAPEL

TEKST: PETER SCHUTTE (FREELANCEJOURNALIST)

Galapagos gaat voor eigen rekening en risico medicijnen ontwikkelen. Wordt Galapagos overmoedig?

Biotecnologie is risicovolle business waar op termijn veel geld mee valt te verdienen, maar waar ook heel veel mis kan gaan. Galapagos probeert dit te ondervangen door risico's over vele onderzoeksprogramma's te spreiden. Het heeft nu 45 programma's parallel lopen in verschillende fasen van ontwikkeling. De meeste programma's zijn inmiddels gepartnerd, wat impliceert dat de dure ontwikkelingsfasen via zogeheten mijlpaalbetalingen worden gefinancierd door de farmaciebedrijven waarmee deals gesloten zijn.

Galapagos geeft daarmee wel een deel van het opwaartse potentieel weg, maar weet zodoende ook de risico's te beperken. Grote namen als het Britse GlaxoSmithKline (deal op het gebied van artrose/slijtagereuma), Janssen Pharmaceutica, onderdeel van het Amerikaanse Johnson & Johnson (deal op het gebied van reuma), Merck & Co (deal op

het gebied van diabetes, obesitas en ontstekingsziekten) en sinds kort Roche (tegen de chronische longziekte COPD) prijken op de alliantielijst van Galapagos.

Geraken de programma's verder in ontwikkeling, dan zullen de mijlpaalbetalingen die uit de allianties voortkomen in toenemende mate de eveneens snel oplopende ontwikkelingskosten overtreffen. Het wordt pas echt 'kassa' als uit een van de allianties daadwerkelijk medicijnen op de markt komen, want dan maakt Galapagos aanspraak op royalty's tot 10 procent over de verkopen. Het is goed mogelijk dat het nooit zover komt, maar ook in het voortraject valt er genoeg te verdienen.

Interessant is bijvoorbeeld de structuur binnen de reumadeal met Janssen, waar Galapagos voor het meest gevorderde programma de snel oplopende ontwikkelingskosten nog voor eigen rekening neemt en dus de risico's draagt tot en met een suc-

cesvolle fase-II-studie. Galapagos verwacht voor dit programma nog dit jaar de fase-II-studie te starten. Janssen heeft daarna een optie dit programma voor 60 miljoen euro over te nemen, waarna Galapagos tot bijna 800 miljoen euro aan downstream mijlpaalbetalingen en daarbovenop nog eens tot 10 procent royalty's op medicijnverkoop tegemoet kan zien.

Het gaat hier al snel om miljardenmarkten. Duizelingwekkende bedragen, vooral afgezet tegen de huidige marktkapitalisatie van Galapagos van circa 250 miljoen euro. Maar of en hoeveel marktaandeel Galapagos daarin krijgt blijft voorlopig gissen. Het afgelopen jaar wist Galapagos de verliezen op de totale ontwikkelingsactiviteiten al beperkt te houden tot enkele miljoenen. Het biotechbedrijf verwacht dit jaar voor het eerst in zijn bestaan een positief bedrijfsresultaat te realiseren. De markt pakt dit op. Pas recentelijk is de beurskoers de weg omhoog ingeslagen. Daarvoor waren er wel bedrijfseconomische successen, maar om de groei te financieren is sinds de beursintroduktie in 2005 ook het aantal uitstaande aandelen bijna verdrievoudigd.

WIJZIGING STRATEGIE

'So far so good' zou je zeggen, maar nu de mijlpaalbetalingen in toenemende mate de ontwikkelingskosten beginnen te overtreffen, kijkt Galapagos ook naar het volledig in eigen beheer ontwikkelen en vermarkten van medicijnen. Het hele traject, dus zonder partner en dus veel riskanter. Het biotechbedrijf gaat zich hierbij richten op de markt voor weesgeneesmiddelen, zeldzame ziekten die hun verzamelnaam te danken hebben aan het feit dat Big Farma deze vanwege de beperkte marktomvang links laat liggen.

Ter stimulering van onderzoek naar deze ziekten zijn zowel in de Verenigde Staten als in Europa soepelere registratievereisten en een langjarige marktbescherming in het

Pijplijn Galapagos

