

THEODOOR
GILISSEN

OVERZICHT EXCLUSIEF VOOR U OVER THEODOOR GILISSEN



Vertex toont sterke testresultaten taaislijmziekte, koersdoel Galapagos blijft EUR 100

Door [Jos Versteeg \(aandelenanalist\)](#), 17 minuten 12 seconden [afdrukken](#)

De Amerikaanse farmaceut Vertex heeft sterke resultaten laten zien van een medicijn tegen Cystic Fibrosis (CF of taaislijmziekte). Het betreft fase 2 resultaten van een zogenaamde triple-combo medicijn tegen CF.

Galapagos werkt ook aan zo'n triple-combo medicijn tegen CF, maar loopt 6 tot 9 maanden achter op Vertex. Galapagos verwacht in het vierde kwartaal van dit jaar voor het eerst een patiëntenstudie met een triple combo te starten. Vertex heeft nu de uitslag van zo'n studie.

Die uitslag liet zien dat de ademhaling bij CF-patiënten met ruim 10% verbeterde. Dat betekent dat bij patiënten die vanwege de ziekte thuis zitten, zij weer naar school of werk kunnen.

Het nieuws van Vertex biedt goed nieuws en slecht nieuws voor Galapagos.

Het slechte nieuws is dat Galapagos mogelijk minder marktaandeel kan veroveren op de markt voor CF-medicijnen. Het is echter nog erg vroeg om die conclusie te trekken. We weten nog niet hoe goed de combo van Galapagos is en in de vroege testen kwam het goed uit de verf. Daarnaast is de markt groot genoeg voor twee spelers. De ziekte heeft vele mutaties, waardoor bepaalde moleculen slechts bij een deel van de patiënten goed kunnen werken. Galapagos wil in 2018 nog twee studies starten met andere combinaties.

Het goede nieuws is dat de triple combo blijkbaar uitstekend werkt. Galapagos kan de uitslag van Vertex gebruiken om de eigen studie wat efficiënter op te zetten.

Het belangrijkste medicijn van Galapagos is nog altijd filgotinib, wat het grootste deel van de waarde van Galapagos vertegenwoordigt. Dat medicijn is al in fase 3 met een grote kans op succes en aanzienlijke kasstromen. Daarnaast heeft het concern nog vele andere medicijnen in ontwikkeling. Zo verwachten we in het tweede halfjaar de uitslag van MOR106, een medicijn tegen eczeem. Daarnaast komt ook in dit halfjaar de uitslag van GLPG1960, een medicijn tegen de longziekte idiopathische longfibrose.

Wij herhalen ons Aanbevolen advies voor Galapagos en handhaven ons koersdoel van EUR 100. Zelfs al zou CF helemaal uit de kasstroomverwachtingen worden gehaald, dan komt het koersdoel nog boven de huidige koers.

Een overzicht van de historie van de adviezen is te vinden op onze website gilissen.nl/newsroom. Jos Versteeg, senior beleggingsanalist bij TGB, heeft op het moment van uitbrenging van deze beleggingsaanbeveling een positie in een financiële instrument van dit bedrijf.

