

Van Mithra naar Galapagos

Interview met Sofie Van Gijssel, directeur Investor Relations Galapagos

17 december 2018



door Lama Daila, Beursig-forum

In september maakte Sofie Van Gijssel de overstap van Mithra naar Galapagos. Na bijna 2 jaar aan de slag geweest te zijn als IRO (Investor Relations Officer) en "Vice President of Strategy" bij Mithra werkt ze nu bij Galapagos als directeur Investor Relations. In België en Nederland volgen heel wat kleine beleggers de Belgische biotech-bedrijven op de voet, waarbij er met veel interesse uitgekeken wordt naar het nieuws en de evoluties bij zowel Mithra als Galapagos. Ik had het genoegen om een uitgebreid interview te hebben met Sofie, waarbij we hebben teruggeblikt op haar carrière bij Mithra en vooral vooruit gekeken naar wat de toekomst bij Galapagos kan brengen.

Overstap van Mithra naar Galapagos

Sofie Van Gijssel was ongeveer 2 jaar IRO en ook een tijdje VP of Strategy bij Mithra, de beloftevolle innovator in vrouwelijke gezondheid uit Luik. Mithra focust momenteel op contraceptie en menopauze met hun twee potentiële blockbusters Estelle en Donesta.

Sofie benadrukt dat haar afscheid bij Mithra zeker geen anti-Mithra-keuze geweest is. Ze heeft er altijd graag gewerkt en heeft alleen maar positieve ervaringen in de samenwerking met het management en het ganse team bij Mithra.

De overstap naar Galapagos is dus eerder te zien als een nieuwe opportuniteit en een stap vooruit in haar carrière door aan de slag te kunnen gaan bij een bedrijf dat een heel stuk groter is dan Mithra en ook heel mooie toekomstperspectieven heeft.

Sofie kende het management van Galapagos al goed van toen ze co-CEO was van de New York branch van KBC Securities USA.

Afscheid bij Mithra met een goed gevoel

Sofie blikt tevreden terug op haar periode bij Mithra. Als één van de belangrijkste verwezenlijkingen kijkt ze vooral naar het feit dat Mithra zich in 2018 duidelijk op de kaart heeft gezet in de sector van Women's Health. Als relatief kleine speler uit Luik is Mithra er in geslaagd om de interesse van institutionele beleggers te winnen, met als resultaat de geslaagde kapitaalverhoging van 77,5 miljoen EUR eind mei 2018. Voor een bedrijf met de omvang van Mithra is dat niet evident, ook al omdat de kleine free float van Mithra voor sommige institutionele beleggers een belemmering is. Sofie heeft met een goed gevoel afscheid genomen bij Mithra.

Aan de slag bij Galapagos

Sofie ging in september aan de slag bij Galapagos als directeur Investor Relations. Ze volgde het bedrijf en de pipeline al toen ze bij KBC Securities USA werkte. Ze heeft toen met Galapagos een aantal roadshows en kapitaalstransacties gedaan. Nu twee jaar verder is Galapagos enorm gegroeid en zijn er veel programma's en trials bijgekomen, waardoor ze wel een pak studiewerk heeft om bij te benen. Ze ervaart daarbij een sterk en behulpzaam team om haar hierin te helpen. Sofie wil goed op de hoogte zijn van alles wat er zich bij Galapagos afspeelt om vragen van investeerders te kunnen beantwoorden, maar hoeft in haar rol van directeur IR uiteraard niet de kleinste details te kennen zoals de CSO.

Wie is Sofie Van Gijssel?

- Sofie heeft een master in Linguistics behaald in het Trinity College van Dublin
- Ze heeft ook een PhD in Linguistics behaald in de KUL
- Sofie werd co-CEO van de New York branch van KBC Securities USA, waar ze zich focuste op Equity Sales voor de Benelux Biotech & Healthcare sector
- In februari 2017 ging ze aan de slag bij Mithra Pharmaceuticals als IRO (Investor Relations Officer).
- In september 2018 werd ze directeur Investor Relations bij Galapagos.



Eerste indruk

Alhoewel Mithra en Galapagos in dezelfde sector zitten ziet Sofie duidelijke verschillen die vooral te maken hebben met de omvang van beide bedrijven. Galapagos heeft meerdere compounds en programma's terwijl bij Mithra bijna alles draait rond Estetrol. Alleen al in IPF heeft Galapagos al meerdere compounds en er komen er nog bij. Zowel bij Mithra als Galapagos ervaart Sofie een sterk entrepreneurship, wat ze erg apprecieert als werkomgeving. Het management is heel gedreven en wil vooruit. Ze merkt het logische verschil in maturiteit. Een bedrijf van 5 miljard is ook niet volledig vergelijkbaar met een bedrijf van ongeveer 900 miljoen. Het feit dat Galapagos US-listed is draagt bij tot de maturiteit van het bedrijf. Het vergt nog meer aandacht voor compliance.

Er zijn zeker gelijkenissen tussen beide bedrijven wat betreft de jobinhoud. Het omvat vooral contacten met analisten, investeerders en stakeholders. Bij Galapagos is dit uiteraard uitgebreider dan bij Mithra.

Sofie werkt nauw samen met Elizabeth Goodwin, VP Corporate Communications & Investor Relations. Dit is "learning from the best" aangezien Elizabeth haar vak heel goed kent en reeds 13 jaar ervaring heeft bij Galapagos. De afspraak is dat Elizabeth de IR op zich neemt voor de US en Sofie voor ex-US. De US is voor Galapagos heel belangrijk en dat brengt veel IR-werk met zich mee. Sofie zal waar mogelijk ook bijspringen, waarbij ze kan terugvallen op haar kennis van US-investeerders van uit haar periode bij KBC Securities in New York.

Roadshows

Begin november was Sofie met Onno aanwezig op roadshows in Kopenhagen en Stockholm. Buiten de enthousiaste en tevreden investeerders die Galapagos al jaren volgen, merkte Sofie dat er steeds meer interesse komt van meer generalistische investeerders. Naarmate producten dichter bij hun lancering komen groeit de interesse van Healthcare portfolio managers.

De gespecialiseerde biotech investeerders kennen Galapagos en de pipeline ondertussen heel goed en proberen van opportuniteiten gebruik te maken om te traden in GLPG. De roadshow in Stockholm is goed verlopen en was bijzonder nuttig. Onno was ook aanwezig op de BIO conference voor panelgesprekken die daar georganiseerd werden.

R&D Update in New York: opluchting over CF-deal

Op 24 oktober bracht Galapagos 3Q18-resultaten en de jaarlijkse R&D Update, die dit jaar doorging in de Yale Club in New York. Uiteraard kwam de belangrijke CF-deal met Abbvie daar ook aan bod. Sofie bevestigt dat deze deal zowel bij Galapagos als bij analisten als heel positief wordt ervaren. Het CF-programma hing al een tijdje als een moeilijk dossier over Galapagos. Er was dan ook een grote opluchting dat dit nu verdwenen is. Sommige analisten hielden rekening met het feit dat Abbvie het CF-programma wel wou terugnemen, maar er niets voor zou willen geven. Ook het management vindt deze deal absoluut goed nieuws en zelfs beter dan wat men had kunnen hopen. Op basis van wat Sofie van investeerders had vernomen, was dit voor hen ook de uitkomst die gehoopt werd. Sofie vond het wel wat ongelukkig voor de beurskoers van GLPG dat dit goede nieuws juist op een moment kwam dat de markten onder druk stonden, waardoor dit niet vertaald is geweest in een mooie stijging van het aandeel.

Portfolio today

Area	Preclinical	Phase 1	Phase 2	Phase 3
filgotinib	10+ indications evaluated in Ph2 and Ph3, pivotal trial completion as of 2018			
IPF	ISABELA Ph3 and PINTA Ph2, fully proprietary			
Atopic dermatitis	IGUANA Ph2 ongoing			
OA	ROCCELLA Ph2 ongoing			
Inflammation Fibrosis	>20 programs			

10

Galapagos

De huidige ruime portefeuille van Galapagos

Goede vooruitgang FINCH, wachten op MANTA

In september maakte Galapagos goede resultaten bekend van de FINCH2-studie in reuma. In de R&D update werd ook bevestigd dat er goede vooruitgang geboekt werd in de FINCH1- en FINCH3-studie, waarvan de resultaten reeds in 1Q19 zullen bekend gemaakt worden, sneller dan verwacht. Beleggers kijken met veel interesse uit naar de timeline voor de FDA filing van Filgotinib voor reuma, wat al in 2019 kan gebeuren. Gilead heeft al eerder laten weten dat de resultaten van de MANTA-studie (= mogelijke impact van Filgotinib op mannelijke vruchtbaarheid) een onderdeel is van de data die de FDA vereist bij deze filing. De timing van de MANTA-studie ligt dus op het kritische pad. Sofie bevestigt dit en stelt vast dat Gilead verschillende strategieën bekijkt om de timings te versnellen. Sofie ervaart dat analisten en investeerders confident zijn dat de resultaten van MANTA goed zullen zijn en dat er eerder bezorgdheid is rond de impact op de timing van de FDA filing dan over de resultaten zelf. Europa en Japan vonden deze studie minder belangrijk.

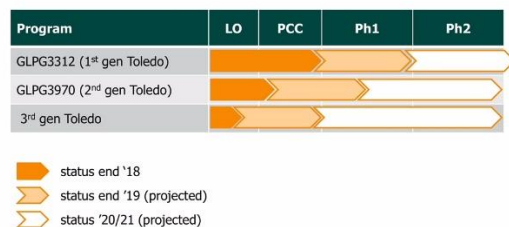
Filgotinib steeds belangrijk voor Gilead

De strategie voor de filing van Filgotinib ligt in handen van Gilead. Sofie merkt op dat Filgotinib voor Gilead steeds belangrijker wordt. Hoe sneller Filgotinib op de markt kan komen, hoe beter uiteraard voor Gilead en natuurlijk ook voor Galapagos. Voor Sofie is het dan ook duidelijk dat Gilead al het mogelijke zal doen om Filgotinib te doen slagen. Het feit dat Gilead het window voor de FINCH1- en FINCH3-data heeft versmald van 1H19 naar 1Q19 is daar een bewijs van.

Toledo: veelbelovende franchise

Op de R&D Update van 24 oktober was het nieuwste topic ongetwijfeld Toledo. Er is natuurlijk nog een lange weg af te leggen, maar voor Sofie bewijst het dat Galapagos blijft zoeken naar nieuwe MoA's (= Mode of Action). Sofie hoort bij Galapagos met veel enthousiasme spreken over Toledo. Er werken ook steeds meer mensen aan Toledo. Nog nooit werden zulke goede data gezien in deze modellen, zelfs niet met Filgotinib. Galapagos wil nu zo snel mogelijk vorderen in zo veel mogelijk modellen en de compound verfijnen in zo veel mogelijk indicaties. Doelstelling is om zo veel mogelijk patenten te kunnen behalen voordat ze verplicht zijn om de juiste target bekend te maken.

Toledo franchise



Build next-generation inflammation franchise

Toledo: planning eerste studies

Toledo focust zich op het verhinderen van de aanmaak van foutieve cytokines, die een belangrijke functie hebben in de communicatie tussen cellen die een rol spelen in het proces van auto-immuunziekten. Sofie benadrukt dat Toledo vooral uniek is door het dubbele positieve effect waarbij het aantal pro-inflammatoire cytokines naar beneden en het aantal anti-inflammatoire cytokines naar boven gebracht worden. Dit duale effect is uniek en nog nooit getoond. Veelbelovend dus.

In een call met een analist, die een coverage van Galapagos zal starten, viel het Sofie op dat CSO Piet Wigerinck heel enthousiast was over de mogelijkheden van Toledo in IBD (= Inflammatory Bowel Disease). Er moet natuurlijk mee rekening gehouden worden dat Toledo nog in een heel vroeg stadium staat. In 2019 worden de eerste fase 1 studies gestart.

Wens om zelfstandig te blijven

Sofie bevestigt dat de wil om zelfstandig te blijven heel sterk aanwezig is bij Galapagos. Voor de verdere ontwikkeling van medicijnen is die zelfstandigheid ook belangrijk. Toledo is daar een mooi voorbeeld van. Big pharma is met dergelijke ontwikkelingen niet bezig. Bij Galapagos staan nieuwe ontwikkelingen zelfs vooraan en heel centraal op de agenda. Bij een overname bestaat altijd de kans dat de overnemer hierin niet verder wil investeren gezien de lange weg die nog af te leggen is alvorens die investering zou kunnen renderen. Uiteraard is die wens tot zelfstandigheid geen garantie dat er geen overname zal komen. Als er een bod komt, dan kan er ook weinig tegen gedaan worden. Er is geen poison pill en geen mechanismen in België om dit te verhinderen. Onno benadrukt wel dat als het van hem afhangt dit niet mag gebeuren, omdat er meer shareholder value kan gerealiseerd worden in het scenario van zelfstandigheid.

De baby van Onno

In een recent interview met Quote500 gaf Onno mee dat hij ondanks die sterke wens om zelfstandig te blijven de kans dat Galapagos binnen 10 jaar nog steeds zelfstandig zal zijn op minder dan 50% inschat. Hij ziet zichzelf de rol van CEO ook geen vijf jaar of langer invullen: "Als Filgotinib in 2020 op de markt komt, kan dat een mooi moment zijn om het stokje over te dragen". Het is zeker zo ver nog niet, en het is duidelijk dat hij in elk geval voor een naadloze opvolging zal zorgen. Onno ademt Galapagos, het is ook zijn baby.



CEO Onno van de Stolpe in Quote500: "Als Filgotinib in 2020 op de markt komt, kan dat een mooi moment zijn om het stokje over te dragen".

Aandacht voor de kleine belegger

Galapagos is er in geslaagd om de interesse en het vertrouwen te winnen van heel wat institutionele beleggers. In België en Nederland zijn echter ook heel wat kleine beleggers die biotechbedrijven zoals Mithra en Galapagos op de voet volgen en met hun beperkte middelen toch proberen een graantje mee te pikken van de succesverhalen in de biotech. Sofie vindt het ook belangrijk dat deze kleine beleggers goed geïnformeerd worden en is ook bereid om hun vragen te beantwoorden. Haar medewerking aan dit interview zal ongetwijfeld ook geapprecieerd worden door de leden van het Beursig- en IEX-forum. Op 23 januari nodigt Galapagos ons trouwens uit op hun nieuwjaarsborrel in Leiden (zie uitnodiging hieronder).

Lama Daila, 17 december 2018.

Beste Forumleden,

Is iets na drie keer al een traditie te noemen? Na een vierde keer misschien zeker! Graag nodigen we jullie uit voor onze nieuwjaarsborrel voor particuliere beleggers op woensdag 23 januari van 17.00 uur tot 20.00 uur in Museum Boerhaave in Leiden. Graag ontvangen we jullie vragen en aanmeldingen voor 16 januari via communications@glpg.com.

Tot dan!

*Fijne feestdagen en jaarwisseling,
Hartelijke groeten, ook namens Onno,
Evelyn & Sofie van Galapagos*

Disclaimer: dit artikel bevat geen aanbeveling om aandelen van Mithra of Galapagos te kopen of te verkopen. De schrijver Lama Daila van Beursig-forum is momenteel aandeelhouder van zowel Mithra als Galapagos.