



De Galapagos Groep

Een overzicht over Galapagos, haar strategie en portfolio in 2014

“

Voor Galapagos was 2014 een overgangsjaar, waarin het bedrijf de overgang maakte van een hybride *service-* en onderzoeksbedrijf naar een *R&D* biotech onderneming die medicijnen met een nieuw werkingsmechanisme ontwikkelt voor ziekten waarvoor nog geen goede medicijnen voorhanden zijn.

Onno van de Stolpe
CEO van Galapagos



Brief van de CEO

Dames en heren, Geachte aandeelhouders,

Met genoegen kunnen wij u ons verslag voorleggen over de geconsolideerde en niet-geconsolideerde resultaten van Galapagos over het boekjaar dat eindigde op 31 december 2014. Dit jaar presenteren wij ook een online versie van het Jaarverslag 2014. Het Jaarverslag 2014 is onze reactie op verzoeken uit de markt om meer informatie te geven over onze strategie, de markten waarop wij actief zijn en de mogelijke differentiatie van onze producten. Wij hopen dat u deze nieuwe formule handig vindt en we kijken uit naar uw reacties.

Voor Galapagos was 2014 een overgangsjaar. Met de verkoop van BioFocus en Argenta aan Charles River Laboratories, maakte Galapagos de overgang van een hybride service- en onderzoeksbedrijf naar een *R&D* biotech onderneming die medicijnen met een nieuw werkingsmechanisme ontwikkelt voor ziekten waarvoor nog geen goede medicijnen voorhanden zijn. Het is ons doel om onze klinische programma's verder uit te voeren en gebruik makend van ons unieke *target discovery* platform, in de toekomst nieuwe innovatieve programma's te leveren.

In 2014 hebben we onze klinische activiteiten aanzienlijk uitgebreid. Onze pijplijn is gegroeid naar drie programma's in Fase 2 en twee in Fase 1. Galapagos voltooide de rekrutering van patiënten voor het wereldwijde DARWIN Fase 2b programma met filgotinib in reuma patiënten. De resultaten van de 12 weken behandeling worden naar verwachting in medio april (DARWIN 1) en begin mei (DARWIN 2) bekend gemaakt. Ook ons taaislijmziekte programma is in klinische studie en we zijn dichtbij selectie van een kandidaat medicijn als derde ingrediënt van onze triple-combo therapie voor de belangrijkste genetische mutatie in taaislijmziekte. Buiten filgotinib en taaislijmziekte heeft Galapagos de kandidaat medicijnen '1205 (colitis ulcerosa) en '1690 (idiopathische longfibrose) in klinische ontwikkeling en 25 programma's in vroegere stadia.

2014: een jaar met veel voortgang in *R&D*

Ontstekingsziekten:

- Volledige rekrutering voor de Fase 2b DARWIN studie met filgotinib in patiënten met gemiddelde tot ernstige reuma die niet voldoende reageren op methotrexaat (MTX). DARWIN 1: doseringsstudie in 599 patiënten die ook MTX blijven gebruiken; DARWIN 2: doseringsstudie in 287 patiënten die geen MTX gebruiken. Beide studies zijn placebo gecontroleerd in de eerste 12 weken, met daarna 12 weken behandeling voor analyse van de veiligheid op langere termijn. DARWIN 3: lange termijn vervolgstudie
- 98% van patiënten die in aanmerking komen (434 patiënten eind februari 2015) voor de DARWIN 3 studie, zijn de studie ingegaan
- Schoon medicijn-medicijn interactie profiel met filgotinib gepresenteerd
- Patiënten rekrutering in Fase 2 studie met filgotinib (180 patiënten) met chronische darmziekte (ziekte van Crohn) gecontinueerd
- Gebrek aan werkzaamheid kandidaat medicijn GLPG0974 gerapporteerd in *Proof-of-Concept* studie in colitis ulcerosa (chronische darmontsteking)
- Voor kandidaat medicijn GLPG1205 is het *target* bekend gemaakt (GPR84) en zijn positieve Fase 1 resultaten aangekondigd, gevolgd door voorbereiding voor Fase 2 studie met GLPG1205 in patiënten met colitis ulcerosa, deze is begin 2015 gestart
- Preklinisch kandidaat antilichaam MOR106 tegen ontstekingsziekten geselecteerd binnen de alliantie met MorphoSys

Taaislijmziekte/mucoviscidose:

- Herstel gemeld van tot 60% van gezonde CTFR functie in preklinische evaluatie van Galapagos drievoudige combinatietherapie voor patiënten met Klasse II mutatie
- Start van Fase 1 studie met potentiator GLPG1837, eerste resultaten verwacht Q3 2015
- Corrector GLPG2222 geselecteerd als preklinische kandidaat, start Fase 1 verwacht vóór eind 2015

Artrose:

- Aankondiging van preklinische kandidaat GLPG1972 binnen de alliantie met Servier, start Fase 1 studie verwacht vóór eind 2015



DE GALAPAGOS GROEP

Longziekten:

- Start Fase 1 studie met GLPG1690, positieve eerste resultaten gerapporteerd in Q1 2015

Onderzoekssubsidies:

- IWT (Vlaams agentschap voor Innovatie door Wetenschap en Technologie) subsidies: €2,9 miljoen voor taaislijmziekte en €2,3 miljoen voor fibrose

2014: hoogste eindejaarskaspositie ooit

Galapagos overtrof de afgegeven verwachtingen door een jaaromzet te realiseren van €108 miljoen, inclusief €18 miljoen aan service inkomsten in het eerste kwartaal. Galapagos is goed gepositioneerd om substantiële waarde te creëren op basis van zijn *R&D* programma's, met bijna €200 miljoen in cash op de balans, de beste eindejaarskaspositie ooit voor Galapagos.

Bedrijfsopbrengsten

Galapagos' omzet en overige opbrengsten bedroegen in 2014 €108,2 miljoen, inclusief €18,2 miljoen bedrijfsopbrengsten van de beëindigde service activiteiten die op 1 april 2014 aan Charles River Laboratories werden verkocht. De bedrijfsopbrengsten van de voortgezette bedrijfsactiviteiten van €90,0 miljoen laten een daling zien van 7% vergeleken met 2013, voornamelijk door een (non-cash) wijziging in het erkennen van inkomsten uit het filgotinib programma. Inkomsten van succesbetalingen, subsidies en *R&D* incentives waren in lijn met 2013.

Bedrijfsresultaat

De nettowinst van Galapagos bedraagt voor 2014 €33,2 miljoen, of €1,10 winst per aandeel, vergeleken met een nettoverlies van €8,1 miljoen, of €0,28 verlies per aandeel in 2013.

Het nettoverlies van de voortgezette bedrijfsactiviteiten bedroeg €37,3 miljoen. Operationele kosten voor de voortgezette bedrijfsactiviteiten van €126,6 miljoen waren 11,6% (€13,2 miljoen) hoger dan in 2013. Deze stijging is voornamelijk het gevolg van hogere investeringen in de ontwikkeling van onze *mid-stage* productkandidaten filgotinib, GLPG1205 en GLPG1690, en hogere uitgaven om het taaislijmziekte programma met AbbVie te versnellen. Deze geplande toename is veroorzaakt door de volwassen wordende pijplijn van onze *R&D* projecten en de daarmee toenemende kosten van klinische studies.

Liquide activa positie

Op 31 december 2014 bedroeg de kaspositie, inclusief gereserveerde geldmiddelen, in totaal €198,4 miljoen. Dit is de hoogste eindejaarskaspositie ooit. De post gereserveerde geldmiddelen van €10,7 miljoen is inclusief een bankgarantie voor vastgoedverplichtingen en een geblokkeerde rekening verbonden aan de verkoop van de service activiteiten, waarvan €10,4 miljoen medio 2015 vrijvalt. De netto inkomsten uit de verkoop van de service activiteiten bedroegen €130,8 miljoen. Daarnaast vermeldt de balans nog *R&D* incentives van de Franse en Belgische overheid voor een bedrag van €51,3 miljoen, waarvan €7,4 miljoen betaald zal worden in 2015.

Vooruitzichten 2015

In het Fase 2b klinische programma met filgotinib in reuma zullen naar verwachting medio april de resultaten uit de eerste 12 weken DARWIN 1 ten aanzien van de werkzaamheid en veiligheid bekend zijn en de eerste 12 weken resultaten voor DARWIN 2 begin mei. De 24 weken resultaten voor beide studies worden in juli verwacht. De 10 weken resultaten met filgotinib in patiënten met de ziekte van Crohn (FITZROY studie) worden in de tweede helft van 2015 verwacht. Na het bekend worden van de 24 weken DARWIN resultaten wordt een beslissing over de licensering door AbbVie verwacht.

Binnen het taaislijmziekte programma verwacht Galapagos een tweede corrector te kunnen selecteren in het eerste halfjaar van 2015. Galapagos zal de eerste resultaten van de Fase 1 studie met GLPG1837 bekend maken en een Fase 2 studie met patiënten met taaislijmziekte mutatie Klasse III starten in de tweede helft van 2015.

Galapagos verwacht aanzienlijke voortgang te boeken in zowel gepartnerde als niet-gepartnerde onderzoeksprogramma's. De pijplijn groeit in een breed scala aan therapeutische gebieden met als gevolg dat er eind 2015 meerdere additionele klinische en preklinische studies zullen lopen.

Galapagos verwacht voor 2015 een *cash burn* van €110 – 130 miljoen, exclusief ontvangst van succesbetalingen en eventuele licentie inkomsten van \$200 miljoen van onze partner AbbVie voor filgotinib. Exclusief inkomsten uit de eventuele licensering van filgotinib door AbbVie, verwacht management dat Galapagos voldoende kasreserves heeft tot eind 2016.



DE GALAPAGOS GROEP

Wij willen onze aandeelhouders bedanken voor hun steun in 2014. Galapagos staat voor een belangrijk moment in haar ontwikkeling: de eerste resultaten (van vier) uit het DARWIN programma worden in 2015 verwacht. We verwachten in 2015 een record aantal resultaten van klinisch onderzoek te leveren.

Hoogachtend,

Onno van de Stolpe

CEO



Kerngetallen

Kerngetallen (IFRS) Galapagos Groep

(in duizenden €, tenzij anders vermeld)

	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2012
Resultaten¹			
Totale bedrijfsopbrengsten	90.021	96.572	92.226
Service kosten van verkochte goederen en diensten			(5.584)
Kosten van onderzoek en ontwikkeling	(111.110)	(99.380)	(80.259)
Verkoop, algemene en administratieve kosten	(14.867)	(13.817)	(13.404)
Herstructurerings- en integratiekosten	(669)	(290)	(2.506)
Personeelskosten (inclusief op aandelen gebaseerde vergoedingen)	(38.447)	(35.979)	(37.979)
Investeringsuitgaven	2.804	8.168	6.841
Afschrijvingen van (im)materiële vaste activa	(3.765)	(4.105)	(4.629)
EBIT	(36.624)	(16.915)	(9.526)
EBITDA	(32.859)	(12.810)	(4.897)
Netto verlies uit voortgezette activiteiten	(37.303)	(16.811)	(7.435)
Netto winst uit beëindigde activiteiten	70.514	8.732	1.714
Netto winst / verlies (-)	33.211	(8.079)	(5.721)
Balans			
Totaal activa	270.467	287.374	235.329
Geldmiddelen, kasequivalenten en in pand gegeven geldmiddelen	198.440	141.481	94.647
Totaal schulden	64.332	120.237	116.882
Eigen vermogen	206.135	167.137	118.447
Eigen vermogen ratio (in %)	76%	58%	50%
Galapagos aandeel			
Aantal uitgegeven aandelen op 31 december	30.299.129	29.794.046	26.770.747
Gewone en verwaterde winst / verlies (-) per aandeel (in €)	1,10	(0,28)	(0,22)
Dividend (in €)			
Aandelenkoers op 31 december (in €)	15,49	15,30	15,81
Personeelsgegevens			
Totaal aantal personeelsleden van de Groep op 31 december	417	810 ²	796 ²

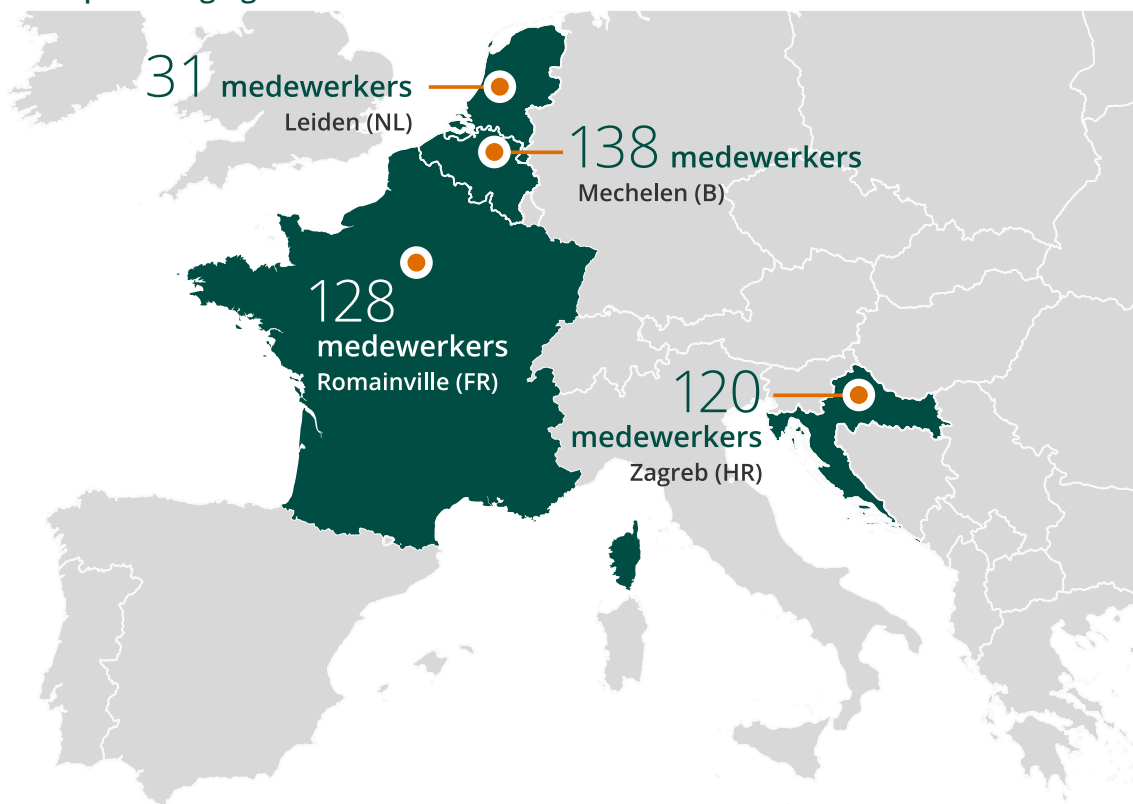
¹ Alle service activiteiten (verkocht aan Charles River op 1 april 2014) voor jaren 2014, 2013 en 2012 worden getoond op de lijn "Netto winst uit beëindigde activiteiten". Alle andere lijnen betreffen bedragen met betrekking tot voortgezette activiteiten, behalve lijn "Netto winst / verlies (-)" die zowel voortgezette als beëindigde activiteiten bevat.

² Bevat personeelsleden van de verkochte service divisie.



DE GALAPAGOS GROEP

Medewerkers per vestiging



Aantal medewerkers



■ Het oranje deel vertegenwoordigt de service divisie van Galapagos die in april 2014 aan Charles River Laboratories werd verkocht.



Strategie

Galapagos streeft ernaar om een robuuste portefeuille van baanbrekende therapieën in de klinische fases te ontwikkelen. Deze therapieën hebben het potentieel om behandelingen van ziektes fundamenteel te veranderen.

De ambitie van het Galapagos team is om een wereldwijd toonaangevend biotechnologiebedrijf te worden, gericht op de ontwikkeling en commercialisering van geneesmiddelen met nieuwe werkingsmechanismen. De strategie van het management is om het unieke en eigen *target discovery* platform van het bedrijf maximaal te benutten en zo de ontdekking en ontwikkeling van therapieën met een nieuw werkingsmechanisme mogelijk maken.

Belangrijke elementen van de strategie van Galapagos zijn:

- **Snelle vooruitgang boeken in klinisch onderzoek met filgotinib in reuma en de ziekte van Crohn, samen met onze partner AbbVie**

Gebaseerd op de gunstige veiligheids en werkzaamheidsresultaten van filgotinib in onze Fase 2a klinische studies, zou dit molecuul een veelbelovende kandidaat kunnen zijn voor de behandeling van reuma en andere auto-immuunziekten zoals de ziekte van Crohn. De eerste resultaten na 12 weken behandeling in het DARWIN programma, een Fase 2b studie met filgotinib bij patiënten met reuma, worden in april 2015 verwacht. De definitieve resultaten van deze studies na 24 weken behandeling worden in juli 2015 verwacht. Indien deze onderzoeken een succesvolle uitkomst kennen, gaat een wereldwijde Fase 3 klinisch programma bij reuma naar verwachting in de eerste helft van 2016 van start. Tegelijkertijd onderzoekt Galapagos filgotinib voor de behandeling van de ziekte van Crohn. Resultaten na 10 weken behandeling in FITZROY, onze studie in 180 patiënten gedurende 20 weken met filgotinib bij patiënten met de ziekte van Crohn, worden in de tweede helft van 2015 verwacht. Indien succesvol is het de verwachting dat een wereldwijde Fase 3 klinische programma in de ziekte van Crohn volgt. Filgotinib wordt ontwikkeld onder een exclusieve samenwerkingsovereenkomst met AbbVie. Onder deze overeenkomst wordt een beslissing over de

eventuele licentie van filgotinib door AbbVie verwacht in de tweede helft van 2015.

- **Samenwerken met AbbVie om een franchise aan orale medicijnen voor taaislijmziekte te ontwikkelen bestaande uit nieuwe potentiators en correctoren**

Galapagos ontwikkelt een nieuwe potentiator therapie, genaamd GLPG1837, voor CF-patiënten die de Klasse III (G551D) mutatie van het CFTR-gen hebben. Deze is dezelfde mutatie als die waarop de enige goedgekeurde behandeling voor CF, Kalydeco, gericht is. Kalydeco is door Vertex op de markt gebracht. De meest voorkomende mutatie van het CFTR-gen is echter de Klasse II (F508del) mutatie, die aanwezig is in ongeveer 90% van de CF-patiënten, en Kalydeco werkt hierbij niet. Om patiënten met Klasse II mutaties te kunnen helpen, is er waarschijnlijk uiteindelijk een combinatie van nieuwe potentiator en correctoren nodig. Om dat te bereiken, is Galapagos een potentiële drievoudige combinatietherapie aan het ontwikkelen, samengesteld uit GLPG1837 en twee nieuwe corrector moleculen. In december 2014 startte Galapagos een Fase 1 studie voor GLPG1837 in gezonde vrijwilligers. Eerste resultaten van deze studie worden in het derde kwartaal van 2015 verwacht. Volgend op een succesvolle uitkomst van deze studie, is Galapagos van plan om een Fase 2a studie met GLPG1837 in Klasse III patiënten (G551D) in de tweede helft van 2015 te starten. Voor de drievoudige combinatietherapie verwacht Galapagos GLPG1837 te combineren met een nieuwe corrector, GLPG2222, en een tweede corrector. Deze tweede corrector wordt naar verwachting als preklinische kandidaat geselecteerd in de eerste helft van 2015. Tegen medio 2015 verwacht Galapagos alle drie componenten van deze therapie in ontwikkeling te hebben. Daarnaast beschikt het bedrijf over eerste preklinische gegevens die suggereren dat Galapagos kandidaat-moleculen in combinatie met mRNA translatie modulatoren mogelijk klinisch betekenisvolle CFTR-functie kunnen herstellen in Klasse I-mutatie patiënten. Galapagos heeft een exclusieve samenwerkingsovereenkomst afgesloten met AbbVie om deze en andere nieuwe CF modulators te ontdekken, te ontwikkelen en te commercialiseren.



■ **Voortgang maken met de Fase 2a klinische studie met GLPG1205 in colitis ulcerosa**

In december 2014 is Galapagos met ORIGIN gestart: een Fase 2a klinische studie in 60 patiënten gedurende 12 weken met GLPG1205 in colitis ulcerosa. GLPG1205 is een remmer van GPR84, een eiwit dat vaak overactief is in ontstekingsziekten. Galapagos verwacht de eerste resultaten uit deze studie in de eerste helft van 2016. Preklinische resultaten hebben veelbelovende activiteit in een diermodel aangetoond. In Fase 1 resultaten in humane vrijwilligers liet GLPG1205 een gunstige veiligheid en farmacodynamiek profiel zien en het werd goed verdragen. GPR84 antagonisten zoals GLPG1205 presenteren een nieuw werkingsmechanisme voor de behandeling van ontstekingsziekten. Overexpressie van GPR84 op inflammatoire leukocyten wordt gezien bij ziekten zoals ontstekingen van de darm alsook neuro-inflammatoire ziekten zoals multiple sclerose. GLPG1205 is volledig eigendom van Galapagos en het management is van plan om dit medicijn gedurende Fase 2 zelfstandig te ontwikkelen.

■ **Vorbereiding van de Fase 2a klinische studie van GLPG1690 in IPF**

In het eerste kwartaal van 2015 heeft Galapagos in gezonde vrijwilligers positieve resultaten laten zien van GLPG1690, een autotaxine remmer. Het molecuul was veilig en werd goed getolereerd. Ook gaf het een sterk farmacodynamisch signaal hetgeen duidt op een goede binding aan het target. Galapagos is momenteel een Fase 2 studie in idiopathische longfibrose (IPF) aan het voorbereiden, welke eind van 2015 ingediend zal worden voor goedkeuring door de autoriteiten. IPF is een chronische en uiteindelijk fatale ziekte die gekenmerkt wordt door een progressieve afname van long functies.

■ **Maximaliseren van de waarde van Galapagos' *target discovery* platform door een volledig geïntegreerd biofarmaceutisch bedrijf te worden**

Het platform van Galapagos heeft meerdere nieuwe therapieën met nieuwe werkingsmechanismen opgeleverd in meer dan 15 therapeutische gebieden, hetgeen de brede toepassing van het technologie-platform aantoonst. In aanvulling op de huidige klinische programma's, die zijn gericht op ontstekingsziekten, taaislijmziekte en longaandoeningen, heeft Galapagos op dit moment 25 verschillende *target-based discovery*

programma's. Deze programma's met nieuwe werkingsmechanismen zijn op weg naar klinische ontwikkeling. Het meest vergevorderd hiervan is een preklinisch programma in artrose waarvoor het management verwacht een Fase 1 studie in 2015 te starten. Galapagos is van plan zelfstandig meerdere klinische kandidaten in verschillende therapeutische gebieden te blijven ontwikkelen. Galapagos streeft ernaar om bepaalde programma's in gespecialiseerde farmaceutische en weesindicaties zelfstandig te ontwikkelen en te commercialiseren. Hiermee verwacht Galapagos de meerwaarde voor de aandeelhouders te maximaliseren en uit te groeien tot een volledig geïntegreerd biotechnologiebedrijf.

Overzicht statutaire resultaten van Galapagos NV

Dit overzicht heeft enkel betrekking op de **niet-geconsolideerde statutaire resultaten van Galapagos NV**. Deze resultaten maken deel uit van het geconsolideerde resultaat zoals besproken in de **brief van de CEO**.

De bedrijfsopbrengsten van Galapagos NV in 2014 bedroegen €172,7 miljoen ten opzichte van €152,0 miljoen in 2013. Deze stijging is vooral toe te schrijven aan een gestegen omzet (met name *R&D* opbrengsten) die €14,7 miljoen meer bijgedragen hebben aan de bedrijfsopbrengsten dan in het voorgaande jaar. Daarnaast zijn opbrengsten uit intern gegenereerde immateriële activa (zijnde gekapitaliseerde *R&D* uitgaven) gestegen met €3,9 miljoen ten opzichte van 2013. De overige bedrijfsopbrengsten bedragen €15,3 miljoen, inclusief €5,2 miljoen erkende subsidies voor *R&D* projecten, €3,3 miljoen in doorrekeningen aan dochtervennootschappen en €4,3 miljoen erkende fiscale tegemoetkomingen voor investeringen in immateriële vaste activa.

De bedrijfskosten van 2014 bedroegen €197,6 miljoen ten opzichte van €167,7 miljoen in 2013. Aankopen van materiaal zijn licht gestegen van €3,4 miljoen in 2013 tot €3,7 miljoen in 2014. De diensten en diverse goederen zijn sterk gestegen tot €96,7 miljoen in vergelijking met €78,8 miljoen in 2013, voornamelijk als gevolg van de toegenomen onderaanneming



DE GALAPAGOS GROEP

voor onze preklinische studies en klinische proeven, aangestuurd door een meer mature pijplijn van onze *R&D* projecten.

Personeelskosten in 2014 bedroegen €13,7 miljoen ten opzichte van €12,1 miljoen in 2013. Het aantal personeelsleden bij Galapagos NV op het einde van 2014 bedroeg 132.

De afschrijvingen stegen tot €76,8 miljoen in 2014, vergeleken met €66,8 miljoen in 2013. Dit is te wijten aan geboekte afschrijvingen op de intern gekapitaliseerde immateriële activa in 2011, 2012, 2013 en 2014.

In 2014 zijn de financiële opbrengsten van Galapagos NV aanzienlijk toegenomen tot €108,1 miljoen ten opzichte van €1,9 miljoen in 2013. Deze stijging wordt verklaard door een meerwaarde van €105,9 miljoen gerealiseerd op de verkoop van de service divisie aan Charles River Laboratories International, Inc. op 1 april 2014. De financiële kosten bedroegen €1,1 miljoen ten opzichte van €1,6 miljoen in 2013, wat vooral te wijten is aan gerealiseerde koersverliezen op de ontvangen AbbVie betalingen in 2013 (\$20 miljoen dollar voor GLPG0634 in reuma en \$45 miljoen voor taaislijmziekte).

Buitengewone kosten bedragen €19,7 miljoen in 2014, ten opzichte van €1,0 miljoen in 2013, waarvan €13,5 miljoen gerelateerd is aan de buitengewone afschrijving van gekapitaliseerde *R&D* kosten met betrekking tot beëindigde overeenkomsten of programma's die op non-actief staan.

De belastingen opgenomen in 2014 bedragen €0,4 miljoen en hebben betrekking op meerwaardebelastingen op de verkoop van de service divisie.

Galapagos NV activeert haar gemaakte *R&D* uitgaven in de mate dat de geactiveerde kosten niet hoger liggen dan een voorzichtige raming van de gebruikswaarde of de toekomstige economische voordelen voor de entiteit. De mogelijkheid om de geactiveerde bedragen terug te verdienen hangt af van assumpties (bijv. toekomstige piekverkoop, marktaandeel, verkoopprijs, ratio's met betrekking tot de succesvolle afronding van de verschillende *R&D* fasen), die zeer veel beoordeling en inschattingen vergen en Galapagos is afhankelijk van de uitkomst van deze onzekere factoren die buiten de controle vallen van de entiteit (bijv. de testresultaten). De verwezenlijking van deze assumpties is hoogst belangrijk en kan de realiseerbaarheid van de geactiveerde bedragen beïnvloeden. De gekapitaliseerde *R&D* kosten bedragen €129,5 miljoen ten opzichte van €119,8 miljoen vorig jaar.

De investeringen in vaste activa in 2014 bedroegen €1,3 miljoen exclusief de intern gegenereerde activa. Ze bestaan voornamelijk uit nieuwe laboapparatuur, alsmede investeringen in immateriële vaste activa, zijnde de ontwikkeling van software.

De kaspositie van Galapagos NV op het einde van 2014 bedroeg €194,0 miljoen.

De enkelvoudige jaarrekening van Galapagos NV, die u ter goedkeuring wordt voorgelegd, werd opgesteld in overeenstemming met de Belgische boekhoudregels, alsmede met de wettelijke en reglementaire voorschriften. Ze tonen een positief resultaat. Het boekjaar 2014 werd afgesloten met een winst van €62,0 miljoen, vergeleken met een verlies van €16,4 miljoen in 2013. De opgenomen nettowinst in 2014 kan volledig worden verklaard door een aanzienlijke meerwaarde op de verkoop van de service divisie zoals hierboven vermeld. Over het algemeen, is het resultaat van Galapagos NV in grote mate beïnvloed door het feit dat met ingang van boekjaar 2010, Galapagos NV sommige van haar *R&D* uitgaven kapitaliseert alsook andere inkomsten die in aanmerking komen voor een dergelijke activering onder Belgische boekhoudstandaarden. Deze kapitalisatie beïnvloedt het nettoresultaat van Galapagos NV in positieve zin met €12,1 miljoen in 2014, vergeleken met een positief effect van €5,4 miljoen in 2013. De enkelvoudige jaarrekening van Galapagos NV toont gecumuleerde verliezen van €69,8 miljoen per 31 december 2014. We verwijzen naar de [Continuïteitsverklaring](#) hieronder voor de rechtvaardiging van de toepassing van de waarderingsregels in de veronderstelling van continuïteit.

In 2014 maakten noch Galapagos NV, noch haar dochtervennootschappen direct of actief gebruik van financiële instrumenten, zoals hedging.

Continuïteitsverklaring

Tot op heden heeft Galapagos aanzienlijke operationele verliezen geleden, hetgeen tot uiting komt in de balans met €63,9 miljoen aan gecumuleerde verliezen per 31 december 2014. Ondanks de nettoverliezen in de voorgaande jaren, realiseerde Galapagos een geconsolideerde nettowinst van €33,2 miljoen voor het jaar eindigend op 31 december 2014, als gevolg van de verkoop van de service divisie. De Raad van Bestuur heeft de jaarrekening en de waarderingsregels



DE GALAPAGOS GROEP

onderzocht. Gebaseerd op conservatieve assumpties die geen rekening houden met potentiële inkomsten uit een licentie van \$250 miljoen van filgotinib door AbbVie, gelooft Galapagos dat haar bestaande geldmiddelen en kasequivalenten van €187,7 miljoen op 31 december 2014 Galapagos in staat zullen stellen om haar operationele kosten en investeringen te financieren ten minste tot eind 2016. De Bestuurders zijn ook van mening dat aanvullende financiering – indien nodig – kan worden verkregen. Hiermee rekening houdend, evenals de gunstige vooruitzichten van de ontwikkelingen van de medicijnen en ontwikkelingsactiviteiten van Galapagos, is de Raad van Bestuur van mening dat zij de jaarrekening kan voorleggen op continuïteitsbasis. Hoewel Galapagos' kaspositie voldoende is om aan haar onmiddellijke en middellange termijn behoeften te voldoen, wijst de Raad erop dat als de R&D activiteiten goed blijven gaan, Galapagos aanvullende financiering zou kunnen zoeken om de voortdurende ontwikkeling van haar producten te ondersteunen of om andere zakelijke opportuniteiten te kunnen benutten.

Risicobeheer

Risicobeheersing maakt deel uit van onze strategie en is belangrijk om onze operationele doelen te bereiken.

Om de correcte implementatie en uitvoering van de strategie van de Groep veilig te stellen, hebben we een intern risicobeheersings- en controlesysteem ontwikkeld. De Raad van Bestuur heeft een actieve rol gedelegeerd aan de leden van het Auditcomité voor het ontwerpen, implementeren en uitvoeren van Galapagos' interne risicobeheersings- en controlesystemen. Het doel van deze systemen is om op een effectieve en efficiënte manier om te gaan met de belangrijke risico's waaraan het bedrijf blootgesteld is.

Het interne controle systeem is ontworpen om ervoor te zorgen dat:

- de effectiviteit van onze strategie zorgvuldig wordt gecontroleerd
- de continuïteit en de duurzaamheid van het bedrijf worden gewaarborgd door, bijvoorbeeld, consistente boekhouding, betrouwbare financiële rapportering en naleving van wetten en regels

- er wordt gefocust op de meest efficiënte en effectieve manier van zaken doen

We hebben onze bereidheid tot het nemen van risico's vastgesteld aan de hand van een aantal interne en externe factoren, waaronder:

- meten van bedrijfsprestatie: operationele en netto winstgevendheid
- financiële sterkte op de lange termijn, vertegenwoordigd door inkomstengroei en een sterke balans
- liquiditeit op korte termijn: cash
- wetenschappelijke risico's en opportuniteiten
- afhankelijkheid van onze alliantiepartners
- naleven van relevante regels en reglementen
- reputatie

De identificatie en analyse van risico's is een voortdurend proces en vormt vanzelfsprekend een kritische component van interne controle. Gebaseerd hierop en op de bereidheid van het bedrijf om risico's te nemen, zullen de belangrijkste controlepunten binnen Galapagos worden geregistreerd en wordt er toezicht gehouden op de effectiviteit. Als de evaluatie aanleiding geeft om de controles aan te passen, dan zal dit gebeuren. Dit zou het geval kunnen zijn omdat de externe omgeving wijzigt, wetten of reglementen veranderen of de strategie van Galapagos wordt aangepast.

De financiële risico's van Galapagos worden centraal beheerd. De financiële afdeling van Galapagos coördineert de toegang tot de nationale en internationale financiële markten en beschouwt en beheert continu de financiële risico's met betrekking tot de activiteiten van de Groep. Deze hebben betrekking op het kredietrisico, liquiditeitsrisico en valutarisico. Er zijn geen andere belangrijke risico's, zoals renterisico, want de Groep heeft bijna geen financiële schulden en heeft een sterke kaspositie. De Groep doet niet aan kopen of verhandelen van financiële instrumenten voor speculatieve doeleinden. Voor meer informatie over het beheer van financiële risico's wordt verwezen naar [toelichting 38](#) in de geconsolideerde jaarrekening. We verwijzen ook naar het hoofdstuk "[Risicofactoren](#)" van het jaarverslag voor meer informatie over algemene risicofactoren.



Het Galapagos aandeel

Sinds de beursgang in mei 2005, is Galapagos (ticker: GLPG) zowel op Euronext Amsterdam als Euronext Brussels genoteerd. Galapagos maakt deel uit van de BelMid index op Euronext Brussels en de Amsterdam Midcap (AMx) Index op Euronext Amsterdam (sinds maart 2015).

Het Galapagos aandeel in 2014

aandeelkoers in €



In 2014 was het dagelijks gemiddelde handelsvolume op Euronext 68.751 aandelen en de dagelijks gemiddelde handelswaarde €1,0 miljoen. Deze waarden waren ongeveer gelijk met die van 2013. GLPYY is een level 1 Amerikaanse *Depositary Receipt* (ADR) *over the counter* in de Verenigde Staten, verhandeld sinds 2008. In 2014 was het dagelijks gemiddelde handelsvolume 1.898 ADSs.

Galapagos tov Next Biotech Index in 2014



Investor relations activiteiten

In 2014 heeft Galapagos aan 20 conferenties en aan meerdere broker en zelf-georganiseerde roadshows in de VS en Europa deelgenomen. Galapagos heeft haar 2014 jaarresultaten en haar jaarlijks *R&D Update* via webcasts uitgezonden. De belangrijkste onderwerpen van discussies met investeerders in 2014 waren, onder andere, het DARWIN Phase 2b programma met filgotinib en de filgotinib overeenkomst met AbbVie, ontwikkelingen in het taaislijmziekte programma, en de kaspositie van het bedrijf in de toekomst.



Gebeurtenissen na balansdatum

Op 12 maart 2015 beëindigden Janssen Pharmaceutica NV en Galapagos NV hun onderzoekssamenwerkings- en optieovereenkomsten om middelen te ontwikkelen en te commercialiseren voor de behandeling van ontstekingsziektes, met een initiële focus op reuma. Alle rechten op kandidaat-producten in ontwikkeling onder deze overeenkomsten zijn teruggekeerd naar Galapagos.

Disclaimer en andere informatie

Het Jaarlijks Financieel Verslag 2014 van Galapagos, bevat alle vereiste informatie zoals vastgesteld door de toepasselijke Belgische wetgeving.

Galapagos NV is een naamloze vennootschap die is opgericht in België en haar maatschappelijke zetel heeft te Generaal De Wittelaan L11 A3, 2800 Mechelen, België. Doorheen dit verslag verwijst de term "Galapagos NV" enkel naar de niet-geconsolideerde Belgische vennootschap en verwijzen de termen "Galapagos" en "de Groep" naar Galapagos NV samen met haar dochtervennootschappen.

Zoals bepaald door de Belgische wet moet Galapagos haar jaarlijks financieel verslag publiceren in het Nederlands. Het bedrijf stelt eveneens een Engelse vertaling ter beschikking. In geval van verschil in interpretatie zal de Nederlandse tekst voorrang hebben. Galapagos is verantwoordelijk voor de vertaling en de overeenstemming tussen de Nederlandse en de Engelse versie.

Dit verslag, inclusief de enkelvoudige resultaten van Galapagos NV, is voor iedereen beschikbaar en is kosteloos verkrijgbaar bij:

Galapagos NV
Investor Relations
Generaal De Wittelaan L11 A3
B-2800 Mechelen, België

Tel. +32 15 34 29 00

E-mail: ir@glpg.com

Een elektronische versie van het Jaarlijks Financieel Verslag 2014, inclusief de enkelvoudige resultaten van Galapagos NV, is beschikbaar op de website van Galapagos, www.glpg.com.

Galapagos zal zich inspannen om de juistheid van de elektronische versie te waarborgen, maar is niet verantwoordelijk voor onjuistheden of inconsistenties met de gedrukte versie die het gevolg zijn van elektronische transmissie. Daarom beschouwt Galapagos alleen de gedrukte versie van het Jaarlijks Financieel Verslag 2014 als rechtsgeldig. Andere informatie op de website van Galapagos of op andere websites maakt geen deel uit van dit Jaarlijks Financieel Verslag.

Toekomstgerichte uitspraken

Het Jaarlijks Financieel Verslag 2014 kan toekomstgerichte uitspraken bevatten, bijvoorbeeld, verklaringen die de woorden "geloofd", "verwacht", "streeft naar", "plant", "tracht", "schat", "kan", "zal", "zou kunnen" en "continueert" bevatten, alsmede gelijkaardige uitdrukkingen. Dergelijke toekomstgerichte verklaringen kunnen gekende en ongekende risico's en onzekerheden en andere factoren inhouden die er toe zouden kunnen leiden dat de werkelijke resultaten, financiële toestand, prestaties of realisaties van Galapagos, of resultaten van de industrie, beduidend verschillen van historische resultaten of van toekomstige resultaten, financiële toestand, prestaties of realisaties die door dergelijke toekomstgerichte verklaringen expliciet of impliciet worden uitgedrukt. Gelet op deze onzekerheden wordt de lezer aangeraden om geen overdreven vertrouwen te hechten aan deze toekomstgerichte verklaringen. Deze toekomstgerichte verklaringen gelden slechts op de datum van publicatie van dit document. Galapagos wijst uitdrukkelijk elke verplichting af om toekomstgerichte verklaringen in dit document bij te werken als weerspiegeling van enige wijziging van haar verwachtingen aangaande deze toekomstgerichte verklaringen of van enige wijziging in de gebeurtenissen, voorwaarden en omstandigheden waarop dergelijke verklaringen zijn gebaseerd, tenzij dit wettelijk of reglementair verplicht is.