



In het kort

Over dit rapport

Dit verslag bevat informatie die vereist is volgens de Belgische wetgeving. Galapagos NV is een naamloze vennootschap naar Belgisch recht, met maatschappelijke zetel te Generaal De Wittelaan L11 A3, 2800 Mechelen, België, en ingeschreven in het Ondernemingsregister (RPR Antwerpen – afdeling Mechelen) onder nummer 0466.460.429.

In dit verslag verwijst de term “Galapagos NV” uitsluitend naar de niet-geconsolideerde Belgische vennootschap, en verwijzingen naar “wij”, “ons”, “de groep” of “Galapagos” omvatten Galapagos NV samen met haar dochterondernemingen.

Dit verslag wordt gepubliceerd in het Nederlands en het Engels. Galapagos zal redelijke inspanningen leveren om de vertaling en de overeenstemming tussen de Nederlandse en Engelse versies te waarborgen. In geval van inconsistente tussen de Nederlandse en Engelse versies, prevaleert de Nederlandse versie.

Dit document is de gedrukte of pdf-versie van het Jaarverslag 2025 in het Europese elektronische formaat (ESEF). De officiële Nederlandse ESEF-versie van het verslag prevaleert en is beschikbaar op onze website (www.glpg.com).

Dit verslag, evenals de wettelijke jaarrekening van Galapagos NV, is gratis verkrijgbaar en kan worden aangevraagd bij: Galapagos NV Investor Relations, Generaal De Wittelaan L11 A3 2800 Mechelen, België, tel.: +32 15 34 29 00, e-mail: ir@glpg.com.

Een digitale versie van dit verslag, evenals de wettelijke jaarrekening van Galapagos NV, zijn beschikbaar op onze website (www.glpg.com). Wij zullen redelijke inspanningen leveren om de juistheid van de digitale versie te waarborgen, maar aanvaarden geen verantwoordelijkheid indien er onjuistheden of inconsistenties met het gedrukte of pdf-document ontstaan als gevolg van elektronische transmissie. Andere informatie op onze website of op andere websites maakt geen deel uit van dit verslag.

Als beursgenoteerd bedrijf in de VS zijn wij ook onderworpen aan de rapportagevereisten van de Amerikaanse *Securities and Exchange Commission*, of SEC. Een jaarverslag zal bij de SEC worden ingediend op formulier 20-F. Ons jaarverslag op formulier 20-F is beschikbaar in de EDGAR-database van de SEC (www.sec.gov/edgar.shtml) en een link hiernaar is op onze website geplaatst.

Lakefront Biotherapeutics™ is een geregistreerd handelsmerk. Alle rechten voorbehouden.

Voorstel tot wijziging van de bedrijfsnaam waarover gestemd zal worden tijdens de Buitengewone Algemene Vergadering (BAV) op 28 april 2026

De Raad van Bestuur heeft een strategische evaluatie uitgevoerd om de Vennootschap duurzaam te positioneren voor groei en waardecreatie op lange termijn in een veranderend biotechnologisch landschap. De evaluatie bevestigde dat er een duidelijke mogelijkheid bestaat om een meer gefocuste en wendbare organisatie uit te bouwen, gericht op de ontwikkeling van klinisch gevalideerde geneesmiddelen die een betekenisvolle meerwaarde voor patiënten kunnen bieden. In het kader van deze strategische koerswijziging heeft de Vennootschap besloten haar activiteiten op het gebied van celtherapie af te bouwen en de focus te verleggen naar baanbrekende initiatieven op vlak van *business development*, waaronder selectieve partnerschappen, licenciëringen en strategische overnames (zie **het persbericht** van 5 januari 2026).

Ter ondersteuning van deze strategische richting stelt de Raad van Bestuur voor om de naam van de Vennootschap te wijzigen van Galapagos NV naar Lakefront Biotherapeutics™ NV. De nieuwe naam weerspiegelt een toekomstgerichte identiteit, gebaseerd op helderheid, discipline en ambitie, en onderstreept de doelstelling om een gerichte portfolio van innovatieve mogelijkheden voor patiënten op te bouwen en tegelijkertijd duurzame waarde te creëren voor alle belanghebbenden.

Reden voor de voorgestelde naamswijziging:

- **Strategische heroriëntatie:** De nieuwe naam ondersteunt de transitie van activiteiten in celtherapie naar een gedisciplineerde, waardegedreven benadering van *business development*. Hiermee richt de onderneming zich op het opbouwen van een pijplijn van gedifferentieerde, klinisch gevalideerde kandidaten met het potentieel om uit te groeien tot betekenisvolle geneesmiddelen.
- **Toekomstgerichtheid:** De nieuwe naam weerspiegelt een hernieuwde ambitie om onbenut potentieel te doen ontluiten via strategische samenwerkingen, het doelgericht inzetten van kapitaal en innovatie op domeinen met aanzienlijke onervulde medische behoeften.
- **Duidelijkheid voor belanghebbenden:** De nieuwe identiteit biedt helderheid over het geëvolueerde doel en de gerichte strategische koers om waarde te creëren voor aandeelhouders, patiënten, partners en medewerkers.

Besluit:

Aandeelhouders wordt verzocht om tijdens de BAV de naamswijziging van Galapagos NV naar Lakefront Biotherapeutics NV goed te keuren.

Voor meer informatie over de agenda en de voorgestelde besluiten voor de komende jaarlijkse Gewone Algemene Vergadering (GAV) en BAV op 28 april 2026 verwijzen wij u naar het gedeelte voor aandeelhouders op de **bedrijfswebsite** van Galapagos.

Brief van de Voorzitter van de Raad van Bestuur

Geachte Aandeelhouder,

Sinds mijn benoeming tot Voorzitter van de Raad van Bestuur in mei 2025 heb ik de eer gehad om leiding te geven met een duidelijk mandaat: het ondersteunen van gedisciplineerde strategische besluitvorming, het versterken van het bestuur ten behoeve van duurzame aandeelhouderswaarde, en het bevorderen van een efficiënte en voortvarende implementatie van onze herziene strategie. Vanaf het begin hebben de Raad van Bestuur en ik ons volledig ingezet om het management te ondersteunen bij het verkennen van de beste strategische opties voor de Vennootschap, steeds geleid door de belangen van patiënten, aandeelhouders en alle belanghebbenden.

In dat kader was het afgelopen jaar een periode van ingrijpende strategische veranderingen voor Galapagos. De Raad van Bestuur heeft, in nauwe samenwerking met het management, de koers van de Vennootschap zorgvuldig geëvalueerd en maatregelen genomen om haar te positioneren voor een meer gefocuste en duurzame toekomst. Met gedisciplineerd leiderschap en hernieuwde duidelijkheid over de strategische doelstellingen treedt Galapagos de volgende fase tegemoet, gekenmerkt door meer focus en versterkte financiële slagkracht.

Strategische veranderingen doorvoeren

In januari 2025 maakten we onze intentie bekend om Galapagos op te splitsen in twee beursgenoteerde ondernemingen: één gericht op celtherapie en een nieuw op te richten entiteit die zich zou concentreren op pijplijnontwikkeling via strategische transacties. Het grootste deel van onze beschikbare liquide middelen zou worden toegewezen aan deze nieuwe entiteit, vanuit de overtuiging dat een gerichte *business development*-strategie buiten celtherapie meer waarde voor aandeelhouders zou kunnen realiseren.



Jérôme Contamine, Voorzitter van de Raad van Bestuur

De veranderende marktdynamiek en bijkomende regelgevende beperkingen leidden er echter toe dat de Raad van Bestuur concludeerde dat een herbeoordeling van de voorgenomen splitsing noodzakelijk was. Tevens werd vastgesteld er nieuw leiderschap nodig was om een grondige evaluatie van strategische alternatieven uit te voeren. Daarom hebben we in mei Henry Gosebruch aangesteld als Chief Executive Officer, met als opdracht het uitwerken van een nieuwe strategische koers, inclusief een uitgebreide evaluatie van alternatieven voor onze celtherapieactiviteiten, waaronder een mogelijke verkoop, met als doel de optimale route naar waardecreatie te bepalen.

Stopzetting van celtherapie

Na een uitgebreide evaluatie hebben de Raad van Bestuur en het managementteam uiteindelijk besloten dat het toewijzen van kapitaal aan andere therapeutische gebieden met aanzienlijke on vervulde medische behoeften de meest geschikte weg biedt naar een sterkere en duurzame toekomst voor Galapagos. In januari heeft de Raad van Bestuur daarom formeel besloten om door te gaan met de afbouw van de celtherapieactiviteiten.

Gedurende dit hele proces hebben we er zorgvuldig op toegezien dat we een evenwicht hebben gevonden tussen onze missie om innovatieve behandelingen voor patiënten te ontwikkelen en onze verantwoordelijkheid om duurzame waarde te creëren voor aandeelhouders. Onze prioriteit was om deze transitie zorgvuldig en conform alle geldende regels uit te voeren, met passende ondersteuning voor onze medewerkers en andere belanghebbenden.

Positionering voor de toekomst

Parallel aan het evaluatieproces heeft de Raad van Bestuur het management opgedragen een strategie te ontwikkelen die gericht is op het opbouwen van een pijplijn van innovatieve geneesmiddelen door middel van baanbrekende *business development*-transacties, ondersteund door onze sterke balans en kasmiddelen. Het team benaderde deze opdracht met dezelfde gedisciplineerde en datagestuurde analyse die aan de basis lag van alle belangrijke beslissingen van het afgelopen jaar. Deze grondige evaluatie vormde niet alleen de basis voor de voorgestelde strategische koers, maar ook voor de moeilijke beslissing om de CAR-T-activiteiten af te bouwen, waarbij elke keuze gebaseerd was op een duidelijke beoordeling van de waardecreatie op lange termijn. Het resulterende plan om Galapagos te herpositioneren voor duurzame groei was zowel uitgebreid als overtuigend, en de Raad van Bestuur heeft het volledig bekrachtigd.

Om de strategische koerswijziging te ondersteunen, hebben we naast het handhaven van strikte beleidsnormen, prioriteit gegeven aan het afstemmen van de samenstelling van de Raad van Bestuur op de vernieuwde strategie. Als Voorzitter heb ik ervoor gezorgd dat onze aanpak van de samenstelling van de Raad van Bestuur dezelfde discipline volgde. Elke nieuwe benoeming werd gebaseerd op een zorgvuldige evaluatie, onafhankelijk deskundig inzicht en duidelijk gedefinieerde criteria. Als gevolg daarvan zijn het afgelopen jaar vier zeer ervaren leidinggevers, Jane Griffiths, Paulo Fontoura, Neil Johnston en Dawn Svoronos, als Onafhankelijke Bestuurders tot onze Raad van Bestuur toegetreden. Devang Bhuva is benoemd als opvolger van Andy Dickinson als een van de twee vertegenwoordigers van Gilead in de Raad van Bestuur. Onze Raad van Bestuur bestaat uit negen leden, waarvan er vijf onafhankelijk zijn. Elk bestuurslid brengt diepgaande expertise mee op het gebied van wetenschap, *business development*, leiderschap en *dealmaking* die we in dit volgende hoofdstuk nodig zullen hebben, gecombineerd met een diepe toewijding aan robuust toezicht en goed bestuur. Daarnaast is er een strategische adviesraad opgericht, bestaande uit ervaren leiders uit de sector om de expertise en het perspectief van de Raad verder aan te vullen. Uw Raad van Bestuur is zeer actief geweest in het ondersteunen van deze transformatie. In 2025 heeft de Raad 23 vergaderingen gehouden, waarvan 11 plaatsvonden na de aanstelling van Henry als CEO en mijn benoeming als Voorzitter.

Voor de toekomst zal de Raad van Bestuur actief toezicht blijven houden terwijl het management met discipline en focus te werk gaat. Met een versterkte governance-structuur, een duidelijke strategie en een solide financiële positie zijn we ervan overtuigd dat Galapagos goed gepositioneerd is om duurzame langetermijnwaarde te creëren en een nieuwe fase van groei in te gaan. Tegelijkertijd zal de Raad van Bestuur zich inzetten voor een voortdurende, constructieve dialoog met de aandeelhouders. Transparante communicatie is van fundamenteel belang om het vertrouwen in de koers van de Vereniging te versterken.

Met vriendelijke groet

Jérôme Contamine
Voorzitter van de Raad van Bestuur
Galapagos NV

Brief van de CEO

Geachte Aandeelhouder,

2025 was een cruciaal jaar voor Galapagos, een jaar waarin ons managementteam ingrijpende stappen heeft gezet om een nieuwe strategische koers voor het bedrijf te definiëren. In januari 2025 kondigde de Raad van Bestuur het voornemen aan om Galapagos te splitsen in twee beursgenoteerde ondernemingen. In de loop van het jaar hebben veranderende marktdynamiek en terugkoppeling van toezichthouders echter geleid tot een heroverweging van deze plannen.

In dat kader werd mij in mei 2025 gevraagd om de functie van Chief Executive Officer op mij te nemen, met als opdracht om strategische alternatieven voor onze bestaande activiteiten, waaronder celtherapie, te evalueren. Samen met ons nieuwe senior managementteam hebben we snel actie ondernomen om voortgang te maken met de transformatie van ons bedrijf. Dit met als doel ons beter te positioneren voor het creëren van duurzame waardecreatie op de lange termijn. We zijn ervan overtuigd dat we een uitstekende start hebben gemaakt met onze transformatie en ik kijk vol enthousiasme uit naar wat de toekomst ons zal brengen.

Strategische verandering en uitstappen uit celtherapie

Na het besluit om de voorgestelde splitsing niet door te zetten, heeft de Raad van Bestuur, samen met het management en externe financiële en juridische adviseurs, een uitgebreid en gestructureerd proces doorlopen om mogelijke strategische en financiële transacties voor de celtherapieactiviteiten te onderzoeken. Hoewel dit proces interesse wekte en leidde tot een beperkt aantal niet-bindende voorstellen, kwam geen van deze opties uit op financiering die de activiteiten op lange termijn op een duurzame manier zouden ondersteunen. Na een grondige evaluatie van alle beschikbare alternatieven, en rekening houdend met de kapitaalintensiteit, de ontwikkelingsduur, het competitieve landschap en de risicogecorrigeerde rendementen in dit domein, kwam de Raad van Bestuur tot de conclusie dat het niet in het belang van patiënten, aandeelhouders en andere belanghebbenden was om substantieel kapitaal te blijven toewijzen aan celtherapie.

Daarom hebben we in oktober 2025 aangekondigd dat we van plan waren om de celtherapieactiviteiten af te bouwen. Na afronding van de vereiste ondernemingsraadprocedures in België en Nederland heeft de Raad van Bestuur besloten om in januari van dit jaar met de afbouw te beginnen. Deze beslissing doet op geen enkele manier af aan de wetenschappelijke kwaliteit of toewijding van onze teams, maar is het resultaat van een gedisciplineerde beoordeling van waar ons kapitaal en onze capaciteiten op lange termijn de grootste waarde kunnen creëren.

Nu deze uitgebreide strategische evaluatie is afgerond en de afbouw in gang is gezet, richten we onze volledige aandacht op de uitvoering van een nieuwe strategie die door het management is ontwikkeld om waarde te creëren via gedisciplineerde, baanbrekende *business development* in gebieden met aanzienlijke on vervulde behoeften.

Nieuwe strategische focus

Het nieuwe Galapagos richt zich op het opbouwen van een waardegedreven pijplijn door middel van gerichte overnames, partnerschappen en licentietransacties. Daarbij leggen we in eerste instantie de nadruk op oncologie, immunologie en ontstekingsprogramma's, gebieden waarin programma's met overtuigende *proof-of-concept*-resultaten bij mensen, duidelijke ontwikkelingspaden en realistische routes naar commercialisering hebben. Ons doel is niet een geleidelijke heropbouw, maar



Henry Gosebruch, Chief Executive Officer

eerder een fundamentele hervorming van de Vennootschap rond activa waarvan wij geloven dat ze een betekenisvolle impact voor patiënten en een duurzaam rendement voor aandeelhouders kunnen opleveren.

We zijn goed voorbereid op deze volgende fase. Met €3,0 miljard aan liquide middelen aan het einde van 2025 en onze unieke samenwerking met Gilead kunnen we klinisch risicovrije kansen nastreven in gebieden waar onze onderscheidende capaciteiten een duidelijk concurrentievoordeel bieden. We zijn van plan om gedisciplineerd te werk te gaan en prioriteit te geven aan mogelijkheden die duurzame, langetermijnwaarde kunnen genereren.

Onze weg vooruit

We hebben zorgvuldig het team samengesteld om deze strategische visie uit te voeren. Het afgelopen jaar hebben we het team versterkt met de benoemingen van Aaron Cox als Chief Financial Officer, Fred Blakeslee als General Counsel, Sooin Kwon als Chief Business Officer, Dan Grossman als Chief Strategy Officer en Tania Philipp als Chief Human Resource Officer. Zij brengen elk expertise van wereldklasse op het gebied van *business development* mee en delen de missie om de unieke positie van Galapagos te benutten om aanzienlijke aandeelhouderswaarde te creëren. Ons team heeft gezamenlijk honderden transacties in de *life sciences*-sector uitgevoerd en werkt goed samen met als doel waarde te creëren voor onze aandeelhouders. Onze *dealfunnel* is actief en breidt zich uit, maar we blijven geduldig en gedisciplineerd, wetende dat de kosten van een verkeerde deal veel hoger zijn dan de kosten van het wachten op de juiste deal.

De weg die voor ons ligt zal niet rechtlijnig zijn en we erkennen de uitdagingen van het opbouwen van momentum in het huidige biotechlandschap. We hebben nu echter een duidelijk mandaat, een vereenvoudigde structuur en de financiële kracht om daadkrachtig op te treden wanneer zich kansen voordoen. Onze focus blijft onveranderd: uitvoering, kapitaalbeheer, waardecreatie en impact voor patiënten.

Onze identiteit ontwikkelen

Hoewel Galapagos een trotse geschiedenis heeft, waren de afgelopen jaren uitdagend en hebben invloed gehad op de perceptie van zowel externe als interne belanghebbenden. Een nieuwe naam en merk kunnen een nieuw begin betekenen en een weerspiegeling zijn van de strategische transformatie die momenteel gaande is. Het biedt een kans om met vertrouwen vooruit te gaan, voortbouwend op onze sterke punten en gericht op toekomstige groei onder een nieuw leiderschapsteam en een nieuwe strategie.

Om deze evolutie te weerspiegelen, stellen we voor om onze naam te veranderen van Galapagos NV naar Lakefront Biotherapeutics NV. De naam Lakefront Biotherapeutics staat voor de aantrekkelijke mogelijkheden die voor ons liggen en is ook een merknaam die weergeeft wat we voor patiënten willen bereiken: de rust van een oever aan een meer, een plek om tijd door te brengen met familie en geliefden of om alleen na te denken. Kortom: een betere levenskwaliteit en een betekenisvolle positieve impact.

Aandeelhouders zullen worden uitgenodigd om tijdens de komende BAV in april te stemmen over de voorgestelde naamswijziging.

In de tussentijd willen we u bedanken. Aan onze medewerkers: bedankt voor uw veerkracht en professionaliteit tijdens een jaar van ingrijpende veranderingen. Aan onze partners, waaronder Gilead: bedankt voor uw voortdurende betrokkenheid en vertrouwen. Aan u, onze aandeelhouders: bedankt voor uw geduld en vertrouwen in ons terwijl we uw bedrijf herpositioneren. En tot slot, aan Jérôme en onze Raad van Bestuur: hartelijk dank voor jullie standvastige begeleiding en leiderschap gedurende deze periode. Hoewel onze strategie is geëvolueerd, blijft onze toewijding onveranderd: innovatieve geneesmiddelen voor patiënten ontwikkelen en langetermijnwaarde voor aandeelhouders creëren door middel van gedisciplineerd en doordacht leiderschap.

Met vriendelijke groet

Henry Gosebruch
Chief Executive Officer
Galapagos NV

2025 Prestaties en gebeurtenissen na deze periode

Resultaten 2025

STRATEGISCHE HERORIËNTATIE

- In januari 2025 kondigde Galapagos zijn voornemen aan om zich te splitsen in twee beursgenoteerde entiteiten, waarbij Galapagos zich zou richten op innovatie op het gebied van celtherapie en een nieuw opgerichte entiteit zich zou richten op het opbouwen van een pijplijn van nieuwe therapieën door middel van baanbrekende *business development*. Deze reorganisatie leidde tot een personeelsinkrimping van ongeveer 40%, wat gevolgen had voor ongeveer 300 banen in heel Europa.
- In mei 2025 heeft de Raad van Bestuur echter, in reactie op ontwikkelingen op het gebied van regelgeving en de markt, het plan voor de splitsing herzien en besloten om een uitgebreide evaluatie te starten van de strategische opties voor de celtherapieactiviteiten van de Vennootschap, waaronder een mogelijke verkoop. Een speciaal intern team, ondersteund door externe adviseurs, heeft in de daaropvolgende maanden een gestructureerd proces uitgevoerd om afstotingsmogelijkheden intensief te onderzoeken.
- In oktober 2025, na meer dan vijf maanden van intensieve inspanningen en bij gebrek aan haalbare voorstellen die voldoende financiering boden, besloot de Raad van Bestuur om door te gaan met het voornemen om de celtherapieactiviteiten van het bedrijf af te bouwen. Na een uitgebreide evaluatie van strategische alternatieven en een afweging van de investeringsbehoeften, de marktdynamiek, het competitieve landschap en de waardecreatie voor belanghebbenden, kwam de Raad van Bestuur tot de conclusie dat het toewijzen van middelen naar nieuwe *business development*-opportuniteiten de beste weg voorwaarts was voor Galapagos. Dit voornemen was afhankelijk van de afronding van de overlegprocedures met de ondernemingsraden in België en Nederland.

VERSTERKT LEIDERSCHAP VOOR DE VOLGENDE FASE

- Het uitvoerend leiderschap werd versterkt met de benoemingen van Henry Gosebruch als Chief Executive Officer, als opvolger van Dr. Paul Stoffels¹; Aaron Cox als Chief Financial Officer, als opvolger van Thad Huston; en Fred Blakeslee als Executive Vice President en General Counsel, als opvolger van Valeria Cnossen. Daarnaast liep het mandaat van Annelies Missotten als Chief Human Resource Officer en lid van het Directiecomité af op 31 december 2025.
- Het senior managementteam is versterkt met de benoemingen van Sooin Kwon als Chief Business Officer en Dan Grossman als Chief Strategy Officer.
- De Raad van Bestuur heeft Jérôme Contamine benoemd tot Voorzitter van de Raad van Bestuur, ter vervanging van Dr. Paul Stoffels. Daarnaast zijn Dawn Svoronos, Jane Griffiths en Dr. Neil Johnston via coöptatie benoemd tot Niet-Uitvoerende Onafhankelijke Bestuurders en is Devang Bhuvra via coöptatie benoemd tot Niet-Uitvoerend Niet-Onafhankelijk Bestuurder. In verband met deze coöptaties zijn de Niet-Uitvoerende Onafhankelijke Bestuurders Peter Guenter, Simon Sturge, Dr. Elisabeth Svanberg, Dr. Susanne Schaffert en de Niet-Uitvoerende Niet-Onafhankelijke Bestuurder Andrew Dickinson afgetreden.

¹ Doorheen dit verslag moet 'Dr. Paul Stoffels' worden gelezen als 'Dr. Paul Stoffels, handelend via Stoffels IMC BV'.

PRESTATIES IN DE PIJPLIJN

Immunologie

- In December 2025 kondigde Galapagos *topline* resultaten aan van de fase 2-studies met TYK2-remmer, GLPG3667, bij patiënten met dermatomyositis (DM) en systemische lupus erythematoses (SLE), dewelke samengevat worden als volgt:
 - De GALARISSO DM-studie bereikte zijn primaire eindpunt en toonde aan dat GLPG3667, éénmaal daags toegediend in een dosis van 150 mg (N=21) als aanvulling op de standaardbehandeling, een statistisch significant klinisch voordeel opleverde in de *Total Improvement Score* (TIS)² in Week 24 ($p=0,0848$; Δ : 14,26), vergeleken met placebo (N=19). De vooraf bepaalde drempel voor statistische significantie was vastgesteld op 10% ($\alpha=0,1$). GLPG3667 liet ook significante klinische verbeteringen zien in vergelijking met placebo op verschillende secundaire eindpunten van ziekteactiviteit, waaronder TIS20, TIS40, TIS60 en m-CDASI-A³. GLPG3667 vertoonde een gunstig veiligheids- en verdraagbaarheidsprofiel gedurende de behandelingsperiode van 24 weken.
 - In de GALACELA SLE-studie, waarbij GLPG3667 éénmaal daags werd toegediend in een dosis van 75 mg (N=59) en 150 mg (N=64) als aanvulling op de standaardbehandeling, was de primaire eindpuntanalyse van de dosis-respons op de SLE responder index (SRI)-4 in Week 32 niet statistisch significant. GLPG3667 toonde wel numerieke verbeteringen ten opzichte van placebo (N=63) op verschillende secundaire eindpunten, voornamelijk op huid gerelateerde uitkomsten. Het veiligheidsprofiel kwam overeen met eerdere studies met GLPG3667. De GALACELA-studie loopt momenteel nog en de definitieve gegevens op Week 48, die naar verwachting in het tweede kwartaal van 2026 beschikbaar zullen zijn, zullen essentieel zijn om het totale gegevenspakket te beoordelen en mogelijke volgende stappen voor het SLE-programma te bepalen.
- Als onderdeel van de voortdurende inspanningen van Galapagos om de waarde van dit programma voor zowel patiënten als Galapagos te maximaliseren, evalueert het bedrijf alle strategische opties. Deze omvatten potentiële samenwerkingen en *business development*-opportuniteiten om de ontwikkeling van GLPG3667 bij DM te versnellen. Daarnaast blijft Galapagos mogelijkheden verkennen om uit te breiden naar andere ernstige auto-immuunziekten met een aanzienlijke onvervulde medische behoefte.

Oncologie

- Het bedrijf kondigde in januari 2026 de start aan van de afbouw van haar celtherapieactiviteiten, met als doel nieuwe baanbrekende *business development*-transacties na te streven door gebruik te maken van de beschikbare kasmiddelen. In het kader van de afbouw hebben we de studieonderzoekers geïnformeerd over de vroegtijdige stopzetting van de fase 1/2 ATALANTA-1-studie (CD19 CAR-T-kandidaat GLPG5101) en de fase 1/2 PAPILIO-1-studie (BCMA CAR-T-kandidaat GLPG5301). Patiënten uit beide studies zullen worden overgezet naar de langetermijnopvolgstudie HESPERIA (NCT06652633) om de veiligheid en werkzaamheid op lange termijn te monitoren. De resterende kosten die verband houden met deze langetermijnopvolging zullen naar verwachting minimaal zijn.

² Minimale verbetering volgens ACR/EULAR wordt gedefinieerd als een totale verbeteringsscore (TIS) van ≥ 20 punten. De TIS is een score die wordt afgeleid uit de evaluatie van de resultaten van 6 kernmetingen van de activiteit van myositis.

³ M-CDASI-A: Modified Cutaneous Dermatomyositis Disease Area and Severity Index Activity.

GEBEURTENISSEN NA DE PERIODE

- Op 23 maart 2026, na het sluiten van een definitieve overeenkomst door Gilead waarbij Gilead Ouro Medicines zou overnemen, maakte Galapagos bekend dat Galapagos en Gilead in gevorderde gesprekken waren om samen te werken aan de verdere ontwikkeling van het T-cel-engagerprogramma van Ouro Medicines voor auto-immuunziekten, hoewel er op het moment van de aankondiging nog geen definitieve afspraken waren gemaakt.
- Het bedrijf kondigde de benoeming aan van Tania Philipp als Chief Human Resource Officer, met ingang van 4 maart 2026. Zij zal toetreden tot het Management Committee en Annelies Missotten opvolgen, die tot 30 juni 2026 bij het bedrijf zal blijven om een vlotte overgang te verzekeren.
- De Raad van Bestuur heeft Paulo Fontoura benoemd tot Niet-Uitvoerend Onafhankelijk Bestuurder door middel van coöptatie met ingang van 9 februari 2026. Hij vervangt Dr. Susanne Schaffert, die per 1 november 2025 is teruggetreden.
- Op 5 januari 2026 kondigde Galapagos aan dat de overlegprocedures met de ondernemingsraden met betrekking tot de afbouw van de celtherapieactiviteiten waren afgerond en dat haar Raad van Bestuur had besloten om de afbouw van de celtherapieactiviteiten van het bedrijf te starten. De afbouw verloopt volgens planning en wordt naar verwachting grotendeels afgerond tegen het einde van het derde kwartaal van 2026.
- De afbouw zal gevolgen hebben voor ongeveer 365 werknemers in Europa, de VS en China en zal leiden tot de sluiting van de vestigingen in Leiden (Nederland), Bazel (Zwitserland), Princeton en Pittsburgh (VS) en Shanghai (China).
- Onder voorbehoud van zakelijke activiteiten wordt verwacht dat de resterende Galapagos-organisatie tegen het einde van 2026 zal bestaan uit een slanke organisatie van ongeveer 35–40 werknemers, gepositioneerd voor groei op lange termijn via baanbrekende *business development*, terwijl een vaste aanwezigheid behouden blijft op het hoofdkantoor in Mechelen, België, en in haar Amerikaanse hubs in Chicago (IL) en San Francisco (CA).
- Nu de afbouw volgens planning vordert, richt Galapagos zich volledig op het nastreven van baanbrekende *business development* opportuniteiten die aansluiten bij gebieden met een hoge onvervulde medische behoefte.

2025 Financiële hoogtepunten

Financiële prestaties voor het jaar eindigend op 31 december 2025

Geconsolideerde kerngetallen

(in duizenden €, tenzij anders vermeld)	Jaareinde 31 december 2025	Jaareinde 31 december 2024
Resultatenrekening		
Opbrengsten uit leveringen	29.924	34.863
Opbrengsten uit samenwerkingsverbanden	1.082.324	240.786
Totale netto-omzet	1.112.248	275.649
Kost van verkochte producten	(29.736)	(34.863)
Kosten van onderzoek en ontwikkeling	(459.421)	(335.459)
Verkoop- en marketingkosten, algemene en administratieve kosten	(153.433)	(134.438)
Bijzondere waardevermindering van de celtherapieactiviteiten	(228.112)	–
Overige bedrijfsopbrengsten	53.493	40.773
Bedrijfswinst/bedrijfsverlies (-)	295.039	(188.338)
Netto financieel resultaat	5.832	185.253
Belastingen	18.621	1.803
Nettowinst/verlies (-) uit voortgezette activiteiten	319.492	(1.282)
Nettowinst uit beëindigde activiteiten, na aftrek van belastingen	1.392	75.364
Nettowinst	320.884	74.082
Resultatenrekening uit beëindigde activiteiten		
Nettoverkopen van producten	–	11.475
Opbrengsten uit samenwerkingsverbanden	–	26.041
Totale netto-omzet	–	37.516
Kost van verkochte producten	–	(1.693)
Kosten van onderzoek en ontwikkeling	(11.708)	(8.152)
Verkoop- en marketingkosten, algemene en administratieve kosten	(1.026)	(12.607)
Overige bedrijfsopbrengsten	11.933	56.180
Bedrijfswinst/bedrijfsverlies (-)	(801)	71.244
Netto financieel resultaat	2.676	4.218
Belastingen	(483)	(98)
Nettowinst uit beëindigde activiteiten, na aftrek van belastingen	1.392	75.364
Balans		
Geldmiddelen en kasequivalenten	87.868	64.239
Financiële investeringen	2.910.180	3.253.516
Vorderingen met betrekking tot ondersteuning van onderzoek en ontwikkeling	157.870	172.611
Activa	3.406.518	4.135.719
Eigen vermogen	3.235.868	2.896.939
Over te dragen opbrengsten	32	1.071.352
Overige schulden	170.618	167.428

(in duizenden €, tenzij anders vermeld)	Jaareinde 31 december 2025	Jaareinde 31 december 2024
Kasstroom		
Operationele cash burn	(189.141)	(373.961)
Kasstroom gebruikt bij bedrijfsactiviteiten	(257.456)	(320.026)
Kasstroom gegenereerd uit investeringsactiviteiten	288.814	220.597
Kasstroom gebruikt bij financieringsactiviteiten	(3.273)	(4.924)
Toename/afname (-) van geldmiddelen en kasequivalenten	28.085	(104.353)
Effect van wisselkoersverschillen op geldmiddelen en kasequivalenten	(4.456)	1.782
Geldmiddelen en kasequivalenten op 31 december	87.868	64.239
Financiële investeringen op 31 december	2.910.180	3.253.516
Totaal financiële investeringen en geldmiddelen en kasequivalenten op 31 december	2.998.048	3.317.755
Financiële ratio's		
Aantal uitgegeven aandelen op 31 december	65.897.071	65.897.071
Gewone en verwaterde winst per aandeel (in €)	4,87	1,12
Aandelenkoers op 31 december (in €)	28,00	26,52
Totaal aantal personeelsleden van de groep op 31 december	452	704

De totale bedrijfswinst uit voortgezette activiteiten liep op tot €295,0 miljoen in 2025, in vergelijking met een bedrijfsverlies van €188,3 miljoen in 2024. Deze bedrijfswinst is voornamelijk het gevolg van het vrijvallen als opbrengst van de overblijvende over te dragen opbrengsten toegewezen aan het *drug discovery* platform voor een bedrag van 1.069,0 miljoen. De bedrijfskosten werden voor een totaal van €399,8 miljoen negatief beïnvloed, door 1) de beslissing om de celtherapieactiviteiten te beëindigen met een effect van €275,0 miljoen, bestaande uit een bijzondere waardevermindering van de celtherapieactiviteiten van €228,1 miljoen (op goodwill en vaste activa), ontslagvergoedingen van €33,3 miljoen, kosten voor de vroegtijdige beëindiging van samenwerkingen van €16,3 miljoen, kosten voor professionele diensten van €10,1 miljoen, additionele kosten met betrekking tot de versnelde erkenning van de niet-kaskosten voor inschrijvingsrechtenplannen voor €1,5 miljoen en €7,5 miljoen andere kosten, deels gecompenseerd door een positieve reële waarde aanpassing van de te betalen voorwaardelijke vergoeding van €21,8 miljoen; en door 2) de strategische reorganisatie gerelateerd aan de kleine molecule activiteiten zoals aangekondigd in januari 2025, voor een bedrag van €124,8 miljoen. Dit laatste toont zich in ontslagvergoedingen van €47,7 miljoen, in kosten voor de vroegtijdige beëindiging van samenwerkingen van €46,1 miljoen, in bijzondere waardeverminderingen op vast actief gerelateerd aan kleine moleculen activiteiten van €9,5 miljoen, in kosten voor professionele diensten van €14,8 miljoen, in bijkomende kosten door de versnelde erkenning van de niet-kaskosten voor inschrijvingsrechtenplannen voor €4,6 miljoen en in overige bedrijfskosten van €2,1 miljoen.

De totale netto-omzet uit voortgezette activiteiten bedroeg €1.112,2 miljoen in 2025 vergeleken met €275,6 miljoen vorig jaar. De erkenning in opbrengst met betrekking tot de exclusieve toegangsrechten toegekend aan Gilead volgens de Optie-, Licentie- en Samenwerkingsovereenkomst (OLCA) tot ons *drug discovery* platform bedroeg €1.069,0 miljoen in 2025, in vergelijking met €230,2 miljoen in 2024. Op basis van de intentie tot stopzetting en van de feiten en omstandigheden per 31 december 2025, werd er geoordeeld dat de over te dragen opbrengsten met betrekking tot ons *drug discovery* platform niet langer gerechtvaardigd zijn in de 2025 IFRS jaarrekening, wat leidde tot de volledige erkenning van de over te dragen opbrengsten per 31 december 2024, in omzet. Om misverstanden te vermijden, de OLCA is nog steeds van toepassing. We erkennen ook royalty's op Jyseleca® van Gilead voor €12,2 miljoen in 2025 (vergeleken met €10,6 miljoen in 2024).

De kost van verkochte producten bedroeg €29,7 miljoen in 2025 in vergelijking met €34,8 miljoen in 2024 en was gerelateerd aan de levering van Jyseleca® aan Alfasigma zoals gestipuleerd in de overgangsovereenkomst. De betreffende opbrengsten werden opgenomen in totale netto-omzet.

De kosten voor onderzoek en ontwikkeling in 2025 bedroegen €459,4 miljoen, vergeleken met €335,5 miljoen in 2024.

De kosten van onderaanneming namen toe met €72,8 miljoen van €160,1 miljoen in 2024 tot €232,9 miljoen in 2025 voornamelijk door de kost voor de vroegtijdige beëindiging van samenwerkingsovereenkomsten en door de kost van de celtherapieprogramma's in oncologie. Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen liepen op tot €42,4 miljoen in 2025, vergeleken met €35,4 miljoen in 2024, door bijzondere waardeverminderingen op vast actief gerelateerd aan kleine moleculen programma's. Personeelskosten namen toe van €87,7 miljoen in 2024 tot €147,2 miljoen in 2025 voornamelijk door ontslagvergoedingen. Verbruiksgoederen in labo's namen af met €7,1 miljoen daar ze deels relateerden aan kleine moleculen programma's, terwijl consultant kosten afnamen met €8,3 miljoen.

De verkoop- en marketingkosten bedroegen €6,1 miljoen in 2025, ten opzichte van €17,2 miljoen in 2024, en namen voornamelijk af door de terugname in 2025 van een voorziening voor dubieuze debiteuren van €4,0 miljoen opgenomen in 2024 voor een betwiste faktuur.

De algemene en administratieve kosten bedroegen €147,3 miljoen in 2025, ten opzichte van €117,2 miljoen in 2024. Deze toename werd verklaard door een toename in personeelskosten naar €74,4 miljoen in 2025 in vergelijking met €52,6 miljoen in 2024 door toegenomen ontslagvergoedingen. De toename in overige bedrijfskosten was hoofdzakelijk gerelateerd aan hogere kosten voor professionele diensten. De toename in afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen van €8,7 miljoen in 2024 naar €13,0 miljoen in 2025 is voornamelijk het gevolg van de bijzondere waardevermindering van contractkosten.

De bijzondere waardevermindering van de celtherapieactiviteiten is het gevolg van het eerder door ons aangekondigde proces voor strategische alternatieven voor de celtherapieactiviteiten, waarbij we de realiseerbare waarde van de activa in verband met de celtherapieactiviteiten hebben beoordeeld in overeenstemming met IAS 36. De realiseerbare waarde werd lager geschat dan de boekwaarde van de activa. Bijgevolg hebben we een bijzondere waardevermindering van €228,1 miljoen opgenomen om de boekwaarde van de activa van de celtherapie in overeenstemming te brengen met onze strategische beslissing om de celtherapieactiviteiten af te bouwen, wat resulteerde in een volledige bijzondere waardevermindering van zowel de bijbehorende goodwill als de immateriële activa en een gedeeltelijke bijzondere waardevermindering van materiële vaste activa.

De overige bedrijfsopbrengsten (€53,5 miljoen in 2025 in vergelijking met €40,8 miljoen in 2024) namen toe als gevolg van de reële waarde aanpassing van de te betalen voorwaardelijke vergoeding aan de vorige eigenaars van CellPoint van €21,8 miljoen, deels gecompenseerd door lagere subsidies en lagere opbrengsten uit R&D steunmaatregelen.

De netto financiële opbrengsten in 2025 bedroegen €5,8 miljoen, in vergelijking met netto financiële opbrengsten van €185,3 miljoen in 2024. Reële waarde aanpassingen en netto wisselkoersresultaten liepen op tot een negatief bedrag van €39,4 miljoen in 2025, vergeleken met €95,8 miljoen reële waarde aanpassingen en netto wisselkoerswinsten in 2024. Ze bestonden hoofdzakelijk uit €18,3 miljoen negatieve reële waarde aanpassingen van de kortlopende financiële investeringen, en uit €44,8 miljoen niet-gerealiseerde wisselkoersverliezen op de geldmiddelen en kasequivalenten en kortlopende financiële investeringen aan geamortiseerde kost in U.S. dollar, deels gecompenseerd door een positief effect van €22,7 miljoen als gevolg van de afwikkeling van een hedging instrument.

Netto-intrestopbrengsten bedroegen €45,3 miljoen in 2025 in vergelijking met netto-intrestopbrengsten van €88,5 miljoen in 2024, als gevolg van een daling van de intrestvoeten en een verschuiving van beleggingen in termijn deposito's die financiële opbrengsten genereren naar beleggingen in money market funds die reële waarde aanpassingen genereren. De positieve reële waarde aanpassingen en intrestopbrengsten van geldmiddelen, kasequivalenten en financiële investeringen exclusief alle wisselkoersresultaten bedroegen €103,0 miljoen in 2025 (tegenover €140,4 miljoen in 2024).

We hadden €18,6 miljoen inkomstenbelastingopbrengsten in 2025 (in vergelijking met €1,8 miljoen belastingopbrengsten in 2024). De toename was hoofdzakelijk het gevolg van de tegenboeking van de uitgestelde belastingverplichtingen gerelateerd aan geactiveerde immateriële activa met betrekking tot de celtherapieactiviteiten, aangezien we een bijzondere waardevermindering op deze immateriële activa hebben opgenomen. We hebben in 2025 geen kortlopende belastingschuld opgenomen daar de winst van het boekjaar volledig kan afgezet worden door fiscale aftrekken van het huidige jaar.

We rapporteerden een nettowinst uit voortgezette activiteiten in 2025 van €319,5 miljoen, in vergelijking met een nettoverlies uit voortgezette activiteiten in 2024 van €1,3 miljoen.

Als gevolg van de verkoop van onze Jyseleca® (filgotinib) activiteiten aan Alfasigma, worden de opbrengsten en kosten gerelateerd aan Jyseleca® voor de jaren 2025 en 2024 afzonderlijk voorgesteld van onze resultaten uit voortgezette activiteiten op de lijn “Nettowinst uit beëindigde activiteiten, na aftrek van belastingen”, in onze **geconsolideerde resultatenrekening**. De nettowinst uit beëindigde activiteiten gerelateerd aan de Jyseleca® activiteiten in 2025 bedroeg €1,4 miljoen, in vergelijking met een nettowinst in 2024 van €75,4 miljoen. Het nettoresultaat uit beëindigde activiteiten omvatte €11,7 miljoen aan R&D kosten, voornamelijk gerelateerd aan de definitieve afwikkeling van betwiste kosten met Alfasigma, en €11,9 miljoen aan overige bedrijfsopbrengsten in verband met de reële waarde aanpassing van de te ontvangen voorwaardelijke vergoeding van Alfasigma als gevolg van een aangepaste verkoopprognose. De bedrijfswinst uit beëindigde activiteiten in 2024 was voor het grootste deel het gevolg van de meerwaarde van €52,5 miljoen bij de verkoop van de Jyseleca® activiteiten aan Alfasigma.

We rapporteerden een nettowinst in 2025 van €320,9 miljoen, in vergelijking met een nettowinst in 2024 van €74,1 miljoen.

Geldmiddelen, kasequivalenten en financiële investeringen

Financiële investeringen en geldmiddelen en kasequivalenten bedroegen €2.998,0 miljoen op 31 december 2025, in vergelijking met €3.317,8 miljoen op 31 december 2024. Op 31 december 2025 bevatten de geldmiddelen en kasequivalenten en financiële investeringen \$2.159,0 miljoen in U.S. dollar (\$726,9 miljoen op 31 december 2024) die wisselkoerswinsten of -verliezen in het financieel resultaat kunnen veroorzaken onder invloed van EUR/USD wisselkoersfluctuaties, gezien de functionele munteenheid van het bedrijf EUR is (geconverteerd aan een koers van 1,175 €/£ op 31 december 2025).

De totale netto-afname in geldmiddelen en kasequivalenten en financiële investeringen bedroeg €319,8 miljoen in 2025, vergeleken met €366,7 miljoen in 2024. Deze netto-afname bestond uit (i) een operationele *cash burn* van €189,1 miljoen inclusief een inkomende kasstroom van €111,7 miljoen gerelateerd aan opbrengsten uit financiële investeringen, (ii) €128,3 miljoen wisselkoersverliezen, positieve wijzigingen in reële waarde van kortlopende financiële investeringen, en wijzigingen in te ontvangen interesten, (iii) €20,0 miljoen converteerbare lening uitgegeven aan een derde partij, en (iv) een netto inkomende kasstroom van €17,6 miljoen uit de verkoop/aankoop van dochterondernemingen.

De operationele *cash burn* (of operationele inkomende kasstroom indien positief) is een financiële maatstaf die niet in overeenstemming met IFRS berekend wordt. De operationele *cash burn*/operationele inkomende kasstroom is gelijk aan de af- of toename van onze geldmiddelen en kasequivalenten (exclusief het effect van wisselkoersverschillen op onze geldmiddelen en kasequivalenten) min:

- de netto-opbrengsten uit verhoging van kapitaal en uitgiftepremies, indien toepasselijk, opgenomen in de netto kasstroom gegenereerd uit/gebruikt bij (–) financieringsactiviteiten,
- de netto-opbrengsten uit of uitgaven voor, indien toepasselijk, de aankoop of verkoop van bedrijfsonderdelen en van financiële activa aangehouden aan reële waarde; en de beweging van de in pand gegeven geldmiddelen en de netto aankoop/verkoop van financiële investeringen, moest die er zijn, en de kasvoorschotten en leningen aan derden, indien van toepassing, opgenomen in de netto kasstroom gegenereerd uit/gebruikt bij (–) investeringsactiviteiten,
- de uitgaande kasstroom voor overige schulden gerelateerd aan de aankoop of verkoop van bedrijfsonderdelen, indien van toepassing, opgenomen in de netto kasstroom gegenereerd uit/gebruikt bij (–) bedrijfsactiviteiten.

Deze alternatieve liquiditeitsindicator is ons inziens een belangrijke maatstaf voor een biotechnologiebedrijf in de ontwikkelingsfase.

Onderstaande tabel toont een reconciliatie tussen de operationele *cash burn*, en dit zo veel mogelijk in overeenstemming met IFRS, voor elk van de aangeduide periodes:

(in duizenden €)	2025	2024
Toename/afname (-) in geldmiddelen en kasequivalenten (exclusief effect van wisselkoersverschillen)	28.085	(104.353)
Minus:		
Converteerbare lening uitgegeven aan derde partij	20.000	–
Nettoverkoop van financiële investeringen	(219.587)	(319.035)
Aankoop van eigenvermogensinvesteringen met reële waarde aanpassing in totaalresultaat	–	36.880
Inkomende (-)/uitgaande kasstroom uit de verkoop van dochterondernemingen, na aftrek van afgestoten liquide middelen	(19.431)	8.949
Uitgaande kasstroom voor overige schulden gerelateerd aan de aankoop van dochterondernemingen	1.792	–
Uitgaande kasstroom voor overige schulden gerelateerd aan de verkoop van dochterondernemingen	–	3.598
Totaal operationele cash burn	(189.141)	(373.961)

Financiële prognose

In verband met de afbouw van de celtherapieactiviteiten verwachten we een operationele uitgaande kasstroom van ongeveer €50 miljoen in Q1 2026, evenals een eenmalige herstructureringsimpact in cash van €125 tot €175 miljoen in 2026, een vermindering van €25 miljoen vergeleken met de eerdere prognose van €150 tot €200 miljoen. Daarnaast verwachten we kasuitgaven van ongeveer €35 tot €40 miljoen voor de definitieve implementatie van de herstructurering die in januari 2025 werd aangekondigd. De kosten verbonden aan het lopende TYK2-programma, inclusief afronding van de fase 2-klinische studies in DM en SLE en de verdere ondersteuning van het programma richting fase 3-ontwikkeling, worden in 2026 geraamd op maximaal €40 miljoen.

We verwachten tegen het einde van 2026 kasstroomneutraal tot positief te zijn, exclusief *business development* activiteiten of valutafluctuaties. We verwachten op 31 december 2026 ongeveer €2.775 miljard tot €2.850 miljard aan kasmiddelen en financiële investeringen aan te houden, gebaseerd op een constante EUR/USD-wisselkoers van 1,175 €/€ op 31 december 2025.

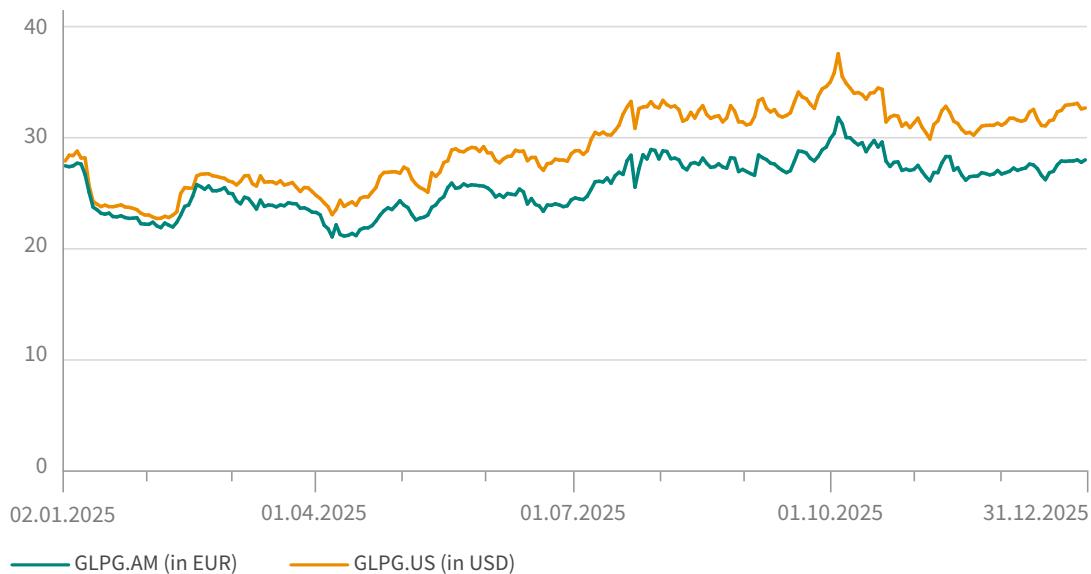
Continuïteitsverklaring

De geconsolideerde balans toont een overgedragen resultaat van €210,6 miljoen per 31 december 2025. We realiseerden een geconsolideerde nettowinst van €320,9 miljoen in het jaar dat eindigde op 31 december 2025. Onze bestaande financiële investeringen en geldmiddelen en kasequivalenten van €2.998,0 miljoen op 31 december 2025 zullen ons in staat stellen om onze bedrijfskosten en kapitaaluitgaven ten minste voor de komende 12 maanden te financieren. De Raad van Bestuur is ook van mening dat aanvullende financiering kan worden verkregen, indien nodig. Hiermee rekening houdend, evenals met de lopende strategische heroriëntatie van het bedrijf, is de Raad van Bestuur van mening dat ze de jaarrekening kan voorleggen op basis van het continuïteitsbeginsel. Hoewel de financiële investeringen en de geldmiddelen en kasequivalenten op zijn minst voldoende zijn voor de komende 12 maanden, wijst de Raad van Bestuur erop dat indien de lopende transformatie positief evolueert, we mogelijk bijkomende financiering kunnen zoeken om andere zakelijke opportuniteiten te kunnen uitvoeren.

De Galapagos aandelen in 2025

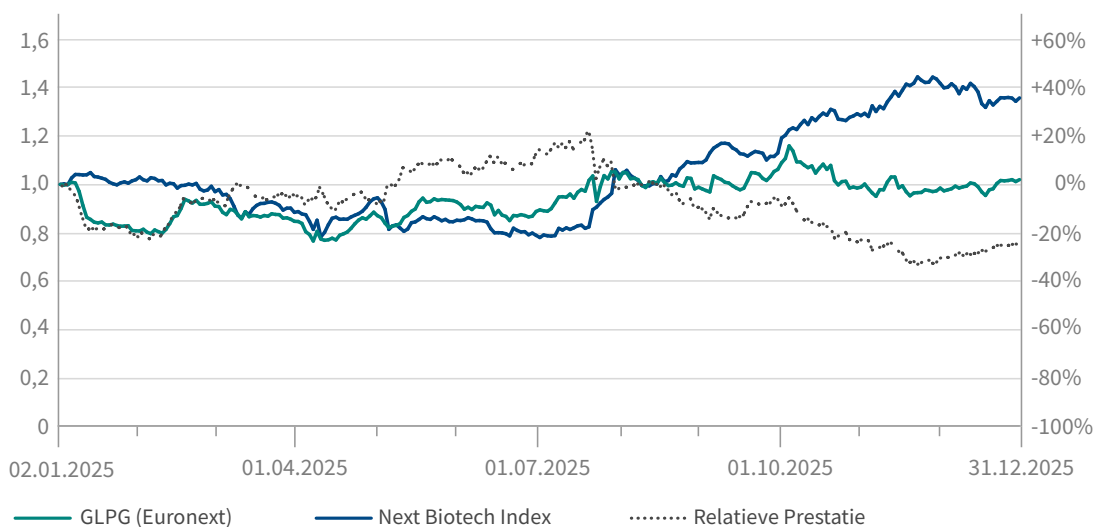
Galapagos NV (ticker: GLPG) is sinds 6 mei 2005 genoteerd aan Euronext Amsterdam en Brussel en sinds 14 mei 2015 aan de Nasdaq Global Select Market. In 2025 maakte Galapagos NV deel uit van de BEL Mid-index (Brussels Midcap-index) op Euronext Brussel, de AMX-index (Amsterdam Midcap-index) op Euronext Amsterdam en de NBI (Nasdaq Biotechnology Index) op Nasdaq in New York.

Het Galapagos aandeel in 2025

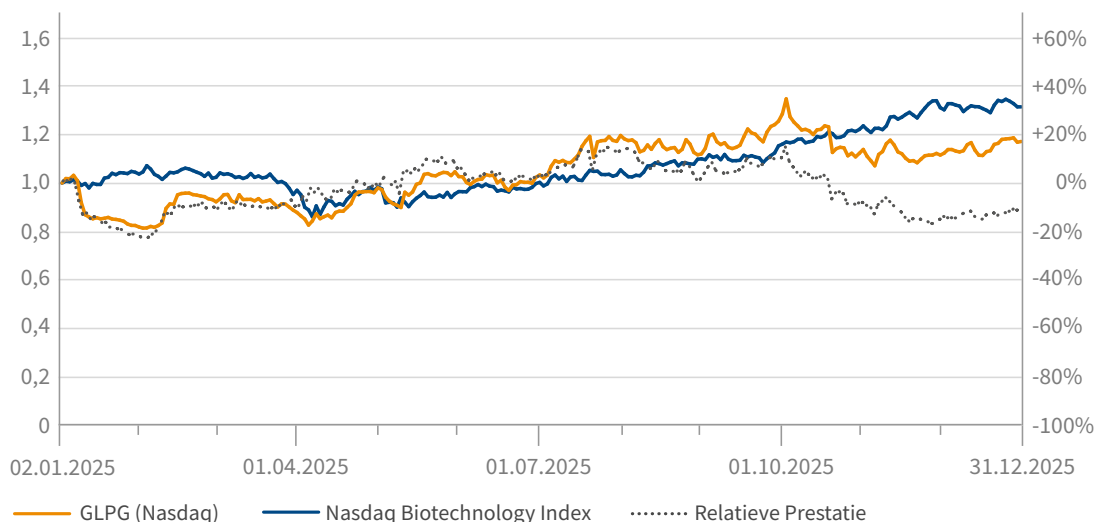


In 2025 bedroeg het gemiddelde dagelijkse handelsvolume op Euronext 116.929 aandelen en €3,0 miljoen omzet. Het dagelijkse handelsvolume op Nasdaq bedroeg in 2025 270.988 *American Depositary Shares* (ADS'en) en \$7,7 miljoen omzet.

Galapagos versus Next Biotech Index in 2025



Galapagos versus Nasdaq Biotechnology Index in 2025



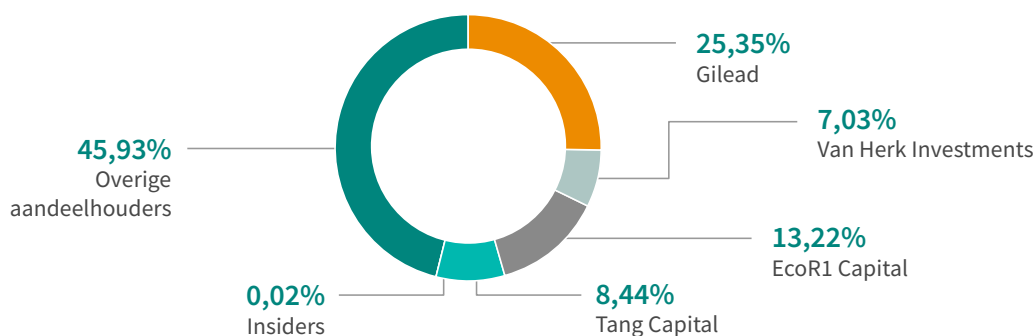
Investor Relations-activiteiten

16 analisten volgen het aandeel Galapagos.

Ons IR-team nam in 2025 deel aan zes beleggersconferenties in Europa en de VS. Er werden verschillende door makelaars georganiseerde en zelf georganiseerde roadshows en (virtuele) bijeenkomsten gehouden in de VS en Europa, waarbij we ongeveer 145 beleggersbijeenkomsten hebben gehouden. We hebben webcasts georganiseerd om onze resultaten over het volledige jaar 2025 en onze resultaten over het eerste en derde kwartaal van 2025 te presenteren.

De belangrijkste gespreksonderwerpen met investeerders in 2025 waren onder meer het voornemen van de Vennootschap om zich te splitsen in twee beursgenoteerde entiteiten zoals aangekondigd begin 2025 en een update later in de eerste helft van 2025 met betrekking tot de beslissing van de Vennootschap om vervolgens alle strategische alternatieven voor de celtherapieactiviteiten te evalueren, gegevens over oncologie gepresenteerd op EHA, ICML en ASH gepresenteerde oncologische gegevens, alsook de FDA RMAT-aanwijzing die aan GLPG5101 is toegekend, het voornemen van de Vennootschap om de activiteiten op het gebied van celtherapie af te bouwen, gegevens over immunologie die op ACR zijn gepresenteerd, nieuws over benoemingen en beëindigingen van leidinggevenden en bestuursleden, de strategische transformatie en de nieuwe strategische focus.

Onze belangrijkste aandeelhouders per 31 december 2025 zijn weergegeven in de onderstaande grafiek:



Een nieuwe strategische richting

We evalueren voortdurend onze strategische koers om ervoor te zorgen dat onze middelen worden ingezet waar wij betekenisvolle waarde kan creëren voor patiënten en aandeelhouders. We doen dit door onze sterke punten op het gebied van kapitaalallocatie en het sluiten van deals te benutten om kansen in de klinische fase te identificeren en te bevorderen die het potentieel hebben om betekenisvolle geneesmiddelen te worden voor patiënten met ernstige ziekten.

Begin 2025 kondigde wij ons voornemen aan om zich te splitsen in twee beursgenoteerde entiteiten. In mei 2025 heeft de Raad van Bestuur echter, in het licht van ontwikkelingen op het gebied van regelgeving en de markt, dit plan herzien en een evaluatie gestart om alle strategische opties voor onze celtherapieactiviteiten te evalueren, waaronder een mogelijke verkoop. In de daaropvolgende maanden heeft een speciaal team, ondersteund door externe adviseurs, een gestructureerd en uitgebreid proces uitgevoerd om mogelijkheden voor verkoop te onderzoeken. Ondanks meer dan vijf maanden van intensieve inspanningen kwamen er geen haalbare voorstellen naar voren die voldoende financiering boden om een duurzame toekomst voor de celtherapieactiviteiten te ondersteunen.

Na alle strategische alternatieven te hebben bekeken en rekening te hebben gehouden met de aanzienlijke lopende investeringsbehoeften, de veranderende marktdynamiek, het competitieve landschap en de implicaties voor het creëren van waarde voor belanghebbenden, kwam de Raad van Bestuur tot de conclusie dat het toewijzen van middelen aan nieuwe *business development*-opportuniteiten de beste weg voorwaarts is voor ons. Daarom besloot de Raad van Bestuur in oktober 2025 om de initiatie van de afbouw van onze activiteiten op het gebied van celtherapie na te streven. Na afronding van het overlegprocedures met de ondernemingsraden in België en Nederland, is de afbouw in januari 2026 gestart. Het stopzetten van de celtherapieactiviteiten weerspiegelt onze inzet om een duidelijke en duurzame koers uit te stippelen en zijn inspanningen te richten op activiteiten die de grootste waarde voor patiënten en aandeelhouders opleveren.

Sinds mei 2025 hebben wij onder leiding van Henry Gosebruch een vernieuwde strategie aangenomen die is gebaseerd op een duidelijke visie voor onze pijn, verbeterde mogelijkheden voor *business development*, een slank bedrijfsmodel, gedisciplineerd kapitaalbeheer en een toewijding aan het creëren van waarde op de lange termijn. Deze strategie positioneert ons voor een sterkere en duurzamere toekomst, gericht op een gedisciplineerde opbouw van de portfolio, effectieve risicospreiding en waarde op de lange termijn voor patiënten en aandeelhouders.

Een sterke basis voor duurzame groei

Wij gaan 2026 in met een robuuste financiële positie:

- Op 31 december 2025 beschikte het bedrijf over ongeveer €3,0 miljard aan liquide middelen en financiële investeringen, wat neerkomt op ongeveer €46 per aandeel en aanzienlijke intrestopbrengsten genereert.
- Doorlopende royalty-inkomsten en *earn-outs* uit Jyseleca®, die naar verwachting tot halverwege de jaren 2030 zullen aanhouden.
- Belastingkredieten en vorderingen zorgen voor extra kasstromen.
- Waardevolle activa, waaronder aandelen in private biotechbedrijven en onroerend goed.

Deze sterke basis stelt ons in staat om baanbrekende *business development*-kansen flexibel na te streven, zonder de te worden beperkt door verouderde infrastructuur.

Huidige strategische prioriteiten

De strategie van Galapagos is gebaseerd op vijf pijlers:

1. **De pijplijn opnieuw opbouwen door middel van *business development***

We streven ernaar om samen te werken met, of differentiërende, klinisch programma's met beperkt risico, te verwerven met een duidelijk *proof-of-concept* en het potentieel om betekenisvolle geneesmiddelen voor patiënten te worden. Deze aanpak is gebaseerd op drie kernprincipes:

- Klinische risicobeperking: prioriteit geven aan middelen die worden ondersteund door *proof-of-concept*-gegevens.
- Differentiatie: selectie van programma's die duidelijke en zinvolle voordelen voor patiënten opleveren.
- Gedisciplineerde waardering: het toepassen van strikte commerciële, concurrentiële, wetenschappelijke en technische beoordelingen om duurzame waardecreatie te garanderen.

2. **Focus op activa met een hoog potentieel in geprioriteerde therapeutische gebieden**

Onze huidige prioriteiten zijn oncologie en immunologie & ontstekingen, gebieden waar nog veel onvervulde behoeften bestaan en die strategisch aansluiten bij onze langetermijn partner, Gilead. We geven de voorkeur aan assets met bewezen klinische *proof-of-concept* om opportuniteiten in balans te brengen met gedisciplineerd risicobeheer. We evalueren een waaier van mogelijkheden, waaronder biologische geneesmiddelen, bispecifieke antilichamen, antilichaam-geneesmiddelconjugaten en kleine moleculen. Bijkomend hanteren we een modaliteitsafhankelijke benadering die gericht is op operationele haalbaarheid, klinische *proof-of-concept* en waardecreatie voor aandeelhouders en patiënten.

3. **Gebruikmaken van onze unieke samenwerking met Gilead**

Onze langtermijn samenwerking met Gilead is een belangrijk aspect voor *business development*-strategie. Als belangrijke aandeelhouder met meer dan 25% van Galapagos biedt Gilead een flexibel samenwerkingskader, de OLCA, dat zowel intern ontwikkelde als extern verkregen opportuniteiten ondersteunt. Wij zijn van mening dat een aantal van de oorspronkelijke OLCA-voorwaarden niet langer aansluiten bij de strategische realiteit van vandaag, ook al blijft de overeenkomst zelf van kracht. Wij delen de mening dat overleg en aanpassingsvermogen essentieel zijn voor het maximaliseren van waarde. Gilead heeft zich bereid getoond om elementen van dit kader aan te passen ter ondersteuning van aantrekkelijke, transacties die waarde brengen voor alle belanghebbenden. Naast kapitaal brengt Gilead diepgaande technische, ontwikkelings-, regelgevende en commerciële expertise mee, waardoor ons vermogen om complexe transacties te evalueren en uit te voeren verder wordt versterkt en onze geloofwaardigheid als voorkeurspartner wordt ondersteunt. Het partnerschap maakt een breed scala aan transactiestructuren mogelijk, van gezamenlijke acquisities of licenties tot meer complexere strategische combinaties, waardoor een gedisciplineerde inzet van kapitaal en duurzame waardecreatie voor patiënten en aandeelhouders worden ondersteund.

4. **Financiële discipline en flexibiliteit toepassen**

We streven ernaar om kapitaal rigoreus in te zetten, een evenwichtig risicoprofiel te handhaven en voldoende flexibiliteit te behouden om de ontwikkeling in latere fase waar de potentiële impact het grootst is, te ondersteunen. Onze benadering van *business development* omvat een breed scala aan transactietypen, van licentieovereenkomsten tot overnames, en is ontworpen om risico's op zowel niveau van individueel assets als portfolio te beheren. Hoewel we ons bewust zijn van de inherente onzekerheid van geneesmiddelenontwikkeling, streven we ernaar om de kansen op het leveren van zinvolle geneesmiddelen aan patiënten te maximaliseren door middel van een gedisciplineerde opbouw van de portfolio. Wij zullen transacties zorgvuldig en selectief nastreven, waarbij prioriteit wordt gegeven aan opportuniteiten die duurzame groei en aandeelhouderswaarde op lange termijn ondersteunen.

5. **Een slanke, gefocuste organisatie behouden**

Na de afbouw van de celtherapieactiviteiten zullen wij opereren als een slanke organisatie met hoofdkantoor in Mechelen, België, met een gestroomlijnd team van ongeveer 35 tot 40 professionals in Mechelen, Chicago en San Francisco, exclusief de impact van mogelijke transacties op het gebied van *business development*. Deze structuur verhoogt de wendbaarheid, versterkt de besluitvorming en stelt ons in staat om snel te handelen in een concurrerende markt.

Vooruitblik

Onze transformatie is in volle gang. We zullen ons kapitaal op een gedisciplineerde en gerichte manier inzetten, waarbij we prioriteit geven aan kansen die waarde toevoegen en aansluiten bij onze operationele sterke punten en ambities op lange termijn. Met een zeer gemotiveerd nieuw managementteam met ongeëvenaarde ervaring in het sluiten van deals, een sterke balans en een duidelijke strategische visie, zijn we ervan overtuigd dat we goed gepositioneerd zijn om een pijplijn op te bouwen waarmee we zinvolle geneesmiddelen aan patiënten kunnen leveren.

Hoewel oncologie en immunologie & ontstekingen prioritaire gebieden blijven, staan we open voor andere gebieden waar onze concurrentievoordelen ons in staat stellen om uitzonderlijke waarde voor aandeelhouders te creëren. Onze langdurige samenwerking met Gilead biedt een strategisch voordeel bij het vinden, evalueren en ontwikkelen van deze opportuniteiten wereldwijd, ook in opkomende markten waar innovatie in een stroomversnelling zit.

Deze strategie is bedoeld om ons volledige potentieel te benutten en duurzame waarde op lange termijn te creëren voor patiënten, aandeelhouders en andere belanghebbenden. Om deze nieuwe koers te weerspiegelen, stelt de Raad van Bestuur voor om onze naam te wijzigen van Galapagos NV in Lakefront Biotherapeutics NV, onder voorbehoud van goedkeuring door de aandeelhouders tijdens de komende BAV in april 2026.

De voorgestelde nieuwe naam en het nieuwe logo symboliseren onze toewijding aan die missie en onze focus op baanbrekende therapeutische innovatie.

