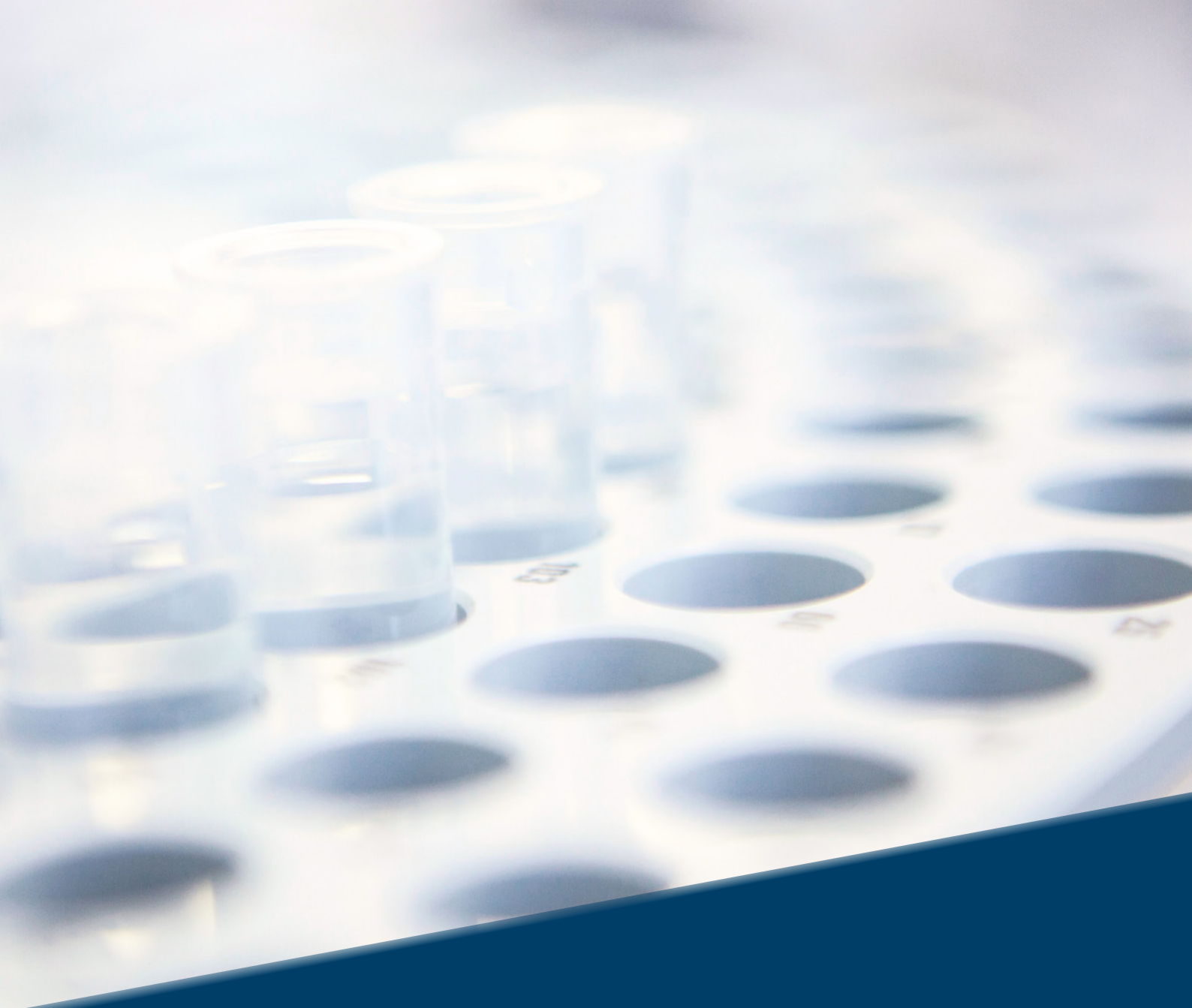




Management rapport

Management rapport

Brief van onze CEO

Geachte aandeelhouders,

De eerste helft van 2026 markeerde het begin van een nieuw hoofdstuk voor ons bedrijf.

We gaan voortaan verder onder de naam Lakefront Biotherapeutics, een naam die zowel onze strategische koers als de onderneming die we uitbouwen weerspiegelt. Deze naam sluit aan bij onze focus: het ontwikkelen van programma's die een betekenisvolle impact kunnen hebben op het leven van patiënten door hun levenskwaliteit te verbeteren, terwijl we tegelijk duurzame waarde op de lange termijn creëren voor onze aandeelhouders. Hoewel onze naam veranderd is, blijft onze overtuiging onveranderd.

De belangrijkste mijlpaal van de eerste helft van 2026 was de afronding van de overname van Ouro Medicines samen met Gilead Sciences. Deze transactie betekent een belangrijke stap voorwaarts in de uitvoering van onze strategie.

Hierdoor voegen we gamgertamig toe aan onze portfolio, een T-cel-engager in de klinische fase met het potentieel om zowel *'first-in-class'* als *'best-in-class'* te worden bij de behandeling van ernstige, door antilichamen gemedieerde auto-immuunziekten. Wij geloven dat dit programma een belangrijke on vervulde medische behoefte kan invullen en, mits succesvolle ontwikkeling en goedkeuring, een aanzienlijke opportuniteit biedt voor waardecreatie op lange termijn voor onze aandeelhouders. Daarnaast hebben we van Ouro een preklinische portfolio van drie aanvullende programma's voor auto-immuun- en ontstekingsziekten in licentie genomen. Daarmee versterken we niet alleen onze pijplijn, maar vergroten we ook onze toekomstige groeimogelijkheden. Hoewel deze programma's zich nog in een vroeg stadium bevinden, zijn we zeer enthousiast over hun potentieel.

Het belang van de Ouro-transactie reikt verder dan de overname van de activa alleen. De transactie versterkt onze strategie op drie belangrijke vlakken:

- Ten eerste breiden we onze portfolio uit met een klinisch programma dat volgens ons een sterk profiel heeft en een aantrekkelijk ontwikkelingspad biedt voor de behandeling van ernstige auto-immuunziekten.



Henry Gosebruch, Chief Executive Officer

- Ten tweede versterken we onze organisatie met een ervaren ontwikkelingsteam dat beschikt over diepgaande expertise in de ontwikkeling van innovatieve geneesmiddelen. Bij Lakefront hadden we reeds een team opgebouwd met sterke competenties op het vlak van *business development* en een gedeelde overtuiging om kapitaal op een gedisciplineerde en selectieve manier in te zetten. Met de toevoeging van het team en de activa van Ouro hebben we onze mogelijkheden om onze strategie succesvol uit te voeren verder vergroot.
- Ten derde verhoogt de transactie onze financiële en strategische flexibiliteit. Als onderdeel van de overeenkomst hebben we onze bestaande Option, License and samenwerkingsovereenkomst (OLCA) met Gilead aangepast. Hierdoor kunnen we \$500 miljoen extra van onze beschikbare middelen inzetten voor onderzoek en ontwikkeling of strategische transacties buiten onze samenwerking met Gilead, waaronder maximaal \$150 miljoen voor mogelijke teruggave van kapitaal. Kort na de afronding van de transactie hebben we een eerste aandeleninkoopprogramma van €50 miljoen aangekondigd. Dit onderstreept onze blijvende focus op een gedisciplineerde kapitaalallocatie en onze inzet om duurzame aandeelhouderswaarde te creëren.

De transactie onderstreept bovendien de kracht van onze strategische relatie met Gilead. Wij zijn van mening dat deze samenwerking een concurrentievoordeel kan opleveren, zeker wanneer we kansen blijven evalueren die synergieën kunnen opleveren met de portfolio en capaciteiten van Gilead. Samen hebben we een samenwerking opgezet dat Lakefront in staat stelt een betekenisvolle rol te spelen in de verdere ontwikkeling van gamgertamig en de preklinische programma's. Tegelijk biedt dit onze aandeelhouders de mogelijkheid om mee te profiteren van de potentiële waardecreatie naarmate deze programma's vorderen.

Wat de toekomst betreft, zijn onze prioriteiten duidelijk.

Met de afronding van de overname van Ouro Medicines samen met Gilead bundelen we de krachten van onze teams om de reeds snelle ontwikkeling van ons belangrijkste kandidaatgeneesmiddel, gamgertamig, verder uit te breiden en tegelijkertijd de preklinische portfolio verder te ontwikkelen; de afbouw van onze celtherapieactiviteiten op een verantwoorde en gedisciplineerde manier te voltooien; ons eerste aandeleninkoopprogramma uit te voeren; en aanvullende mogelijkheden voor *business development* met financiële discipline en grondige strategische beoordeling.

Lakefront is een doelgericht en kapitaalkrachtig biotechnologiebedrijf. Wij combineren capaciteiten op het gebied van klinische ontwikkeling, expertise op het gebied van *business development* en financiële flexibiliteit om opportuniteiten na te streven waarvan wij denken dat ze een betekenisvolle impact op patiënten en aantrekkelijke rendementen op de lange termijn kunnen opleveren. Wij verwachten dat er na de financiering van de portefeuille tot aan de eerste goedkeuring van gamgertamig ten minste €1,6 miljard aan kapitaal beschikbaar zal blijven voor aanvullende strategische transacties en andere prioriteiten op het gebied van kapitaalallocatie.

We stellen de voortdurende steun van onze medewerkers, patiënten, partners en aandeelhouders zeer op prijs bij het vormgeven van de volgende fase van ons bedrijf.

Met vriendelijke groet,

Henry Gosebruch

Chief Executive Officer

Lakefront Biotherapeutics

Een gesprek met Henry en Gino



We spraken met onze CEO, Henry Gosebruch, en Voorzitter van de Raad van Bestuur, Gino Santini, over de eerste zes maanden van 2026, het strategische belang van de Ouro-transactie, de ontwikkeling van de pijplijn van Lakefront en de prioriteiten voor de rest van het jaar.

Henry, in april 2026 werd Gino Santini verkozen tot lid van de Raad van Bestuur en benoemd tot Voorzitter. Kunt u ons uitleggen waarom zijn achtergrond zo geschikt was?

Gino is een doorgewinterde farmaceutische topman die 27 jaar lang verschillende functies bekleedde bij Eli Lilly, onder meer als President van de Amerikaanse activiteiten en als Senior Vicepresident Corporate Strategy and Business Development. Na zijn pensionering bij Lilly is hij een veelgevraagd bestuurslid geweest en heeft hij een aantal biotechnologiebedrijven begeleid bij transformaties en initiatieven voor waardecreatie.

Ik ken Gino al bijna twintig jaar en ben ervan overtuigd dat zijn uitgebreide expertise op het gebied van bedrijfsvoering, strategie en business development, opgebouwd gedurende decennia van internationaal leiderschap binnen onze sector, van grote waarde zal zijn bij de uitvoering van onze strategie om een betekenisvolle impact voor patiënten te realiseren en duurzaam rendement voor aandeelhouders te creëren.

Meer in het algemeen ben ik bijzonder tevreden met de getalenteerde groep bestuurders die zich bij ons hebben aangesloten om te zetelen in onze Raad van Bestuur. Nu we een transformatie doormaken, is het essentieel dat de Raad van Bestuur beschikt over een evenwichtige mix van vaardigheden en achtergronden. Onze Raad van Bestuur heeft de nodige expertise en ervaring die nodig zijn om de onderneming strategische richting te geven en sterk toezicht uit te oefenen.

Gino, waar ligt de focus van de Raad van Bestuur voor de toekomst?

De prioriteit van de Raad van Bestuur is het uitzetten van een duidelijk en duurzame koers voor de toekomst van de onderneming. Daarbij zullen we het management ondersteunen bij het versterken van de capaciteiten die nodig zijn om de nieuwe portfolio van veelbelovende programma's die via de Ouro-transactie werden verworven verder te ontwikkelen. Daarnaast zal de Raad toezien op de uitvoering van het plan om de waarde creatie van deze programma's maximaal te benutten.

Vooruitkijkend hanteert Lakefront een bijzonder gedisciplineerde aanpak bij de inzet van middelen voor *business development*. We blijven ons richten op opportuniteiten met een beperkt klinisch risico, binnen gebieden waarin wij menen over unieke inzichten en expertise te beschikken. Op die manier kunnen we een duurzaam concurrentievoordeel creëren.

Henry, hoe zou je de eerste zes maanden van 2026 samenvatten?

De eerste helft van 2026 stond volledig in het teken van de overgang van strategische evaluatie naar concrete uitvoering. Ons doel was niet een geleidelijke herstructurering door te voeren, maar om de onderneming fundamenteel te transformeren rond programma's waarvan wij geloven dat ze een betekenisvolle impact kunnen hebben op het leven van patiënten en op lange termijn een duurzaam rendement voor aandeelhouders kunnen opleveren.

We begonnen het jaar met een duidelijke focus: het bedrijf hervormen rond opportuniteiten waarvan wij denken dat we daarmee de grootste impact kunnen realiseren voor patiënten en tegelijkertijd aandeelhouderswaarde kunnen creëren.

Dat vereiste doortastende beslissingen. We zijn begonnen met het afbouwen van onze activiteiten op het gebied van celtherapie. We zijn Lakefront Biotherapeutics geworden. Samen met Gilead hebben we de overname van Ouro Medicines afgerond, waarmee we een veelbelovende portefeuille van programma's hebben verworven die we verder willen ontwikkelen. We hebben ook ons leiderschap en de samenstelling van de Raad van Bestuur versterkt en we zijn gestart met een eerste aandeleninkoopprogramma ter waarde van €50 miljoen.

Gino, hoe zie jij de strategische relatie met Gilead Sciences?

Ik ben ervan overtuigd dat de samenwerking met Gilead een strategisch voordeel biedt voor Lakefront.

Dit voordeel komt duidelijk tot uiting in de structuur van de transactie met Ouro Medicines, waardoor beide partijen kunnen bijdragen vanuit hun respectievelijke sterktes. Lakefront is verantwoordelijk voor de lopende en toekomstige fase 1/2-klinische studies met gamgertamig. Gilead zal op zijn beurt de registratieonderzoeken en onderzoeken in latere ontwikkelingsfasen leiden en instaan voor de commercialisering buiten de gebieden die aan Keymed zijn toegewezen. De transactiekosten worden gelijk verdeeld, waardoor Lakefront slechts een deel van onze beschikbare liquide middelen hoeft aan te wenden en het merendeel van ons kapitaal blijft daardoor beschikbaar voor andere transacties, in lijn met onze duidelijke focus op een gedisciplineerde en doordachte kapitaalallocatie.

Voor Lakefront betekent deze samenwerking dat we een betekenisvolle rol kunnen spelen in de verdere ontwikkeling van het programma, terwijl we via een systeem van gestaffelde royalty's ook kunnen delen in de waardecreatie op lange termijn. Daarnaast omvat de transactie een preklinische portfolio van drie programma's gericht op auto-immuunziekten. Gilead beschikt hierbij over de mogelijkheid om na het behalen van klinische *proof-of-concept* in te stappen via een 50/50-winstdelingsstructuur, wat het potentieel voor duurzame waardecreatie op lange termijn verder versterkt.

Henry, hoe moeten beleggers de immunologiepijlijn na de Ouro-transactie beoordelen?

De Ouro-transactie is een belangrijke mijlpaal omdat deze ons een veelbelovend middel in de klinische fase oplevert, onze ontwikkelingsmogelijkheden op het gebied van immunologie uitbreidt en ons vermogen om langetermijnwaarde te creëren versterkt.

Het versnellen van de ontwikkeling van gamgertamig staat bij ons voorop. Het programma heeft al zowel de *Fast Track*-status als de weesgeneesmiddelenstatus ontvangen van de Amerikaanse FDA voor auto-immuunhemolytische anemie (AIHA) en immuutrombocytopenie (ITP). Wij zijn van mening dat het de potentie heeft om al in 2027 in registratiestudies te worden opgenomen.

Belangrijk is dat we het momentum binnen het klinische programma blijven opbouwen. We hebben momenteel twee fase 1b-studies waarin actief patiënten worden gerekruteerd voor een range aan auto-immuunziekten. Eén studie evalueert gamgertamig bij auto-immuuncytopenieën, waaronder ITP en AIHA, terwijl een tweede studie zich richt op seropositieve auto-immuunziekten zoals idiopathische inflammatoire myositis, de ziekte van Sjögren, pemphigus vulgaris en pemphigus foliaceus. Deze studies worden uitgevoerd in meerdere landen, waaronder de Verenigde Staten, Australië, Nieuw-Zeeland, Tsjechië en Japan.

Voor de toekomst verwachten we de klinische ontwikkeling verder uit te breiden, onder meer door in 2027 *proof-of-concept basket*-studies te starten bij bijkomende auto-immuunziekten.

Daarnaast heeft de transactie verschillende programma's in een vroeger stadium op het gebied van auto-immun- en ontstekingsziekten opgeleverd, die toekomstige kansen bieden en onze langetermijnfocus op gerichte immuunmodulatie verder versterken.

Henry, welke recente veranderingen op het gebied van leiderschap en bestuur hebben deze volgende fase ondersteund?

Zoals we eerder vermeld hebben, is Gino Voorzitter van de Raad van Bestuur geworden na goedkeuring door de aandeelhouders tijdens de jaarlijkse algemene vergadering van het bedrijf. We hebben eerder dit jaar ook dr. Paulo Fontoura aan onze Raad van Bestuur toegevoegd, hoewel Paulo onlangs zijn ontslag heeft ingediend bij de Raad van Bestuur na zijn aangekondigde benoeming tot Global Head of R&D bij Sanofi. We kijken ernaar uit om binnenkort een geschikte vervanger voor Paulo te vinden.

Ik ben buitengewoon tevreden met het managementtalent dat we hebben weten aan te trekken. Op operationeel vlak is de benoeming van dr. Eric Hedrick tot Chief Medical Officer van bijzonder groot belang. Eric brengt voor deze belangrijke functie een staat van dienst van vijftientig jaar mee, waarin hij met succes effectieve en commercieel succesvolle therapieën heeft ontwikkeld.

We hebben de organisatie ook versterkt met de benoeming van Tania Philipp tot Chief People Officer. Tania's bewezen achtergrond in het ondersteunen van de visie, missie en doelstellingen van life sciences-bedrijven is essentieel nu we doorgaan met het uitvoeren van onze transformatie, nieuwe collega's verwelkomen en de Lakefront-cultuur opbouwen.

We zijn ook verheugd dat we een indrukwekkend team van medewerkers van Ouro aan Lakefront hebben toegevoegd, waaronder Ruth Lan, Vice President Research and Translation, die ook deel zal uitmaken van ons senior managementteam.

Gino, hoe denkt Lakefront over kapitaalallocatie?

De kaspositie van Lakefront is een strategisch voordeel, en kapitaalallocatie is een van de belangrijkste verantwoordelijkheden van de Raad van Bestuur. De vennootschap sloot 2025 af met een kaspositie en financiële investeringen van ongeveer €3 miljard. Na de Ouro-transactie en nadat we de portefeuille hebben gefinancierd tot aan de eerste goedkeuring van gamgertamig, verwachten we nog minstens €1,6 miljard aan beschikbare kasmiddelen over te houden om andere strategische opportuniteiten te financieren. Lakefront profiteert van de financiële discipline en de sterke balans die in de loop van vele jaren zijn opgebouwd. Het is nu onze taak om dat kapitaal in te zetten op een manier die waardecreatie op de lange termijn ondersteunt.

De Ouro-transactie is een goed voorbeeld. Het betrof een aanzienlijke investering, maar een die naar onze mening aansluit bij de strategie van de vennootschap en onze doelstelling om programma's in *proof-of-concept* fase toe te voegen. Tegelijkertijd heeft de transactie gezorgd voor extra flexibiliteit door de aanpassing van de bestaande samenwerking met Gilead.

Een ander voorbeeld is het aandeleninkoopprogramma van €50 miljoen dat recent werd aangekondigd door Lakefront. De machtiging voor de Raad van Bestuur om Lakefront's eigen aandelen te verwerven werd goedgekeurd door de aandeelhouders tijdens de Buitengewone Algemene Vergadering in april 2026. Het doel van het programma is het creëren van aandeelhouderswaarde. Na de afronding van de Ouro-transactie en de daarmee samenhangende impact op de kaspositie verwacht het bedrijf dat het saldo aan liquide middelen en financiële investeringen aan het einde van het jaar 2026 tussen €1,975 miljard en €2,050 miljard zal liggen. Deze prognose omvat het aangekondigde aandeleninkoopprogramma van €50 miljoen, waarmee in de vorige prognose nog geen rekening was gehouden.

Henry, wat zijn de belangrijkste prioriteiten voor de tweede helft van 2026?

We hebben vier prioriteiten voor de rest van het jaar.

Ten eerste hebben we de overname van Ouro Medicines samen met Gilead afgerond en de medewerkers en operationele activa van Ouro geïntegreerd. Ten tweede zijn we van plan de ontwikkeling van gamgertamig en de preklinische pijplijn te versnellen, met de nadruk op een hoogwaardige klinische uitvoering. Ons doel is om in 2027 cruciale studies voor gamgertamig te starten en de meest veelbelovende mogelijkheden voor uitbreiding van de indicaties te beoordelen.

Ten derde zullen we de afbouw van onze celtherapieactiviteiten op een verantwoorde en gedisciplineerde manier voortzetten. En ten slotte zullen we nieuwe mogelijkheden voor bedrijfsontwikkeling blijven evalueren met behulp van een gedisciplineerde en selectieve aanpak.

Hoe moeten aandeelhouders de vooruitzichten van Lakefront beoordelen?

Gino: Aandeelhouders moeten 2026 zien als een jaar van transitie en uitvoering. Het bedrijf heeft zijn naam veranderd, zijn strategie aangescherpt, via de Ouro-transactie een nieuwe basis voor klinische ontwikkeling gelegd, zijn leiderschap en bestuur versterkt en stappen ondernomen om kapitaal terug te geven aan aandeelhouders.

Er ligt nog belangrijk werk in het verschiet. Maar wij zijn van mening dat Lakefront goed gepositioneerd is. Het bedrijf is gefocust, beschikt over voldoende kapitaal en is opgebouwd rond een strategie die doordachte klinische ontwikkeling, bedrijfsontwikkeling en gedisciplineerde kapitaalallocatie combineert.

Henry: Ik ben het daarmee eens. Ik ben trots op wat we tot nu toe hebben bereikt en optimistisch over de toekomst. Wij zijn van mening dat gamgertamig een zeer belangrijke nieuwe behandelingsaanpak zou kunnen vertegenwoordigen voor immuunreset-therapie bij patiënten met een groot aantal aandoeningen. Het heeft tot nu toe overtuigende klinische gegevens laten zien en het kan zowel een 'first-in-class'-voordeel als 'best-in-class'-potentieel hebben. Ik kijk uit naar de kans om de klinische ontwikkeling ervan te versnellen en een verschil te maken voor patiënten.

Lakefront symboliseert de aantrekkelijke kans die voor ons ligt en het nieuwe begin dat we hebben gecreëerd.

Belangrijkste gebeurtenissen in de eerste zes maanden van 2026

Portfolio

De onderstaande grafieken geven een overzicht van onze R&D-pijplijn op het gebied van immunologie, bestaande uit onze kandidaatgeneesmiddelen die op de publicatiedatum van dit rapport in ontwikkeling zijn.

Immunologie

KANDIDAAT	TARGET	KLASSE	INDICATIE	ONTDEKKING	IND/CTA ENABLING	FASE 1	FASE 2	FASE 3
GLPG3667	TYK2	Kleine molecule	DM					
			SLE					

DM, dermatomyositis; SLE, systemische lupus erythematoses

We werken aan een pijplijn van T-cel-engagers, met als belangrijkste asset, gamgertamig, een potentieel *first-in-class* en *best-in-class* BCMAxCD3 T-cel-engager voor auto-immuunindicaties. Gamgertamig wordt ontwikkeld in samenwerking met Gilead. Daarnaast hebben we een preklinische portfolio van drie bijkomende programma's gericht op auto-immuun- en ontstekingsziekten, oorspronkelijk afkomstig van Ouro, in licentie genomen. Gilead beschikt over een opt-in recht na het behalen van klinisch *proof-of-concept*, waarbij de winst vervolgens op een gelijke basis worden verdeeld, tegen een betaling van \$75 miljoen per programma.

KANDIDAAT	TARGET	INDICATIE	ONTDEKKING	IND/CTA ENABLING	FASE 1B/2A	FASE 2B/3
Gamgertamig (OM336)	BCMAxCD3	AIC AIHA, ITP, APS				
		SAI SjD, IIM				
		AIBD PV, PF				
TCE	Niet publiek	Niet publiek				
TCE	Niet publiek	Niet publiek				
TCE	Niet publiek	Niet publiek				

AIBD, auto-immuun bulleuze aandoeningen (blaarziekten); AIC, auto-immuuncytopenie; AIHA, auto-immuun hemolytische anemie; APS, antifosfolipidensyndroom; IIM, idiopathische inflammatoire myopathie; ITP, immuungemedieerde trombocytopenie; SAI, seropositieve auto-immuunziekten; SjD, ziekte van Sjogren; PF: pemphigus foliaceus; PV, pemphigus vulgaris

Eerste kwartaal van 2026

Zie ons [Q1 2026 persbericht](#).

Tweede kwartaal van 2026 en recente bedrijfsupdate

Bedrijfsnieuws

- Onze naamswijziging naar Lakefront Biotherapeutics werd van kracht op 8 mei 2026. Het tickersymbool op Euronext en NASDAQ (ADR's) werd gewijzigd naar LKFT.
- Eric Hedrick, MD, werd benoemd tot Chief Medical Officer. Deze uitgebreide leiderschapsrol ondersteunt onze strategische transformatie na de overname van de operationele activa van Ouro Medicines, aangekondigd op 4 juni 2026. Eric rapporteert aan Henry Gosebruch, CEO, en trad toe tot ons Managementcomité.
- We kondigden op 9 juni 2026 de start aan van een aandeleninkoopprogramma ter waarde van €50 miljoen. Aandelen kunnen in het kader van dit programma worden ingekocht tot uiterlijk 31 december 2026. Het programma werd afgesloten met Morgan Stanley & Co International PLC. De ingekochte aandelen worden aangehouden als eigen aandelen (*treasury shares*). Op 30 juni waren reeds 241.904 aandelen ingekocht tegen een gemiddelde prijs van €25,1261 per aandeel.
- Paulo Fontoura nam ontslag uit de Raad van Bestuur naar aanleiding van Sanofi's aankondiging op 22 juni 2026 van zijn benoeming tot Global Head of R&D bij Sanofi.

Immunologie portfolio

- Wij hebben samen met Gilead Sciences (Gilead) de overname van Ouro Medicines (Ouro) afgerond. We zullen samenwerken aan de ontwikkeling van gamgertamig, een potentiële *first-in-class* en *best-in-class* T-cel-engager voor auto-immuunziekten.
- Gamgertamig heeft van de Amerikaanse FDA zowel de *Fast Track Designation* als de weesgeneesmiddelenstatus gekregen voor de behandeling van auto-immuun hemolytische anemie (AIHA) en immuuntrombocytopenie (ITP) en zal naar verwachting in 2027 registratiestudies starten.
- De lopende door Lakefront gesponsorde klinische studies met gamgertamig bij auto-immuunziekten rekruteren actief deelnemers en een uitbreiding van het klinische ontwikkelingsprogramma wordt verwacht in 2027.
 - Fase 1b-studie met gamgertamig bij patiënten met auto-immuuncytopenieën (waaronder ITP en AIHA) (NCT07083960), actief in Australië en de Verenigde Staten.
 - Fase 1b-studie met gamgertamig bij seropositieve auto-immuunziekten (waaronder idiopathische inflammatoire myositis, de ziekte van Sjögren, pemphigus vulgaris (PV) en pemphigus foliaceus (PF)) (NCT07229144), actief in Australië, Nieuw-Zeeland, Tsjechië en Japan.
 - Verwacht in 2027 *proof-of-concept* basket-studies op te starten met gamgertamig in bijkomende auto-immuunziekten vanaf 2027.
- Daarnaast voert Keymed verschillende door de onderneming gesponsorde studies uit met gamgertamig in Groot-China, zowel in oncologische als auto-immuunindicaties.
- Tijdens het ISTH-congres 2026 (International Society on Thrombosis and Haemostasis) in Parijs presenteerden we een poster over de effecten van gamgertamig bij een patiënt met actief antifosfolipidesyndroom en gelijktijdige auto-immuuntrombocytopenie (klik [hier](#) voor de poster).

- Daarnaast verwierven we via een licentieovereenkomst een preklinische portfolio van drie programma's voor auto-immuun- en ontstekingsziekten, oorspronkelijk ontwikkeld door Ouro. Gilead heeft een opt-in recht om na klinische proof-of-concept deel te nemen op basis van een 50/50 winstverdeling, tegen een vergoeding van \$75 miljoen per programma.
- GLPG3667 heeft de GALARISSO- en GALACELA-studies afgerond¹:
 - De fase 2 GALARISSO-studie bij dermatomyositis (DM) heeft de 24 weken durende open-label extensie afgerond, met aanhoudende werkzaamheid en een veiligheidsprofiel dat overeenkomt met eerder gerapporteerde resultaten.
 - De fase 2 GALACELA-studie bij systemische lupus erythematoses (SLE) is afgerond en toonde een blijvend gunstig veiligheidsprofiel na 48 weken. De studie behaalde echter noch het primaire eindpunt na 32 weken, noch het vergelijkbare secundaire eindpunt na 48 weken.
 - Als onderdeel van onze voortdurende inspanningen om de waarde van het GLPG3667-programma voor zowel patiënten als voor onze Vennootschap te maximaliseren, evalueren we alle strategische opties.

¹ Galapagos maakt topline resultaten bekend van twee fase 3-enabling studies met selectieve TYK2-remmer GLPG3667 bij dermatomyositis en systemische lupus erythematoses – Lakefront Biotherapeutics

Update over CAR-T-celtherapie in oncologie

- We kondigden in januari 2026 de start van de afbouw van onze celtherapieactiviteiten aan. Deze afbouw verloopt volgens planning en zal naar verwachting tegen het einde van het derde kwartaal van 2026 grotendeels zijn afgerond.
- Om de langetermijnopvolging van patiënten te ondersteunen, blijft de HESPERIA-studie de veiligheid monitoren van alle patiënten die werden behandeld in de stopgezette moederstudies. De hiermee gepaard gaande kosten zullen naar verwachting beperkt blijven.

Financiële prognose

- Na de afronding van de Ouro-transactie en de daarmee samenhangende impact op de kaspositie verwachten we dat onze liquide middelen en financiële investeringen eind 2026 tussen €1,975 miljard en €2,050 miljard zullen bedragen. Deze prognose omvat het aangekondigde aandeleninkoopprogramma van €50 miljoen, waarmee in de vorige prognose nog geen rekening was gehouden.
- We verwachten na financiering van de portfolio tot de eerste goedkeuring van gamgertamig nog ten minste €1,6 miljard aan beschikbare middelen over te houden voor aanvullende strategische transacties en andere prioriteiten inzake kapitaalallocatie.
- Alle bedragen zijn gebaseerd op een EUR/USD-wisselkoers van 1,175, in lijn met eind 2025 en de eerdere prognose. Op 30 juni 2026 bedroeg de EUR/USD-wisselkoers 1,1394.
- Deze ramingen zijn onderhevig aan wijzigingen en hangen af van wisselkoersschommelingen en toekomstige business development-activiteiten.

Financiële gebeurtenissen

Geconsolideerde kerngetallen

(in duizenden €, tenzij anders vermeld)	Zes maanden eindigend op 30 juni 2026	Zes maanden eindigend op 30 juni 2025	Jaareinde 31 December 2025
Resultatenrekening			
Opbrengsten uit leveringen	14.049	18.486	29.924
Opbrengsten uit samenwerkingsverbanden	4.542	121.779	1.082.324
Totale netto-omzet	18.591	140.265	1.112.248
Kost van verkochte producten	(13.944)	(18.435)	(29.736)
Kosten van onderzoek en ontwikkeling	(56.486)	(278.027)	(459.421)
Verkoop- en marketingkosten, algemene en administratieve kosten	(58.010)	(74.470)	(153.433)
Bijzondere waardevermindering van de celtherapieactiviteiten	–	–	(228.112)
Overige bedrijfsopbrengsten	2.635	14.932	53.493
Bedrijfswinst/bedrijfsverlies (–)	(107.214)	(215.735)	295.039
Netto financieel resultaat	123.184	(45.056)	5.832
Belastingen	(140)	1.788	18.621
Nettowinst/verlies (–) uit voortgezette activiteiten	15.830	(259.003)	319.492
Nettowinst/nettoverlies (–) uit beëindigde activiteiten, na aftrek van belastingen	771	(148)	1.392
Nettowinst/nettoverlies (–)	16.601	(259.151)	320.884
Resultatenrekening uit beëindigde activiteiten			
Kosten van onderzoek en ontwikkeling	220	(12.516)	(11.708)
Verkoop- en marketingkosten, algemene en administratieve kosten	(47)	(620)	(1.026)
Overige bedrijfsopbrengsten	129	11.599	11.933
Bedrijfswinst/bedrijfsverlies (–)	302	(1.537)	(801)
Netto financieel resultaat	1.026	1.921	2.676
Belastingen	(557)	(532)	(483)
Nettowinst/nettoverlies (–) uit beëindigde activiteiten, na aftrek van belastingen	771	(148)	1.392

(in duizenden €, tenzij anders vermeld)	Zes maanden eindigend op 30 juni 2026	Zes maanden eindigend op 30 juni 2025	Jaareinde 31 December 2025
Balans			
Geldmiddelen en kasequivalenten	135.952	71.669	87.868
Financiële investeringen	2.103.597	3.019.835	2.910.180
Vorderingen met betrekking tot ondersteuning van onderzoek en ontwikkeling	125.713	147.672	157.870
Activa	3.351.188	3.818.224	3.406.518
Eigen vermogen	3.263.630	2.643.819	3.235.868
Over te dragen opbrengsten	33	954.066	32
Overige schulden	87.525	220.339	170.618
Kasstroom			
Operationele cash burn	(63.617)	(91.529)	(189.141)
Kasstroom gebruikt bij bedrijfsactiviteiten	(116.841)	(147.388)	(257.456)
Kasstroom gegenereerd uit investeringsactiviteiten	162.914	159.452	288.814
Kasstroom gebruikt bij financieringsactiviteiten	(4.448)	(1.611)	(3.273)
Toename van geldmiddelen en kasequivalenten	41.625	10.453	28.085
Effect van wisselkoersschommelingen op geldmiddelen en kasequivalenten	6.459	(3.023)	(4.456)
Geldmiddelen en kasequivalenten op het einde van de periode	135.952	71.669	87.868
Financiële investeringen op het einde van de periode	2.103.597	3.019.835	2.910.180
Totaal financiële investeringen en geldmiddelen en kasequivalenten op het einde van de periode	2.239.549	3.091.504	2.998.048
Financiële ratio's			
Aantal uitgegeven aandelen op het einde van de periode	65.897.071	65.897.071	65.897.071
Gewone en verwaterde winst/verlies (–) per aandeel	0,25	(3,93)	4,87
Aandelenkoers op het einde van de periode (in €)	26,22	23,76	28,00
Totaal aantal personeelsleden van de groep op het einde van de periode	196	558	452

Financieel resultaat eerste halfjaar 2026

- Het totaal bedrijfsverlies uit voortgezette activiteiten voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2026 bedroeg €107,2 miljoen, in vergelijking met een bedrijfsverlies van €215,7 miljoen voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2025. Dit bedrijfsverlies in 2025 werd negatief beïnvloed door de uitgevoerde strategische reorganisatie, voor een totaalbedrag van €131,6 miljoen. Dit toonde zich in ontslagvergoedingen van €47,5 miljoen, in kosten voor de vroegtijdige beëindiging van samenwerkingen van €45,7 miljoen, in bijzondere waardeverminderingen op vast actief gerelateerd aan activiteiten met kleine moleculen van €12,0 miljoen, in vergoedingen voor professioneel advies van €16,6 miljoen, in de versnelde erkenning van de niet-kaskosten voor inschrijvingsrechtenplannen gerelateerd aan *good leavers* voor €8,0 miljoen en €1,8 miljoen overige kosten.

- De totale netto-omzet voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2026 bedroeg €18,6 miljoen, in vergelijking met €140,3 miljoen voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2025. De erkenning in opbrengst met betrekking tot de exclusieve toegangsrechten van Gilead tot ons *drug discovery* platform bedroeg €115,1 miljoen in de eerste zes maanden van 2025. Het bedrag van over te dragen opbrengsten toegewezen aan ons *drug discovery* platform, werd einde 2025 volledig in resultaat erkend. We rapporteerden €14,0 miljoen opbrengsten uit Jyseleca® leveringen aan Alfasigma in de eerste zes maanden van 2026 (in vergelijking met €18,5 miljoen in dezelfde periode vorig jaar). In de eerste zes maanden van 2026 hebben we royalty opbrengsten van Gilead voor Jyseleca® erkend voor €4,5 miljoen (in vergelijking met €5,6 miljoen in dezelfde periode vorig jaar).
- De kost van verkochte producten voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2026 bedroeg €13,9 miljoen in vergelijking met €18,4 miljoen in dezelfde periode vorig jaar en was gerelateerd aan de levering van Jyseleca® aan Alfasigma zoals gestipuleerd in de overgangsovereenkomst.
- De kosten voor onderzoek en ontwikkeling bedroegen €56,5 miljoen in de eerste zes maanden van 2026, vergeleken met €278,0 miljoen in de eerste zes maanden van 2025. Deze afname werd hoofdzakelijk verklaard door een afname in kosten van onderaanneming van €141,0 miljoen in het eerste halfjaar van 2025 naar €25,2 miljoen in het eerste halfjaar van 2026 door lagere kosten voor celtherapie en programma's met kleine moleculen in oncologie, en door kosten voor de vroegtijdige beëindiging van samenwerkingen opgenomen in de eerste helft van 2025. Personeelskosten namen af van €82,3 miljoen in het eerste halfjaar van 2025 naar €24,9 miljoen in dezelfde periode dit jaar door ontslagvergoedingen in de eerste zes maanden van 2025. Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen namen af van €32,2 miljoen in de eerste zes maanden van 2025 naar €1,6 miljoen in de eerste zes maanden van 2026 door bijzondere waardeverminderingen op vast actief gerelateerd aan activiteiten met kleine moleculen opgenomen in de eerste helft van 2025, en het gebrek in de eerste helft van 2026 van de afschrijvingen op de immateriële vaste activa gerelateerd aan de aankoop van CellPoint, door de bijzondere waardevermindering van de celtherapieactiviteiten opgenomen einde 2025.
- De verkoop- en marketingkosten bedroegen €5,8 miljoen in de eerste zes maanden van 2026, vergeleken met €1,6 miljoen in de eerste zes maanden van 2025. Deze kostentoeename was voornamelijk het gevolg van de terugname in de eerste helft van 2025 van een voorziening voor dubieuze debiteuren inzake een vordering op Alfasigma, en hogere kosten voor juridisch en professioneel advies in de eerste helft van 2026 door transactiekosten gerelateerd aan de Ouro overeenkomst, deels gecompenseerd door een afname van personeelskosten in de eerste helft van 2026.
- De algemene en administratieve kosten bedroegen €52,2 miljoen in de eerste zes maanden van 2026, vergeleken met €72,9 miljoen in de eerste zes maanden van 2025. De afname in vergoedingen voor juridisch en professioneel advies was hoofdzakelijk gerelateerd aan transactiekosten opgelopen in de eerste zes maanden van 2025, terwijl de afname in personeelskosten van €10,2 miljoen (van €37,1 miljoen in de eerste zes maanden van 2025 naar €26,9 miljoen in dezelfde periode dit jaar) het gevolg was van toegenomen ontslagvergoedingen opgenomen in het eerste halfjaar van 2025.
- Overige bedrijfsopbrengsten bedroegen €2,6 miljoen in de eerste zes maanden van 2026, vergeleken met €14,9 miljoen in dezelfde periode vorig jaar. Deze afname was voornamelijk het gevolg van de afname van opbrengsten ter ondersteuning van onderzoek en ontwikkeling.

De netto financiële opbrengsten in de eerste zes maanden van 2026 bedroegen €123,2 miljoen (in vergelijking met netto financiële kosten van €45,0 miljoen in dezelfde periode vorig jaar) en bestonden voornamelijk uit €25,0 miljoen intrestopbrengsten (in vergelijking met €21,8 miljoen intrestopbrengsten in dezelfde periode vorig jaar). Netto financiële opbrengsten in de eerste zes maanden van 2026 bevatten ook €38,8 miljoen niet-gerealiseerde wisselkoerswinsten op onze geldmiddelen en kasequivalenten en kortlopende financiële investeringen aan geamortiseerde kost in U.S. dollar (in vergelijking met €37,9 miljoen niet-gerealiseerde wisselkoersverliezen op onze geldmiddelen en kasequivalenten en kortlopende financiële investeringen in U.S. dollar in de eerste zes maanden van 2025), als gevolg van de fluctuatie in de U.S. dollar en, uit €52,4 miljoen positieve wijzigingen in reële waarde van kortlopende financiële investeringen (€49,9 miljoen negatieve wijzigingen in dezelfde periode vorig jaar).

We rapporteerden €0,1 miljoen belastingkosten in de eerste zes maanden van 2026 (in vergelijking met €1,8 miljoen belastingopbrengsten in dezelfde periode vorig jaar).

De nettowinst uit voortgezette activiteiten bedroeg €15,8 miljoen in de eerste zes maanden van 2026, ten opzichte van een nettoverlies uit voortgezette activiteiten van €259,0 miljoen in dezelfde periode vorig jaar.

De nettowinst uit beëindigde activiteiten met betrekking tot Jyseleca[®] bedroeg €0,8 miljoen voor de eerste zes maanden van 2026, vergeleken met een nettoverlies van €0,1 miljoen voor de eerste zes maanden van 2025.

We rapporteerden een nettowinst van €16,6 miljoen voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2026, in vergelijking met een nettoverlies van €259,1 miljoen voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2025.

Geldmiddelen, kasequivalenten en financiële investeringen

Financiële investeringen en geldmiddelen en kasequivalenten bedroegen €2.239,5 miljoen op 30 juni 2026 (€2.998,0 miljoen op 31 december 2025).

Op 30 juni 2026 bevatten onze geldmiddelen en kasequivalenten en kortlopende financiële investeringen \$1.962,2 miljoen in U.S. dollar (\$2.159,0 miljoen op 31 december 2025) die wisselkoerswinsten of -verliezen in ons financieel resultaat kunnen veroorzaken onder invloed van EUR/USD wisselkoersfluctuaties, gezien onze functionele munteenheid EUR is (omgezet aan een koers van 1,1394 €/€ op 30 juni 2026).

Een netto-afname van €758,5 miljoen in geldmiddelen en kasequivalenten en financiële investeringen werd gerapporteerd in de eerste zes maanden van 2026, vergeleken met een netto-afname van €226,3 miljoen in de eerste zes maanden van 2025.

Deze netto-afname bestond uit: (i) een operationele cash burn van €63,6 miljoen, inclusief een inkomende kasstroom van €78,4 miljoen uit opbrengsten van financiële investeringen, (ii) €38,5 miljoen wisselkoerswinsten, wijzigingen in de reële waarde van kortlopende financiële investeringen, en wijziging in te ontvangen intresten, (iii) €1,1 miljoen aankoop van eigenvermogensinvesteringen, (iv) een uitkomende kasstroom van €733,5 miljoen gerelateerd aan de aankoop van Ouro Medicines, (v) €2,9 miljoen inkoop van eigen aandelen, deels gecompenseerd door (vi) een inkomende kasstroom van €4,1 miljoen gerelateerd aan de verkoop van dochterondernemingen.

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

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

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

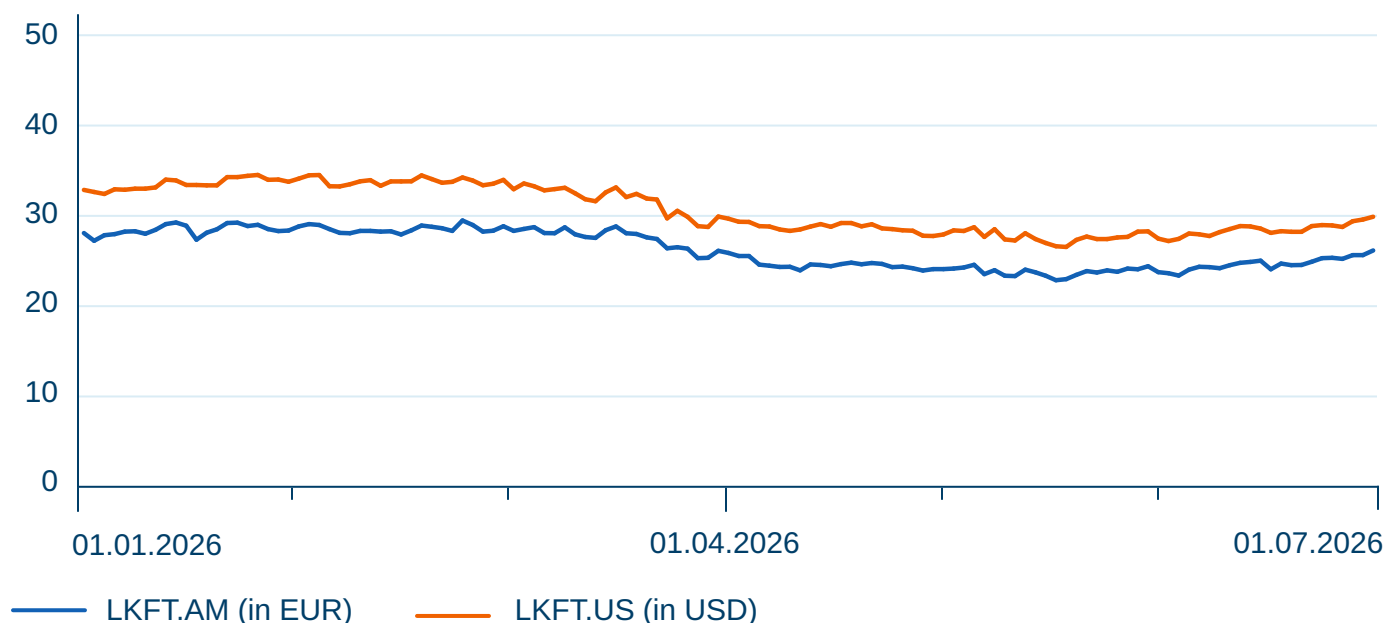
Onderstaande tabel geeft een reconciliatie van de operationele *cash burn*:

(in duizenden €)	Zes maanden eindigend op 30 juni	
	2026	2025
Toename in geldmiddelen en kasequivalenten (exclusief effect van wisselkoersverschillen)	41.625	10.453
Minus:		
Converteerbare lening uitgegeven aan derde partij	62	20.000
Nettoverkoop van financiële investeringen	(838.614)	(114.041)
Aankoop van eigenvermogensinvesteringen met reële waarde aanpassing in totaalresultaat	1.031	–
Inkomende kasstroom uit de verkoop van dochterondernemingen, na aftrek van afgestoten liquide middelen	(4.112)	(9.733)
Uitgaande kasstroom voor overige schulden gerelateerd aan de aankoop van dochterondernemingen	–	1.792
Inkoop van eigen aandelen	2.870	–
Uitgaande kasstroom uit aankoop van dochterondernemingen, na aftrek van verworven liquide middelen	733.521	–
Totaal operationele cash burn	(63.617)	(91.529)

Het Lakefront Biotherapeutics aandeel

Lakefront Biotherapeutics NV (ticker: LKFT) is sinds 6 mei 2005 genoteerd op Euronext Amsterdam en Brussel en sinds 14 mei 2015 op de Nasdaq Global Select Market.

Prestatie van het Lakefront Biotherapeutics aandeel op Euronext en op Nasdaq



Transacties met verbonden partijen

Wij verwijzen naar de verklaringen opgenomen onder de hoofding “**Transacties met verbonden partijen**” in het hoofdstuk “Toelichtingen bij de niet-geauditeerde verkorte geconsolideerde tussentijdse cijfers voor de eerste zes maanden van 2026” van dit verslag.

Risicofactoren

Wij verwijzen naar de **beschrijving van de risicofactoren in ons jaarverslag 2025**, blz. 136 – 154, zoals aangevuld door de beschrijving van de risicofactoren in ons jaarverslag op het formulier 20-F ingediend bij de U.S. Securities and Exchange Commission (SEC), blz. 4 – 74. Samenvattend van het voorgaande, hebben de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee wij geconfronteerd worden betrekking op en omvatten deze onder meer (doch niet beperkt tot): productontwikkeling en goedkeuring van de bevoegde gezondheidsinstanties, commercialisatie, onze financiële positie en behoefte aan extra kapitaal, onze afhankelijkheid van derden, onze intellectuele eigendom, onze business development strategie, onze concurrentiepositie, onze organisatie, structuur en werking, en marktrisico's verbonden aan onze aandelen en ADSs.

Wij verwijzen ook naar de **beschrijving van het financieel risicomanagement van de groep zoals weergegeven in het jaarverslag 2025**, blz. 226 – 229, die nog steeds geldig blijft.

Verklaring van de Raad van Bestuur

De Raad van Bestuur van Lakefront Biotherapeutics NV verklaart dat, voor zover hem bekend, de financiële staten in dit halfjaarverslag 2026 zijn opgesteld in overeenstemming met de toepasselijke normen voor jaarrekeningen en een getrouw beeld geven van het eigen vermogen, de financiële positie en de resultaten van Lakefront Biotherapeutics NV en haar geconsolideerde ondernemingen.

De Raad van Bestuur van Lakefront Biotherapeutics NV verklaart voorts dat dit halfjaarverslag 2026 een getrouw beeld geeft van de belangrijke ontwikkelingen en significante transacties met verbonden partijen in de eerste zes maanden van het lopende boekjaar en de invloed daarvan op de tussentijdse financiële staten, alsmede van de belangrijkste risico's en onzekerheden die van invloed zijn op de rest van het lopende boekjaar.

Mechelen, 5 augustus 2026

Namens de Raad van Bestuur,

Gino Santini

Voorzitter van de Raad van Bestuur

Neil Johnston

Voorzitter van het Auditcomité en lid van de Raad van Bestuur