



Ablynx NV

Naamloze Vennootschap  
Zetel: Technologiepark 4, 9052 Zwijnaarde  
Ondernemingsnummer: 0475.295.446 (RPR Gent)

(de "Vennootschap")

---

**BIJZONDER VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR OPGESTELD OVEREENKOMSTIG ARTIKEL 596  
VAN HET WETBOEK VAN VENNOOTSCHAPPEN ("W.VENN.") MET BETREKKING TOT DE OPHEFFING  
VAN HET VOORKEURRECHT VAN BESTAANDE AANDEELHOUDERS MET BETREKKING TOT EEN  
KAPITAALVERHOOGING IN GELD**

---

De Raad van Bestuur van de Vennootschap (de "Raad") legt hierbij zijn bijzonder verslag voor, opgesteld overeenkomstig artikel 596 W.Venn. met betrekking tot de opheffing van het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders met betrekking tot een kapitaalverhoging in geld in het kader van de nieuwe private aanbieding van de aandelen van de Vennootschap aan institutionele investeerders, via Jefferies International Limited, KBC Securities NV en Kempen & Co N.V. (samen, de "Global Coordinators") en de notering dergelijke aandelen op Euronext Brussels (het "Aanbod").

**1. Inleiding**

Binnen het kader van het toegestaan kapitaal (waartoe de Raad is gemachtigd krachtens een beslissing van de buitengewone algemene vergadering van 18 juli 2013 (met uitwerking per 8 augustus 2013), stelt de Raad voor om het kapitaal van de Vennootschap te verhogen met opheffing van het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders binnen het kader van het voorgenomen Aanbod, door een inbreng in geld ten belope van een maximum bedrag van EUR 9.178.580,84 (of EUR 1,87 per nieuw uitgegeven aandeel, zonder rekening te houden met de uitgiftepremie (zie onder)), door middel van de uitgifte van maximaal 4.908.332 nieuwe gewone aandelen van de Vennootschap. De uiteindelijke uitgifteprijs en het aantal nieuw uit te geven aandelen zullen worden bepaald door de Raad of door één of meer door de Raad gevolmachtigde bestuurder(s), dit op basis van een "accelerated bookbuilding" procedure waaraan, met betrekking tot het Aanbod, enkel institutionele investeerders kunnen deelnemen, op basis van een prijs die niet lager zal zijn dan de minimumprijs, die te bepalen is door de door de Raad gevolmachtigde bestuurder(s), in samenspraak met de Global Coördinatoren (de "Minimumprijs"). Het gedeelte van de uitgifteprijs dat de fractiewaarde van de nieuwe aandelen overschrijdt, zal worden geboekt als uitgiftepremie. Na de uitgifte van de nieuwe aandelen zal de fractiewaarde van alle aandelen (zowel bestaande als nieuwe aandelen) worden gelijkgeschakeld, zodat na de uitgifte van de nieuwe aandelen alle aandelen over dezelfde rechten beschikken.

A handwritten signature in blue ink, appearing to be 'E.L.' or similar.

De Raad motiveert in dit verslag, overeenkomstig artikel 596 W.Venn., zijn beslissing om het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders op te heffen en beschrijft de vaststelling van de aanbiedingsprijs en de financiële gevolgen van de kapitaalverhoging voor de bestaande aandeelhouders. De Raad verwijst verder naar het bijzonder verslag dat werd opgemaakt door de commissaris van de Vennootschap overeenkomstig artikel 596 W.Venn. met betrekking tot de opheffing van het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders in verband met de voorgenomen kapitaalverhoging in geld.

## **2. Modaliteiten van het Aanbod – Aanbiedingsprijs**

Het maximum aantal nieuwe aandelen dat kan worden uitgegeven in de context van deze kapitaalverhoging is gelijk aan 4.908.332 nieuwe aandelen.

De uiteindelijke aanbiedingsprijs zal in elk geval niet lager zijn dan de *pari*-waarde van de bestaande aandelen van de Vennootschap (*i.e.* EUR 91.732.584,28 / 49.083.327, wat neerkomt op ongeveer EUR 1,86891537), en zal verder niet lager zijn dan de Minimumprijs.

De uiteindelijke uitgifteprijs en het aantal nieuw uit te geven aandelen zal worden vastgesteld door de Raad of door één of meerdere door de Raad gevlmachtigde bestuurder(s), op basis van een "accelerated bookbuild"-procedure waaraan, in het kader van het Aanbod, enkel institutionele investeerders kunnen deelnemen.

Voor elk nieuw aandeel zal van de finale uitgifteprijs een bedrag van EUR 1,87 (wat de fractiewaarde, momenteel ongeveer EUR 1,86891537, van de bestaande aandelen overschrijdt) worden geboekt als "maatschappelijk kapitaal"; het overige gedeelte van de uitgifteprijs zal worden geboekt als een onbeschikbare reserve "Uitgiftepremies", die in dezelfde mate als het maatschappelijk kapitaal een waarborg voor derden uitmaakt en die slechts kan worden verminderd of herleid tot nul overeenkomstig de voorwaarden gesteld door het Wetboek van Vennootschappen voor een wijziging van de statuten. Onmiddellijk na de uitgifte zal de fractiewaarde van alle aandelen worden gelijkgesteld, zodat alle (bestaande en nieuwe) aandelen vanaf dan dezelfde waarde in het kapitaal vertegenwoordigen en dezelfde rechten hebben.

De Raad wijst erop dat de kapitaalverhoging afhankelijk is van de voorwaarde dat aanvragen tot inschrijving, via de Global Coordinators, op de nieuwe gewone aandelen worden ontvangen binnen het kader van het Aanbod. Indien geen aanvragen tot inschrijving op nieuwe gewone aandelen, rekening houdend met de finale aanbiedingsprijs, worden ontvangen voor een bedrag dat gelijk is aan het maximumbedrag van de beoogde kapitaalverhoging, heeft de Raad het recht, maar niet de verplichting, om de kapitaalverhoging uit te voeren, in overeenstemming met artikel 584 W.Venn., voor een lager bedrag en tegen de uitgifte van een lager aantal nieuwe gewone aandelen dan het maximum aantal van 4.908.332 gewone aandelen (rekening houdend met het maximumbedrag van de kapitaalverhoging en de finale aanbiedingsprijs), in verhouding met het aantal ontvangen aanvragen die aanvaardbaar worden geacht. Zelfs indien aanvragen tot inschrijving op nieuwe gewone aandelen worden ontvangen voor een bedrag dat gelijk is aan of hoger is dan het bedrag van de beoogde kapitaalverhoging, kan de kapitaalverhoging nog steeds gebeuren voor een lager bedrag en tegen de uitgifte van een lager aantal nieuwe gewone aandelen (rekening houdend met de finale aanbiedingsprijs), in verhouding met het aantal

ontvangen aanvragen die aanvaardbaar worden geacht of met andere redelijke overwegingen. Indien de ontvangen aanvragen het maximumbedrag van het Aanbod overschrijden (rekening houdend met de finale aanbiedingsprijs), is de Raad gemachtigd om het aantal aanvragen te beperken en/of de aanvragen te verminderen.

De nieuwe gewone aandelen die worden uitgegeven ingevolge de kapitaalverhoging zullen dezelfde rechten dragen als de bestaande gewone aandelen en zullen recht geven op deelname in het resultaat van de Vennootschap voor het volledig lopend boekjaar en ieder volgend boekjaar.

De Raad stelt voor om het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders met betrekking tot de voorgestelde kapitaalverhoging in geld op te heffen, teneinde de Global Coordinators, handelend voor rekening van de investeerders bij het Aanbod, toe te laten in te schrijven op de kapitaalverhoging.

### **3. Financiële gevolgen voor de aandeelhouders en warranthouders van de Vennootschap.**

De kapitaalverhoging in geld in het kader van het Aanbod zal leiden tot een significante verwatering (in termen van relatief aandelenbezit, *i.e. pro rata* deelname in de stemrechten in, en eigen vermogen en winsten van, de Vennootschap) voor de bestaande aandeelhouders (op dit ogenblik 49.083.327 aandelen) en warranthouders (op dit ogenblik zijn er warrants uitstaand die recht geven op 3.451.511 aandelen, met daarbij het aantal aandelen waarop 725.000 nog uit te geven warrants recht zullen geven zoals beslist door de buitengewone algemene vergadering van de Vennootschap op 4 april 2014).

Het is echter op dit ogenblik onmogelijk om de exacte verwatering te berekenen die zal worden veroorzaakt door de kapitaalverhoging, aangezien het uiteindelijke aantal nieuwe aandelen dat zal worden uitgegeven in het kader van het Aanbod op dit ogenblik nog niet vaststaat. Het aantal uit te geven aandelen en hun aanbiedingsprijs zal worden bepaald door de Raad in samenspraak met de Global Coördinatoren op basis van een versnelde "book-building"-procedure, waaraan enkel institutionele investeerders kunnen deelnemen, daarbij rekening houdend met allerlei relevante kwalitatieve en kwantitatieve elementen, met inbegrip, maar niet beperkt tot, de beurskoers van de aandelen van de Vennootschap, het aantal aandelen waarop werd ingeschreven, de omvang van de ontvangen orders, de kwaliteit van de investeerders die dergelijke orders indienen en de prijzen waartegen de orders zijn ingediend, evenals de marktomstandigheden op dat tijdstip.

De theoretische maximale verwatering ten gevolge van de kapitaalverhoging die de bestaande aandeelhouders (49.083.327 aandelen) kunnen ondergaan bedraagt 9,09% op niet-verwaterde basis. De maximale verwatering die de bestaande aandeel- en warranthouders (op basis van de hypothese dat alle 725.000 warrants waarvan de uitgifte nog hangende is, ook effectief zullen worden aanvaard en uitgegeven) zouden ondergaan (ervan uitgaand dat het maximale aantal uit te geven nieuwe aandelen ook effectief wordt uitgegeven), zou ongeveer 8,54% bedragen (op volledig verwaterde basis).

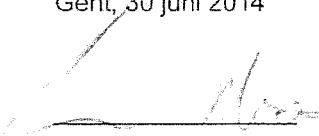
#### 4. Motivering

De Raad is van mening dat de opheffing van het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders verantwoordt en in het belang van de Vennootschap is, aangezien het Aanbod de Vennootschap bijkomende fondsen zal verschaffen die de verdere ontwikkeling en groei van de activiteiten van de Vennootschap zullen ondersteunen en versnellen.

De voornaamste doelstellingen van het Aanbod bestaan erin om de investeringsbasis van de vennootschap te verbreden en om bijkomend werkkapitaal te bekomen zoals hierna uiteengezet.

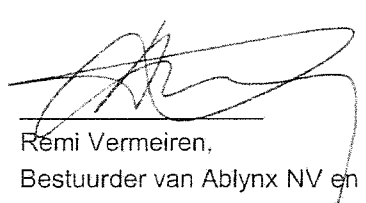
De netto opbrengsten van de transactie zullen in eerste instantie worden aangewend met het oog op (i) het bekomen van enige flexibiliteit in de keuzes die moeten worden gemaakt met betrekking tot de verdere ontwikkeling van de volledig eigen klinische activa Caplacizumab (anti-vWF) en ALX-0171 (anti-RSV), (ii) het verder uitbouwen van de vooruitgang met betrekking tot Nanobodies gericht tegen zogenaamde "immune checkpoint" inhibitoren, en om de ontwikkeling te versnellen van dergelijke activa, zowel in volledig eigen programma's, als degene met partners, zoals Merck & Co, (iii) het opstarten, het verder vooruitgang maken en/of versnellen van de preklinische en klinische ontwikkeling van volledig eigen programma's en gemeenschappelijke programma's om de gevarieerde portfolio van programma's verder uit te breiden; en (iv) de algemene bedrijfsdoeleinden.

Gent, 30 juni 2014



Edwin Moses

Bestuurder van Ablynx NV en bijzondere volmachtdrager



Remi Vermeiren,

Bestuurder van Ablynx NV en bijzondere volmachtdrager