



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 op basis van de toepasselijke private plaatsing prospectusvrijstellingen, via JP Morgan Plc., Jefferies International Limited en KBC Securities NV (samen, de "Global Coordinators") en de notering van 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 10.348.056,40 (of EUR 1,87 per nieuw uitgegeven aandeel, zonder rekening te houden met de uitgiftepremie (zie onder)), door middel van de uitgifte van maximaal 5.533.720 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, 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 Coördinators (de "Minimumprijs") en in ieder geval niet lager zal zijn dan de fractiewaarde van de bestaande aandelen. 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.

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. Toegestaan kapitaal

2.1. *Beschrijving van het toegestaan kapitaal*

Overeenkomstig artikel 6.1 van de statuten van de Vennootschap, is de Raad van Bestuur gemachtigd het kapitaal in één of meerdere malen te verhogen voor een bedrag gelijk aan EUR 90.695.406,12. Deze machtiging werd verleend door de algemene vergadering van 18 juli 2013 en is geldig voor een periode van 5 jaar vanaf de publicatie van dat besluit in de bijlagen van het Belgisch Staatsblad (die plaatsvond op 8 augustus 2013). Deze machtiging heeft eveneens betrekking op kapitaalverhogingen die resulteren uit de uitoefening van warrants en/of de conversie van converteerbare obligaties.

Overeenkomstig artikel 6.2.a van de statuten van de Vennootschap, is het de Raad van Bestuur eveneens toegestaan om binnen de grenzen van het toegestaan kapitaal, in het belang van de Vennootschap, binnen de dwingende perken en overeenkomstig de dwingende voorwaarden voorgeschreven door het Wetboek van vennootschappen, het voorkeurrecht van de aandeelhouders te beperken of op te heffen. Een dergelijke beperking of opheffing kan eveneens gebeuren ten gunste van personeelsleden van de Vennootschap of haar dochtervennootschappen (voor zover de Vennootschap dochtervennootschappen zou oprichten), en/of, tenzij verboden onder dwingend recht, ten gunste van één of meer bepaalde personen die geen personeelsleden zijn van de Vennootschap of haar dochtervennootschappen (voor zover de Vennootschap dochtervennootschappen zou oprichten).

De Raad van Bestuur wenst in het kader van deze verrichting gebruik te maken van de machtiging met betrekking tot het toegestaan kapitaal en hierbij het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders, warranthouders en houders van converteerbare obligaties op te heffen.

2.2 *Beschikbaar bedrag onder het toegestaan kapitaal*

Sedert de machtiging door de algemene vergadering van 18 juli 2013 heeft de Raad van Bestuur gebruik gemaakt van deze machtiging op de volgende data:

- op 30 juni 2014, waarbij 4.908.332 nieuwe aandelen van de Vennootschap werden uitgegeven met een totale kapitaalvertegenwoordigende waarde (*i.e.* enkel de fractiewaarde van het aandeel, zonder rekening te houden met de uitgiftepremie) van EUR 9.178.580,84;

- op 27 mei 2015 heeft de Vennootschap 1.000 converteerbare obligaties uitgegeven met een nominale waarde van elk EUR 100.000 en met een initiële conversieprijs van EUR 12,93. Overeenkomstig de bepalingen en de voorwaarden van deze converteerbare obligaties is deze conversieprijs onderhevig aan wijzigingen (bijv. in geval van controlewijziging of in het geval van uitkering van dividenden, zoals gedefinieerd in de bepalingen en de voorwaarden), zodat het exacte maximumbedrag dat van het toegestaan kapitaal zou worden gebruikt nog niet is komen vast te staan. De Vennootschap heeft echter EUR 14.454.771,58 toegerekend op het dan beschikbare bedrag onder het toegestaan kapitaal om een mogelijke verlaging van de conversieprijs op te vangen.
- Op 14 september 2015 heeft de Vennootschap principieel 290.000 warrants uitgegeven waarvan 140.000 warrants ten gunste van bepaalde werknemers en 150.000 warrants ten gunste van een op dat ogenblik nog te rekruteren en te benoemen lid van het directiecomité van de Vennootschap. Rekening houdend met een op dat ogenblik geldende fractiewaarde van ongeveer EUR 1,8690069, werd EUR 542.012 van het op dat ogenblik beschikbare bedrag van het toegestaan kapitaal gebruikt.
- Op 24 februari 2016 heeft de Vennootschap principieel 590.000 warrants uitgegeven waarvan 350.000 warrants ten gunste van bepaalde werknemers en 240.000 warrants ten gunste van bepaalde leden van het directiecomité van de Vennootschap. Rekening houdend met een fractiewaarde van EUR 1,87, werd EUR 1.103.300,00 van het op dat ogenblik beschikbare bedrag van het toegestaan kapitaal gebruikt.

Als gevolg van de bovenstaande transacties is momenteel nog EUR 65.416.741,70 beschikbaar onder het toegestaan kapitaal. Indien het maximale aantal aandelen van 5.533.720 zou worden uitgegeven, zou EUR 10.348.056,40 van het toegestaan kapitaal worden gebruikt, met inachtneming van de huidige fractiewaarde per aandeel van ongeveer EUR 1,87, zodat na de verrichting nog EUR 55.068.685,30 onder de machtiging van het toegestaan kapitaal beschikbaar is.

3. Modaliteiten van het Aanbod – Aanbiedingsprijs

Het maximum aantal nieuwe aandelen dat kan worden uitgegeven in de context van deze kapitaalverhoging is gelijk aan 5.533.720 nieuwe aandelen.

De uiteindelijke aanbiedingsprijs zal in elk geval niet lager zijn dan de fractiewaarde van de bestaande aandelen van de Vennootschap (*i.e.* EUR 103.423.733,01 / 55.337.206, wat neerkomt op ongeveer EUR 1,868972803), 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 gevolmachtigde bestuurder(s), op basis van een "accelerated bookbuild"-procedure waaraan, in het kader van het Aanbod, 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 1,868972803, 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 gelijkgeschakeld, zodat alle (bestaande en nieuwe) aandelen vanaf dan dezelfde waarde in het kapitaal vertegenwoordigen en dezelfde rechten hebben.

De Raad wijst erop dat de uiteindelijke realisatie van 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 5.533.720 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 (waarvan de identiteit op datum van dit verslag nog niet bekend is), toe te laten in te schrijven op de kapitaalverhoging.

4. Financiële gevolgen voor de aandeelhouders en warranthouders van de Vennootschap.

De kapitaalverhoging in geld in het kader van het Aanbod zal leiden tot een 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 55.337.206 aandelen), warranthouders (op dit ogenblik zijn er warrants uitstaand die recht geven op 3.077.701 aandelen) en houders van converteerbare obligaties.

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 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 (55.337.206 aandelen) kunnen ondergaan bedraagt 9,09% op niet-verwaterde basis. De maximale verwatering die de bestaande aandeelhouders en warranthouders en houders van converteerbare obligaties zouden ondergaan (ervan uitgaand dat het maximale aantal uit te geven nieuwe aandelen ook effectief wordt uitgegeven), zou ongeveer 7,72% bedragen (op volledig verwaterde basis).

5. Motivering

De Raad is van mening dat de opheffing van het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders verantwoord 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 Vennootschap zal de netto-opbrengsten van de Transactie aanwenden:

- voor de financiering van de optimale klinische ontwikkeling en commercialisatie van Ablynx' meest ver gevorderde programma's:
 - mogelijks bijkomende therapeutische indicaties voor caplacizumab en ALX-0171;
 - versterken van de strategische en financiële flexibiliteit in de verdere ontwikkeling van ALX-0061;
- om preklinische en klinische ontwikkeling van de overige Ablynx- en *co-owned* programma's te starten, vooruit te brengen, en/of te versnellen, om zo de brede portefeuille van de Vennootschap verder uit te breiden;
- om de verwerving van complementaire producten/programma's te onderzoeken;
- om bijkomend momentum voor het Nanobody® platform te creëren in therapeutische indicaties die nieuwe toedieningstechnieken en multi-functionele toepassingen (zoals *T-cell engagers*) omvatten;
- om de productiecapaciteiten van de Vennootschap verder te ontwikkelen; en

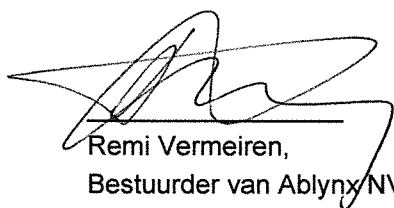
- voor algemene vennootschapsdoeleinden .

Gent, 31 mei 2016



Edwin Moses

Bestuurder van Ablynx NV en bijzondere volmachtdrager



Remi Vermeiren,

Bestuurder van Ablynx NV en bijzondere volmachtdrager

