

Ablynx NV

**Voorstel tot opheffing van het wettelijke
voorkeurrecht van de bestaande
aandeelhouders in verband met het voorstel
tot uitgifte van een converteerbare
obligatielening in het kader van het
toegestaan kapitaal**

**Verslag van de commissaris overeenkomstig
artikel 596 van het Wetboek van
Vennootschappen**

Inhoud		Blz.
1.	Opdracht	3
2.	Identificatie van de voorgenomen verrichting	4
3.	Financiële gevolgen van de verrichting	5
3.1.	Illustratieve beschrijving van de gevolgen van de verrichting	5
4.	Besluit	7

1. Opdracht

Overeenkomstig artikel 596 van het Wetboek van Vennootschappen, hebben wij het bijzonder verslag van de raad van bestuur van Ablynx NV (hierna de "Vennootschap") opgesteld op 18 mei 2015 onderzocht. Dit verslag betreft het voorstel om het wettelijk voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders van de Vennootschap op te heffen en dit in verband met het voorstel tot uitgifte van een converteerbare obligatielening. Tot de voorgestelde kapitaalverhoging en opheffing van het voorkeurrecht van de aandeelhouders van de Vennootschap zal besloten worden door de raad van bestuur in het kader van zijn bevoegdheden onder het toegestaan kapitaal, zoals voorzien in artikel 6 van de Statuten van de Vennootschap.

Ablynx NV heeft haar maatschappelijke zetel te 9052 Zwijnaarde, Technologiepark 21 en is ingeschreven in het handelsregister te Gent onder het nummer 475.295.446.

Artikel 596 van het Wetboek van Vennootschappen schrijft het volgende voor:

"De algemene vergadering die moet beraadslagen en besluiten over de kapitaalverhoging, over de uitgifte van converteerbare obligaties of over de uitgifte van warrants, kan met inachtneming van de voorschriften inzake quorum en meerderheid vereist voor een statutenwijziging, in het belang van de vennootschap het voorkeurrecht beperken of opheffen. Het voorstel daartoe moet speciaal in de oproeping worden vermeld.

De raad van bestuur verantwoordt zijn voorstel in een omstandig verslag, dat inzonderheid betrekking heeft op de uitgifteprijs en op de financiële gevolgen van de verrichting voor de aandeelhouders. Er wordt een verslag opgesteld door de commissaris of bij diens ontstentenis, door een bedrijfsrevisor aangewezen door de raad van bestuur, afdool' een extern accountant aangewezen op dezelfde manier. waarin deze verklaart dat de in het verslag van de raad van bestuur opgenomen financiële en boekhoudkundige gegevens (getrouw) zijn en voldoende om de algemene vergadering die over het voorstel moet stemmen, voor te lichten. Die verslagen worden neergelegd op de griffie van de rechtbank van koophandel overeenkomstig artikel 75. Zij worden in de agenda vermeld. Een afschrift ervan kan worden verkregen overeenkomstig artikel 535.

Het ontbreken van de verslagen bedoeld in dit artikel heeft de nietigheid van de beslissing van de algemene vergadering tot gevolg.

Het besluit van de algemene vergadering om het voorkeurrecht te beperken of op te heffen moet overeenkomstig artikel 75 op de griffie van de rechtbank: van koophandel worden neergelegd. "

Het is onze verantwoordelijkheid om, op basis van een nazicht van het bijzonder verslag van de raad van bestuur van 18 mei 2015, een oordeel uit te drukken of de in dit verslag opgenomen financiële en boekhoudkundige gegevens getrouw en voldoende zijn om de raad van bestuur voor te lichten in het kader van zijn bevoegdheden onder het toegestaan kapitaal omtrent het voorstel tot opheffing van het wettelijk voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders van de Vennootschap en dit in verband met het voorstel tot uitgifte van een converteerbare obligatielening.

Onderhavig verslag werd opgesteld voor het gebruik van de raad van bestuur van de Vennootschap in het kader van de opheffing van het wettelijk voorkeurrecht overeenkomstig artikel 596 van het Wetboek van Vennootschappen.

2. Identificatie van de voorgenomen verrichting

In zijn bijzonder verslag opgesteld op 18 mei 2015, neemt de raad van bestuur van de Vennootschap zich voor om, met gebruikmaking van de machtiging inzake toegestaan kapitaal, verleend op 18 juli 2013 en opgenomen in artikel 6 van de statuten van de Vennootschap, over te gaan tot de uitgifte van niet-achtergestelde, niet-gewaarborgde converteerbare obligaties met vervaldatum in 2020, waarbij het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders van de Vennootschap zal worden opgeheven.

De converteerbare obligaties zullen de vorm aannemen van converteerbare obligaties in de zin van artikelen 489 en volgende van het Wetboek van Vennootschappen. De converteerbare obligaties zullen niet gewaarborgd zijn, wat betekent dat de houders van de converteerbare obligaties niet zullen genieten van enige zekerheden om de naleving van de verplichtingen van de Vennootschap onder de converteerbare obligaties te waarborgen, behoudens de negatieve zekerheidsstelling (negative pledge) zoals beschreven in de uitgiftevoorwaarden van de converteerbare obligaties. De converteerbare obligaties zullen niet-achtergestelde verplichtingen van de Vennootschap uitmaken, wat betekent dat zij gelijke rang nemen met enige andere niet-gewaarborgde financiële schulden van de Vennootschap, behoudens de negatieve zekerheidsstelling. De converteerbare obligaties zijn onderling steeds van gelijkwaardige rang (pari passu) en hebben geen onderling voorrecht.

In overeenstemming met artikel 583 Wetboek van Vennootschappen beschrijft de raad van bestuur in zijn verslag het doel van, en de verantwoording voor, de uitgifte. Verder verantwoordt de raad van bestuur in zijn verslag, overeenkomstig artikel 596 Wetboek van Vennootschappen ook de opheffing van het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders en warranhouders ten voordele van de inschrijvers op de converteerbare obligaties, in het bijzonder met betrekking tot de conversieprijs en de financiële gevolgen van de verrichting voor de aandeelhouders en warranhouders van de Vennootschap ten gevolge van de uitgifte.

Als gevolg van de uitgifte en mogelijk latere conversie van de converteerbare obligatielening zal een kapitaalverhoging plaatsvinden en zal het maatschappelijk kapitaal verhoogd worden met een maximumbedrag van 115.000 (000) EUR (daarbij inbegrepen uitgiftepremie) door uitgifte van nieuwe aandelen zonder nominale waarde.

3. Financiële gevolgen van de verrichting

Het maatschappelijk kapitaal zal bij conversie van de converteerbare obligatielening verhoogd worden met een maximumbedrag van 115.000 (000) EUR (daarbij inbegrepen uitgiftepremie) door uitgifte van nieuwe aandelen zonder nominale waarde.

De eigenlijke gevolgen van de voorgestelde transactie kunnen nog niet met enige zekerheid worden vastgesteld, aangezien (i) de omvang van de Uitgifte op dit ogenblik niet is gekend, (ii) op dit ogenblik de Conversieprijs nog niet is bepaald, (iii) niet geweten is of de in de Voorwaarden opgenomen aanpassingsmodaliteiten van de Conversieprijs van toepassing zullen zijn, en (iv) niet is geweten hoeveel Converteerbare Obligaties effectief zullen worden geconverteerd. Het maximaal aantal uit te geven aandelen zal worden berekend door het totaal nominaal bedrag van de Obligaties waarop werd ingeschreven te delen door de uiteindelijke Conversieprijs.

Bijgevolg is de uiteenzetting van de financiële gevolgen van de transactie voor de bestaande aandeelhouders zoals opgenomen in het bijzonder verslag van de raad van bestuur zuiver illustratief en hypothetisch, en gebaseerd op zuiver indicatieve financiële parameters. De eigenlijke uitgifteprijs en het niveau van korting die deze vertegenwoordigt ten aanzien van de dan geldende aandelenprijs, alsook het aantal nieuwe aandelen uit te geven in verband met het aanbod kunnen beduidend verschillen van de hypothetische waarden gebruikt in het bijzonder verslag van de raad van bestuur.

De raad van bestuur heeft bovendien niet het voornemen om over te gaan tot de uitgifte van de converteerbare obligatielening indien de vastgestelde conversieprijs aanleiding zou geven tot een uitgifte van aandelen beneden fractiewaarde.

3.1. Illustratieve beschrijving van de gevolgen van de verrichting

Overeenkomstig het bijzonder verslag van de raad van bestuur, geeft de tabel hieronder de impact weer van het aanbod tegen verschillende uitgifteprijs niveaus, in de veronderstelling:

- van een absoluut totaal bedrag van bruto opbrengsten van het aanbod van 115.000.(000) EUR.
- dat de Referentieprijs gelijk zal zijn aan de volume-gewogen gemiddelde koers van de aandelen van de Vennootschap op Euronext Brussels op de datum van dit verslag;
- dat alle Converteerbare Obligaties werden geconverteerd in aandelen van de Vennootschap op basis van de Conversieprijs;
- neemt de assumptie aan dat de Conversiepremie zich in een vork tussen 23%-30% bevindt;
- dat bestaande aandeelhouders op geen enkele van de nieuwe converteerbare obligaties en ultimo nieuwe aandelen zouden inschrijven (maximale verwatering).

Huidige gegevens:

- Huidig maatschappelijk kapitaal: 101.532.732,43 EUR;
- Huidig aantal aandelen: 54.324.572 aandelen;
- Kapitaalverhoging (daarbij inbegrepen uitgiftepremie): 115 (000.000) EUR.

Overeenkomstig de bepalingen en voorwaarden van het toegestaan kapitaal zoals uiteengezet in artikel 6 van de Statuten van de Vennootschap, is het maximum aantal aandelen dat door de raad van bestuur nog kan worden uitgegeven in het kader van het toegestaan kapitaal onmiddellijk voorafgaand aan deze transactie 43.591.885.

Vanuit een boekhoudkundig perspectief, zal het totale bedrag van de kapitaalverhoging (daarbij inbegrepen uitgiftepremie) in zijn geheel worden toegekend aan het boekhoudkundig eigen vermogen van de Vennootschap. Indien de uitgifteprijs van de nieuwe aandelen hoger, respectievelijk lager is dan het boekhoudkundig eigen vermogen van de Vennootschap op een per-aandeel-basis voorafgaand aan het voltooien van het aanbod, zou dit, vanuit een boekhoudkundig perspectief, een toename of een verwatering met zich meebrengen van het boekhoudkundig eigen vermogen per aandeel.

Door nieuwe aandelen uit te geven, zullen de stemrechten en winstdeelnames verwateren zoals hieronder aangegeven:

Fictieve volume-gewogen gemiddelde koers	Conversie-premie	Conversie-prijs	Maximum aantal nieuwe aandelen	Maximale verwatering op niet volledig verwaterde basis ¹	Maximale verwatering op volledig verwaterde basis ²
EUR 10,00	23%	EUR 12,30	9.349.593	14,68%	14,09%
EUR 10,00	30%	EUR 13,00	8.846.153	14,00%	13,43%

Als algemeen principe kan de financiële dilutie die bestaande aandeelhouders zouden ondergaan ten gevolge van het uitoefenen van de Converteerbare Obligaties aan een prijs die lager is dan de prijs van het aandeel op het ogenblik van de uitoefening (waarbij het procentuele positieve verschil tussen beide prijzen hierna als het *“Voordeelpercentage”* wordt aangeduid, i.e. het *“procentuele voordeel”* dat de obligatiehouders bij uitoefening zouden realiseren t.o.v. de beurskoers) als volgt worden berekend: indien (i) het maximum aantal Converteerbare Obligaties (1.000) effectief zou worden uitgegeven en (ii) hetzelfde aantal effectief zou worden uitgeoefend, zullen de bestaande aandeelhouders een financiële dilutie ondergaan ten belope van een bepaald vast percentage van het Voordeelpercentage. Dit vast percentage is te berekenen aan de hand van de volgende formule:

$$VP = \frac{ANA}{54.324.572 + ANA}$$

Waarbij

VP = het vast percentage is;

ANA = $\frac{115.000.000}{CP}$ afgerond tot de lagere eenheid.

Waarbij

CP = de Conversieprijs is.

In de hypothese dat de Conversieprijs EUR 12,50 bedraagt (i.e. de prijs van EUR 10,00 per aandeel en een conversiepremie van 25%), zal het Voordeelpercentage 14,48 % bedragen. M.a.w., voor elk procent voordeel dat zou worden gerealiseerd door de begunstigen bij uitoefening (t.o.v. de dan geldende beurskoers), ondergaan de bestaande aandeelhouders in deze hypothese 0,1448% financiële dilutie.

Bovendien zal in geval van een controlewijziging, zoals in Deel 3 vermeld, het bovenvermelde verwateringspercentage verhoogd worden in gevolge een vermindering van de conversieprijs zoals voorzien in het mechanisme ‘Controlewijziging Conversieprijs’ zoals vermeld onder de titel ‘Aanpassing ingeval van Controlewijziging’ zoals vermeld in de samenvatting van de Voorwaarden van de Obligaties.

¹ Waarmee wordt bedoeld dat in de noemer geen rekening wordt gehouden met de uitgifte van aandelen naar aanleiding van de mogelijke uitoefening van 2.695.348 warrants die op dit ogenblik uitstaan. In dit geval bedraagt de noemer bijgevolg 54.324.572, vermeerderd met het maximaal aantal uit te geven aandelen n.a.v. de conversie van de Converteerbare Obligaties.

² Waarmee wordt bedoeld dat in de noemer, naast de bestaande aandelen en de nieuw uit te geven aandelen n.a.v. conversie van de Converteerbare Obligaties, eveneens de aandelen worden opgenomen die mogelijks dienen te worden uitgegeven naar aanleiding van 2.695.348 warrants die momenteel uitstaan. In dit geval bedraagt de noemer bijgevolg 57.028.152, vermeerderd met het maximaal aantal uit te geven aandelen n.a.v. de conversie van de Converteerbare Obligaties.

4. Besluit

Naar onze mening, en onder voorbehoud van samenlezing met het bijgevoegde bijzonder verslag van de raad van bestuur overeenkomstig artikel 596 van het Wetboek van Vennootschappen en rekening houdend met de finale vaststelling van de belangrijkste financiële parameters van het aanbod, zijn de financiële en boekhoudkundige gegevens opgenomen in het bijzonder verslag van de raad van bestuur getrouw en voldoende om de raad van bestuur en ad ultimo de aandeelhouders van de Vennootschap voor te lichten in het kader van de bevoegdheden van de raad van bestuur onder het toegestaan kapitaal omtrent het voorstel tot opheffing van het wettelijk voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders van de Vennootschap en dit in verband met het voorstel tot uitgifte van een converteerbare obligatielening.

Onderhavig verslag werd opgesteld voor het gebruik van de Vennootschap in het kader van artikel 596 van het Wetboek van Vennootschappen zoals hierboven beschreven. Het kan derhalve voor geen enkel ander doel gebruikt worden.

Diegem, 18 mei 2015

De commissaris



DELOITTE Bedrijfsrevisoren
BV o.v.v.e. CVBA
Vertegenwoordigd door Gert Vanhees

Annex 1: Bijzonder verslag van de raad van bestuur overeenkomstig artikel 596 van het Wetboek van Vennootschappen.