

Memorie van Antwoord

Opgesteld door de Raad van Bestuur van ABLYNX NV

in verband met het

VRIJWILLIG EN VOORWAARDELIJK OPENBAAR OVERNAMEBOD IN CONTANTEN

voor alle op datum van het bod uitstaande aandelen, warrants en converteerbare obligaties
uitgegeven door

ABLYNX NV



door

SANOFI



De Memorie van Antwoord vormt een bijlage bij het Prospectus uitgegeven door Sanofi¹ in het kader van haar vrijwillig en voorwaardelijk overnamebod in contanten aan een prijs van EUR 45,00 per Aandeel, EUR 18,66 – EUR 41,79 per Warrant² en EUR 393.700,78 per Converteerbare Obligatie, zoals goedgekeurd door de FSMA op 27 maart 2018.

De Memorie van Antwoord van de Raad van Bestuur van Ablynx NV³ is beschikbaar in het Nederlands en het Engels. Indien er verschillen bestaan tussen de Nederlandse en de Engelse versies van de Memorie van Antwoord, dan heeft de Nederlandse versie voorrang. Een elektronische versie van de Nederlandse en Engelse versie van de Memorie van Antwoord is beschikbaar op de website van Ablynx (<http://www.ablynx.com/investors/sanofi-takeover-bid>). Een papieren exemplaar van de Nederlandse en Engelse versie van de Memorie van Antwoord is kosteloos verkrijgbaar op de maatschappelijke zetel van Ablynx (Technologiepark 21, 9052 Zwijnaarde (België)).

De inhoud van de Memorie van Antwoord gaat verder dan wat vereist is onder het Belgische recht, aangezien de Raad van Bestuur heeft besloten om eveneens bepaalde informatie die Ablynx overeenkomstig de US-wetgeving moet bekendmaken (Sanofi zal immers ook een overnamebod in contanten in de US aankondigen) op te nemen, om de informatie die in beide rechtsgebieden wordt verschaft, op elkaar af te stemmen.

¹ Een naamloze vennootschap (*société anonyme*), opgericht onder het Franse recht met maatschappelijke zetel te 54 rue la Boétie, 75008 Parijs, Frankrijk, en ingeschreven onder nummer 395.030.844.

² Zie hoofdstuk 4 van de Memorie van Antwoord voor een volledig overzicht van de Warrant Biedprijs.

³ Een naamloze vennootschap opgericht onder het Belgische recht met maatschappelijke zetel te Technologiepark 21, 9052 Zwijnaarde (België) en ingeschreven in het rechtspersonenregister van Gent onder nummer 0475.295.446.

Memorie van Antwoord van de Raad van Bestuur van Ablynx van 27 maart 2018

1 INLEIDING

1.1 ACHTERGROND VAN HET BOD

De Raad van Bestuur van Ablynx en het management beoordelen en herzien periodiek Ablynx's langetermijnstrategie en doelstellingen in het licht van de ontwikkelingen in de markt waarin zij opereert. In de afgelopen jaren heeft Ablynx een reeks strategische alternatieven overwogen en, in sommige gevallen, geïmplementeerd om de aandeelhouderswaarde te verhogen, met inbegrip van de toetreding tot de US publieke markten door middel van een *initial public offering*.

In juni 2017 heeft Ablynx vertrouwelijk een registratieverklaring ingediend bij de *Securities and Exchange Commission* om het proces voor een US *initial public offering* van Aandelen en ADSs te starten. De Aandelen van Ablynx zijn eveneens genoteerd op Euronext Brussels. Na afweging van de potentiële voor- en nadelen, heeft de Raad van Bestuur op dat ogenblik bepaald dat het in het belang van de aandeelhouders van Ablynx en van Ablynx zelf was om genoteerd te worden op een geschikte US effectenbeurs om, onder andere, kapitaal op te halen om haar groeistrategie te financieren en om Ablynx en haar technologie en producten in ontwikkeling onder de aandacht te brengen.

Op 2 oktober 2017 heeft Ablynx positieve topline resultaten meegedeeld voor de Fase III HERCULES studie met caplacizumab, Ablynx's antivonWillebrand factor (vWF) Nanobody® dat wordt ontwikkeld voor de behandeling van verworven trombotische trombocytopenische purpura (aTTP).

Op 10 oktober 2017 heeft Ablynx de prijs van de US *initial public offering*, waarin zij 11.430.000 Aandelen in de vorm van ADSs heeft aangeboden, met inbegrip van 1.714.500 Aandelen in de vorm van ADSs ten gevolge van de uitoefening van de *underwriter's* optie om bijkomende aandelen te verwerven, op USD 17,50 per Aandeel vastgesteld voor aftrek van *underwriting* kortingen en commissies. De *initial public offering* werd op 30 oktober 2017 afgerond (de "US IPO").

Op 7 december 2017 ontving dr. Peter Fellner, de toenmalige voorzitter van de Raad van Bestuur van Ablynx, een telefoontje van dr. Goran A. Ando, de voorzitter van de Raad van Bestuur van Novo Nordisk A/S⁴ ("Novo") om hem mee te delen dat Novo geïnteresseerd was om een mogelijke strategische transactie met betrekking tot Ablynx te bespreken.

Later die dag, op 7 december 2017, legde Novo een voorlopig niet-bindend schriftelijk voorstel neer om alle uitstaande Aandelen in Ablynx te verwerven voor EUR 26,75 per Aandeel, onder voorbehoud van bevestigende *due diligence*, bevredigende documentatie en definitieve goedkeuring van de Raad van Bestuur (het "7 December Voorstel").

De Raad van Bestuur kwam op 13 december 2017 samen om het 7 December Voorstel te overwegen. Vertegenwoordigers van J.P. Morgan Securities LLC ("J.P. Morgan"), Ablynx's financieel adviseur, namen deel aan de vergadering. Vertegenwoordigers van J.P. Morgan bespraken een voorlopige financiële analyse van het 7 December Voorstel. Na een uitvoerige beraadslaging over de lange termijn vooruitzichten en bedrijfsplannen van Ablynx, met inbegrip van de daaraan verbonden risico's, besliste de Raad van Bestuur dat het 7 December Voorstel Ablynx fundamenteel onderwaardeerde en

⁴ Een vennootschap opgericht en bestaand onder het recht van Denemarken met maatschappelijke zetel te Novo Alle 1, 2880 Bagsværd (Denemarken) en ingeschreven in het Deense handelsregister onder nummer 24256790.

dat het onvoldoende waarde weerspiegelde om het aangaan van besprekingen met Novo te rechtvaardigen. Dienovereenkomstig gaf de Raad van Bestuur instructie aan het management om aan Novo mee te delen dat Ablynx niet bereid was om op basis van het 7 December Voorstel verdere besprekingen te voeren.

Op de vergadering van 13 december vormde de Raad van Bestuur een Defense Committee (het “Comité”), bestaande uit vijf Bestuurders, en de Raad van Bestuur machtigde het Comité om, onder andere, alle toekomstige communicaties van Novo te analyseren en aanbevelingen te doen aan de Raad van Bestuur in dat verband. Het comité werd samengesteld door Peter Fellner, Orfacare Consulting GmbH, vast vertegenwoordigd door Bo Jesper Hansen, Catherine Moukhebeir, Remi Vermeiren en Edwin Moses.

Op 15 december 2017 sprak dr. Moses met Lars Fruergaard Jorgensen, voorzitter en Chief Executive Officer van Novo, en deelde hij mee dat de Raad van Bestuur had geoordeeld dat het 7 December Voorstel onvoldoende waarde weerspiegelde om het aangaan van besprekingen met Novo te rechtvaardigen, kort na dit telefoontje bevestigde dr. Moses dit antwoord op het 7 December Voorstel per brief aan de heer Jorgensen.

Op 18 december 2017 hield het Comité een telefonische vergadering om de discussies tussen dr. Moses en Lars Fruergaard Jorgensen van 15 december 2018 te beoordelen en om Ablynx's lange termijn vooruitzichten en bedrijfsplannen, met inbegrip van de daaraan verbonden risico's, te herbevestigen.

Op 19 december 2017 zond de heer Jorgensen een brief aan dr. Moses waarin hij Novo's interesse om een strategische transactie met Ablynx na te streven, herhaalde en waarin hij verzocht om een fysieke vergadering met het management van Ablynx. In deze brief werd geen nieuwe waardering voorgesteld.

Het Comité hield een telefonische vergadering op 19 december 2017 om het verzoek van Novo met betrekking tot een vergadering met het management van Ablynx te bespreken. Gelet op het feit dat de brief geen nieuwe waardering bevatte ten opzichte van het 7 December Voorstel, besliste het Comité om het verzoek van Novo om een fysieke vergadering te weigeren.

Op 21 december 2017 stuurde dr. Moses een brief aan de heer Jorgensen waarin hij de beslissing van het Comité meedeelde om niet toe te stemmen in een vergadering tussen het management en Novo.

Op 22 december 2017 legde Novo een herzien voorstel voor om Ablynx te verwerven, waarin het cash deel van de vergoeding werd verhoogd tot EUR 28,00 per Aandeel, plus een *contingent value right* (het “CVR”) tot EUR 2,50 per Aandeel, betaalbaar bij de verwezenlijking van bepaalde gebeurtenissen met betrekking tot vobartilizumab en ALX-0171, twee van Ablynx's productkandidaten (het “**22 December Voorstel**”). Een CVR is een afgeleid effect of contractueel recht dat enkel betaling voorziet aan de houders ervan indien specifieke omstandigheden zich voordoen.

Op 22 december 2017 hield het Comité een telefonische vergadering om het 22 December Voorstel te overwegen. Vertegenwoordigers van J.P. Morgan namen deel aan de vergadering.

Vertegenwoordigers van J.P. Morgan beoordeelden de modaliteiten van het 22 December Voorstel vanuit financieel oogpunt en in de context van de eerdere beoordeling door de Raad van Bestuur van Novo's eerdere voorstel. Na een bespreking over het 22 December Voorstel met de vertegenwoordigers van J.P. Morgan, oordeelde het Comité dat het herziene voorstel van Novo ontoereikend was en op dat ogenblik onvoldoende was om discussies met Novo te rechtvaardigen. Aan het management werd de instructie gegeven om Novo op de hoogte te brengen van deze positie en dr. Moses bracht deze boodschap over in een brief aan de heer Jorgensen van 23 december.

Op 5 januari 2018 contacteerde de heer Jorgensen dr. Moses om zijn verzoek te herhalen naar een gesprek met het managementteam van Ablynx om de *business* van Ablynx in meer detail te bespreken. Dr. Moses herinnerde de heer Jorgensen eraan dat slechts een paar weken eerder, als onderdeel van het US IPO proces, gedetailleerde informatie over Ablynx werd bekendgemaakt en dat dit voldoende zou moeten zijn voor Novo om een correcte beoordeling te maken van de waarde van Ablynx. Dr. Moses herhaalde eveneens aan de heer Jorgensen dat Ablynx had beslist dat het 22 December Voorstel ontoereikend was om met Novo te onderhandelen over de mogelijkheid van een strategische transactie tussen de partijen. de heer Jorgensen gaf aan dat Novo het 22 December Voorstel bekend zou maken aan het publiek tegen 8 januari 2018 indien de Raad van Bestuur onwillig zou blijven om het management van Ablynx toe te staan om gesprekken aan te gaan met het management van Novo met het oog op de uitwisseling van informatie en het voeren van verdere besprekingen. Dr. Moses gaf aan dat het weinig waarschijnlijk was dat de Raad van Bestuur dergelijke gesprekken zou toestaan, tenzij een potentiële verwerver een prijs zou bieden van meer dan EUR 40,00 per Aandeel.

Op 8 januari 2018, maakte Novo het 22 December Voorstel publiek bekend. Ablynx bevestigde haar weigering van het 22 December Voorstel aan het publiek op dezelfde dag.

Later die dag op 8 januari 2018, contacteerde J.P. Morgan acht andere partijen dan Novo, met inbegrip van Sanofi, waarvan het volgens het management van Ablynx en haar financiële adviseurs redelijkerwijze aannemelijk was dat zij een interesse zouden hebben in, en de financiële capaciteit zouden hebben om, een mogelijke transactie met Ablynx na te streven. Vervolgens heeft Sanofi's Head of Global Mergers and Acquisitions, de heer de La Sabliere op 8 januari 2018 vertegenwoordigers van J.P. Morgan gecontacteerd om Sanofi's interesse in een transactie te bevestigen en verzocht hij om een vergadering tussen de partijen in San Francisco, toen zij allen aanwezig waren op de 2018 J.P. Morgan Annual Healthcare Conference (de "**J.P. Morgan Conferentie**").

Op 9 januari 2018 ontmoetten vertegenwoordigers van J.P. Morgan de heer de La Sabliere. de heer de La Sabliere sprak Sanofi's tevredenheid uit over de bestaande samenwerkingsovereenkomst tussen Ablynx en Sanofi en herhaalde de interesse om een strategische transactie met Ablynx na te streven.

Op 9 januari 2018 spraken vertegenwoordigers van J.P. Morgan ook met de heer Jérôme Contamine, Sanofi's Executive Vice President, Chief Financial Officer, als deel van de J.P. Morgan Conferentie. de heer Contamine heeft eveneens Sanofi's interesse in het nastreven van een strategische transactie met Ablynx te kennen gegeven.

Op 10 januari 2018 ontmoette dr. Moses Olivier Brandicourt, Sanofi's Chief Executive Officer en bestuurder en bepaalde andere leden van Sanofi's *senior executive team*, waaronder Elias Zerhouni, M.D., voorzitter, Global Research & Development, Muzammil Mansuri, Ph.D., Executive Vice President, Strategy and Business Development, de heer Contamine, en de heer de La Sabliere. Op deze vergadering gaf Ablynx een managementpresentatie aan Sanofi en voerde nadien met Ablynx's Chief Medical Officer, dr. Robert Zeldin, ten behoeve van Sanofi, een sessie met deskundigen in bepaalde onderwerpen, waarbij uitsluitend gebruik werd gemaakt van publiek beschikbare informatie voornamelijk met betrekking tot caplacizumab en ALX-0171.

Op 10 januari 2018 bevestigde Sanofi dat zij Morgan Stanley & Co. LLC ("**Morgan Stanley**") en Lazard Frères & Co. LLC ("**Lazard**") als hun financiële adviseurs hadden aangesteld.

Op 11 januari 2018 contacteerden vertegenwoordigers van J.P. Morgan vertegenwoordigers van Sanofi om Sanofi uit te nodigen om een voorstel te doen met betrekking tot de verwerving van Ablynx met de bedoeling de partijen in staat te stellen een mogelijke transactie na te streven en te starten met verdere *due diligence*.

Op 16 januari 2018 hielden vertegenwoordigers van Sanofi en Ablynx, waarbij eveneens vertegenwoordigers van J.P. Morgan aanwezig waren, een telefonische vergadering om publiek beschikbare informatie met betrekking tot de bestaande samenwerkingsovereenkomsten van Ablynx te bespreken.

Op 18 januari 2018, hield het Comité een vergadering met vertegenwoordigers van J.P. Morgan om een algemene update te krijgen over de strategische uitwisselingen met derde partijen, met inbegrip van de stand van zaken aangaande de discussies met Sanofi. De vertegenwoordigers van J.P. Morgan gaven aan dat geen enkele van de andere zeven partijen die werden gecontacteerd op 8 januari, interesse hadden geuit in het nastreven van een transactie met Ablynx. De vertegenwoordigers van J.P. Morgan rapporteerden verder dat Sanofi J.P. Morgan had meegedeeld dat zij na de vergadering van Sanofi's Raad van Bestuur die zou plaatsvinden op 19 januari 2018 een voorstel zouden kunnen indienen om Ablynx te verwerven. Op 19 januari 2018 kwam de Raad van Bestuur van Sanofi samen om een schriftelijk niet-bindend voorstel goed te keuren om alle uitstaande Aandelen (met inbegrip van de Aandelen vertegenwoordigd door ADSs), Warrants en Converteerbare Obligaties in Ablynx te verwerven aan een prijs per Aandeel binnen de prijsvork van EUR 43,00 tot EUR 45,00 in contanten, onder voorbehoud van bevestigende *due diligence*. De Raad van Bestuur van Sanofi machtigde het Sanofi management om dit voorstel aan Ablynx voor te leggen, op voorwaarde dat een aanvaardbare vertrouwelijkheids- en exclusiviteitsovereenkomst met Ablynx zou worden gesloten.

Op 19 januari 2018 informeerde de CEO van Sanofi de CEO van Ablynx dat Sanofi de intentie had om een schriftelijk niet-bindend voorstel neer te leggen om alle uitstaande Aandelen (met inbegrip van de Aandelen vertegenwoordigd door ADSs), Warrants en Converteerbare Obligaties in Ablynx te verwerven.

Tussen 19 januari en 21 januari 2018 onderhandelden Ablynx en Sanofi een vertrouwelijkheidsovereenkomst, die gebruikelijke geheimhoudingsbepalingen en een *standstill* bepaling bevatte voor Sanofi. Onder de *standstill* bepaling was het voor Sanofi verboden om

gedurende een periode van twaalf maanden vanaf de datum van de vertrouwelijkheidsvereenkomst, onder andere, effecten van Ablynx te (doen) verwerven of om enig aanbod te doen of aan te kondigen om Ablynx te verwerven of enige gelijkaardige transactie waarbij Ablynx betrokken zou zijn, tenzij Sanofi haar vast voornemen aankondigde om een openbaar overnamebod uit te brengen op alle uitstaande stemrechtverlenende effecten en effecten die toegang verlenen tot stemrechten in Ablynx, in overeenstemming met artikel 5 van het Belgische koninklijk besluit van 27 april 2007 op openbare overnamebiedingen (het "**Overnamebesluit**"), dat door de Raad van Bestuur van Ablynx wordt aanbevolen. De *standstill* bevatte ook een uitzondering die Sanofi toeliet om voorstellen te doen aan Ablynx op eender welk moment na de publieke aankondiging door Ablynx dat een derde partij (een andere dan Sanofi) de intentie had om een openbaar overnamebod uit te brengen op alle uitstaande stemrechtverlenende effecten en effecten die toegang verlenen tot stemrechten in Ablynx.

Op 22 januari 2018 hebben Ablynx en Sanofi de vertrouwelijkheidsvereenkomst gesloten en zijn zij tevens een exclusiviteitsvereenkomst aangegaan op grond waarvan Ablynx zich ertoe heeft verbonden om (i) tot 2 februari 2018 geen concurrerende biedingen te solliciteren of actief op te zoeken (zonder evenwel afbreuk te doen aan de fiduciaire verplichtingen van de Raad van Bestuur) en (ii) zich van 3 februari 2018 tot en met 4 februari 2018 te onthouden van enige besprekingen met derde partijen.

Nadien, op dezelfde dag, bezorgde Sanofi aan Ablynx een schriftelijk, niet-bindend voorstel om alle uitstaande Aandelen (met inbegrip van de Aandelen vertegenwoordigd door ADSs), Warrants en Converteerbare Obligaties in Ablynx te verwerven tegen een prijs per Aandeel in een vork van EUR 43,00 en EUR 45,00 in contanten, onder voorbehoud van bevestigende *due diligence* (het "**22 Januari Voorstel**"). Het 22 Januari Voorstel verduidelijkte dat het het volledige potentieel van caplacizumab, vobarilizumab, ALX-0171, Ablynx's gepartnerde producten en Ablynx's Nanobody platform in rekening nam.

De Raad van Bestuur kwam later op 22 januari 2018 samen. Vertegenwoordigers van J.P. Morgan namen deel aan de vergadering. De Raad van Bestuur evalueerde de status van het strategische beoordelingsproces, met inbegrip van het 22 Januari Voorstel in vergelijking met het 22 December Voorstel. Na uitvoerige besprekingen, stelde de Raad van Bestuur vast dat het 22 Januari Voorstel voldoende was om verdere besprekingen tussen Sanofi en Ablynx te verantwoorden en de Raad van Bestuur gaf het managementteam van Ablynx de opdracht om Sanofi te informeren van het feit dat Ablynx bereid was om samen te werken met Sanofi om uit te maken of tegen 4 februari 2018 een aanvaardbare transactie zou kunnen worden onderhandeld en om onmiddellijk tot *due diligence* over te gaan met Sanofi.

Op 24 januari 2018 en 25 januari 2018, verrichtten de leden van Ablynx's management een reeks *due diligence* sessies en managementpresentaties in Parijs, Frankrijk, met dr. Brandicourt en andere leden van Sanofi's directiecomité en managementteams.

Op 24 januari 2018 contacteerde ook de heer Jorgensen dr. Bo Jesper Hansen, de toenmalige voorzitter van de Raad van Bestuur, om nogmaals te wijzen op Novo's interesse in de verwezenlijking van een strategische transactie met Ablynx, maar gaf aan dat het onwaarschijnlijk was dat Novo op dat moment een voorstel zou doen tegen een prijs hoger dan EUR 40,00 per Aandeel, wat eerder als prijsindicatie werd gegeven door dr. Moses.

In de loop van de daaropvolgende dagen, gingen de partijen verder met hun definitieve *due diligence*-onderzoek. De juridische adviseurs van Ablynx en Sanofi onderhandelden de voorwaarden van de *Heads of Agreement*, in overleg met het management van Sanofi en het management en de Raad van Bestuur van Ablynx.

Op 26 januari 2018 stuurde Sanofi een brief naar Ablynx waarin het voorstel om alle uitstaande Aandelen (met inbegrip van de Aandelen vertegenwoordigd door ADSs), Warrants en Converteerbare Obligaties in Ablynx te verwerven tegen een prijs van EUR 45,00 per Aandeel in contanten, werd bevestigd en waarin werd gesteld dat een bindend voorstel zou kunnen worden neergelegd tegen 28 januari 2018 indien een definitief akkoord over *Heads of Agreement* zou worden bereikt.

Op 28 januari 2018 kwam Sanofi's Raad van Bestuur samen om de *Heads of Agreement* en het bindende herziene voorstel om alle uitstaande Aandelen (met inbegrip van de Aandelen vertegenwoordigd door ADSs), Warrants en Converteerbare Obligaties in Ablynx te verwerven tegen een prijs van EUR 45,00 per Aandeel, goed te keuren. Na deze vergadering bezorgde Sanofi het herziene voorstel aan Ablynx.

Op 28 januari 2018, na ontvangst van het herziene voorstel van Sanofi, vergaderde de Raad van Bestuur telefonisch, samen met de leden van het management en vertegenwoordigers van zijn adviseurs, om het ontwerp van de *Heads of Agreement* te bespreken en te beoordelen en om de voorgestelde transactie te overwegen. Vertegenwoordigers van Ablynx's juridische adviseurs beoordeelden de voorwaarden en modaliteiten van het ontwerp van *Heads of Agreement*. Vertegenwoordigers van J.P. Morgan evalueerden samen met de Raad van Bestuur de vergoeding voorgesteld in het bod. Na uitvoerige besprekingen, nam de Raad van Bestuur unaniem de beslissingen waarin, onder andere, het Bod, de *Heads of Agreement* en de andere transacties beoogd in de *Heads of Agreement* werden goedgekeurd en eerlijk, wenselijk en in het belang van Ablynx en de aandeelhouders van Ablynx werden verklaard.

Na de vergadering van de Raad van Bestuur, finaliseerden en ondertekenden de partijen de *Heads of Agreement* op 28 januari 2018.

Op 29 januari 2018, om 8 uur, bracht Sanofi, in overeenstemming met artikel 5 van het Overnamebesluit, de FSMA in kennis van haar intentie om een voorwaardelijk en vrijwillig overnamebod in contanten uit te brengen onder Belgisch recht (het "**Belgisch Bod**") op alle (i) aandelen (waarvan sommige in de vorm van *American Depositary Shares* ("**ADSs**"), (ii) warrants en (iii) converteerbare obligaties die werden uitgegeven door Ablynx, die nog niet, rechtstreeks of onrechtstreeks, door Sanofi werden aangehouden. Op 29 januari 2018 maakte de FSMA Sanofi's kennisgeving openbaar overeenkomstig artikel 7 van het Overnamebesluit.

Daarna, op dezelfde dag, hebben Ablynx en Sanofi, voorafgaand aan de opening van de Europese en Amerikaanse beurzen, een gezamenlijk persbericht bekendgemaakt waarin de transactie werd aangekondigd.

Op 4 april 2018, zal Sanofi een overnamebod uitbrengen onder US recht (het “**US Bod**” en, samen met het Belgisch Bod, het “**Bod**”) op (i) alle Aandelen aangehouden door US inwoners en (ii) alle ADSs, in elk geval, die nog niet, rechtstreeks of onrechtstreeks, worden aangehouden door Sanofi.

1.2 VOORBEREIDING VAN DE MEMORIE VAN ANTWOORD

De Raad van Bestuur heeft de Memorie van Antwoord unaniem goedgekeurd op 20 maart 2018, overeenkomstig artikelen 22 en volgende van de Wet van 1 april 2007 op de openbare overnamebiedingen (de “**Overnamewet**”) en artikelen 26 en volgende van het Overnamebesluit. Alle Bestuurders waren aanwezig of vertegenwoordigd op de vergadering.

Overeenkomstig artikel 28 §1 van het Overnamebesluit bevat deze Memorie van antwoord de met redenen omklede toelichting van:

- de gevolgen van de uitvoering van het Belgische Bod rekening houdend met het geheel van de belangen van Ablynx, van haar Effectenhouders, van haar schuldeisers en van haar werknemers met inbegrip van hun werkgelegenheid;
- de visie van de Raad van Bestuur op Sanofi’s strategische plannen voor Ablynx, zoals deze in het Prospectus zijn vermeld en hun vermoedelijke gevolgen voor de product pijplijn van Ablynx, voor de werkgelegenheid en haar vestigingsplaatsen;
- de algemene beoordeling van de Raad van Bestuur van de opportuniteit voor de Effectenhouders om de Effecten in hun bezit aan Sanofi over te dragen in het kader van het Bod.

1.3 DEFINITIES

Behalve wanneer anders aangeduid in deze Memorie van Antwoord, hebben de met een hoofdletter geschreven termen en uitdrukkingen dezelfde betekenis als diegene die er in het Prospectus aan wordt gegeven.

2 SAMENSTELLING VAN DE RAAD VAN BESTUUR

De Raad van Bestuur is op datum van deze Memorie van Antwoord samengesteld als volgt:

- Greig Biotechnology Global Consulting Inc., vast vertegenwoordigd door Russel G. Greig (Voorzitter, Onafhankelijke Bestuurder)
- Edwin Moses (CEO, Uitvoerend Bestuurder)
- William Jenkins, handelend als vertegenwoordiger van William Jenkins Pharma Consulting (Onafhankelijke Bestuurder)
- Catherine Moukheibir (Onafhankelijke Bestuurder)
- Remi Vermeiren (Onafhankelijke Bestuurder)
- Feadon NV, vast vertegenwoordigd door Lutgart Van den Berghe (Onafhankelijke Bestuurder)
- Hilde Windels BVBA, vast vertegenwoordigd door Hilde Windels (Onafhankelijke Bestuurder)

3 OPMERKINGEN BIJ HET PROSPECTUS

De Raad van Bestuur is van oordeel dat het Prospectus geen leemten vertoont en geen gegevens bevat die de Effectenhouders kunnen misleiden.

4 BESCHRIJVING VAN HET BOD

Het Belgische Bod heeft betrekking op alle Aandelen, waarvan (op datum van de Memorie van Antwoord) 9.926.407 onder de vorm van ADSs, die het volledige maatschappelijk kapitaal van Ablynx vertegenwoordigen, en die nog niet, rechtstreeks of onrechtstreeks, door Sanofi worden aangehouden. Sanofi biedt een vergoeding in contanten van EUR 45,00 per Aandeel.

Het Belgisch Bod heeft ook betrekking op alle Warrants, die nog niet, rechtstreeks of onrechtstreeks, door Sanofi worden aangehouden. Sanofi biedt de volgende vergoeding in contanten voor de Warrants:

Warrant	Ablynx's interne nota	Uitgifte datum	Aantal Warrants	Uitoefenprijs per Warrant (€)	Warrant Biedprijs (€)
Warrants 2008	Uitgifte 9	22-Aug-08	70.417	4,88	40,12
Warrants 2012	Uitgifte 17	01-Feb-12	76.049	3,21	41,79
Warrants 2013 (1)	Uitgifte 20 Excom	29-Jan-13	100.000	6,44	38,56
Warrants 2013 (2)	Uitgifte 20	29-Jan-13	65.853	6,43	38,57
Warrants 2013 (3A)	Uitgifte 21 Excom	05-Aug-13	5.028	6,96	38,04
Warrants 2013 (3B)	Uitgifte 21 Excom	05-Aug-13	4.781	7,32	37,68
Warrants 2014 (1)	Uitgifte 23 Excom	24-Apr-14	101.168	9,09	35,91
Warrants 2014 (2A)	Uitgifte 23	24-Apr-14	53.084	8,85	36,15
Warrants 2014 (2B)	Uitgifte 23	24-Apr-14	4.252	8,84	36,16
Warrants 2014 (2C)	Uitgifte 23	24-Apr-14	3.500	8,25	36,75
Warrants 2015 (1A)	Uitgifte 24	16-Maa-15	20.000	10,13	34,87
Warrants 2015 (1B)	Uitgifte 24	16-Maa-15	118.742	9,50	35,50
Warrants 2015 (2)	Uitgifte 24 Excom	16-Maa-15	285.995	10,22	34,78
Warrants 2015 (3)	Uitgifte 25 Excom	14-Sep-15	150.000	12,10	32,90
Warrants 2015 (4A)	Uitgifte 25	14-Sep-15	38.000	12,29	32,71
Warrants 2015 (4B)	Uitgifte 25	14-Sep-15	27.500	11,67	33,33
Warrants 2016 (1)	Uitgifte 26 Excom	24-Feb-16	198.552	12,02	32,98
Warrants 2016 (2A)	Uitgifte 26	24-Feb-16	162.059	12,02	32,98

Warrants 2016 (2B)	Uitgifte 26	24-Feb-16	1.500	13,31	31,69
Warrants 2016 (2C)	Uitgifte 26	24-Feb-16	12.500	13,99	31,01
Warrants 2017 (1)	Uitgifte 28 bijkomend aanbod	22-Feb-17	33.244	12,33	32,67
Warrants 2017 (2)	Uitgifte 28 Excom	22-Feb-17	283.440	12,33	32,67
Warrants 2017 (3)	Uitgifte 28	22-Feb-17	183.061	12,33	32,67
Warrants 2017 (4A)	Uitgifte 29	20-Sep-17	89.000	12,26	32,74
Warrants 2017 (4B)	Uitgifte 29	20-Sep-17	42.500	12,96	32,04
Warrants 2017 (4C)	Uitgifte 29	20-Sep-17	150.000	13,32	31,68
Warrants 2017 (4D)	Uitgifte 29	20-Sep-17	10.000	17,84	27,16
Warrants 2017 (4E)	Uitgifte 29	20-Sep-17	37.500	19,78	25,22
Warrants 2017 (5)	Uitgifte 29 Excom	20-Sep-17	150.000	14,53	30,47
Warrants 2017 (6)	Uitgifte 29 Excom	20-Sep-17	150.000	23,36	21,64
Warrants 2018 (1A)	Recruterings Warrants	17-Jan-18	20.000	26,34	18,66
Warrants 2018 (1B)	Recturterings Warrants (bis)	17-Jan-18	100.000	25,64	19,36

Het Belgische Bod heeft ook betrekking op alle 983 uitstaande Converteerbare Obligaties, die nog niet, rechtstreeks of onrechtstreeks, door Sanofi worden aangehouden. Sanofi biedt een vergoeding in contanten van EUR 393.700,78 per Converteerbare Obligatie.

Het Belgische Bod heeft geen betrekking op de ADSs, die tot de verhandeling op de NASDAQ Global Select Market zijn toegelaten onder de beurscode ABLX. De ADSs zijn het voorwerp van het US Bod. Sanofi biedt een vergoeding in contanten van EUR 45,00 per ADS, die zal worden betaald, onder aftrek van kosten, in US-dollars omgezet aan de precieze wisselkoers op het moment van betaling.

De Warrants zijn niet vrij overdraagbaar, behoudens in het geval van overlijden van de Warranhouder in de mate dat de Warrants definitief verworven zijn, in welk geval ze vrij overdraagbaar zijn aan de echtgeno(o)t(e) of (aangewezen) rechtsopvolger van de Warranhouder. Hoewel het Bod formeel (en gelet op verplichte wettelijke bepalingen) tot alle Warrants is uitgebreid, blijven de niet-overdraagbaarheidsbepalingen in de uitgiftevoorwaarden van de Warrants van toepassing. Bijgevolg kunnen de Warrants niet rechtstreeks in het Bod worden aangeboden.

Desalniettemin werden de Warrants, met uitzondering van de Warrants 2008, uitoefenbaar naar aanleiding van het uitbrengen van het Bod. De Raad van Bestuur heeft voorzien in een bijkomende uitoefenperiode voor de Warrants 2008 die begint vanaf het einde van de besloten periode (*“closed period”*) met betrekking tot de jaarresultaten van Ablynx over 2017 zoals uiteengezet in de verhandelingscode (*“dealing code”*) van Ablynx, en die eindigt bij de afsluiting van de laatste dag van de laatste aanvaardingsperiode van het Bod (met dien verstande dat deze bijkomende uitoefenperiode nooit kan worden verlengd tot een datum na het einde van de laatste (gewone) uitoefenperiode van de Warrants 2008).

De Warrantheouders krijgen de mogelijkheid om hun Warrants voorwaardelijk uit te oefenen (de voorwaarde is de succesvolle voltooiing van de Initiële Aanvaardingsperiode van het Bod) of om hun Warrants onvoorwaardelijk uit te oefenen, en om de Aandelen die als gevolg van zulke (on)voorwaardelijke uitoefening zullen worden verworven in het Bod aan te bieden (zie Hoofdstuk 7.1.2.2 van het Prospectus). Indien de Initiële Aanvaardingsperiode van het Bod niet succesvol wordt voltooid, zullen de Warrants die voorwaardelijk zijn uitgeoefend, niet zijn uitgeoefend, zodat de Warrantheouders de keuze behouden om al dan niet en op eender welk moment hun Warrants uit te oefenen (in overeenstemming met de voorwaarden van de Warrants).

Indien een Warrantheouder ervoor kiest om zijn Warrants niet uit te oefenen, dan zal de vergoeding voor de Warrants die in het kader van het Uitkoopbod wordt geboden (indien dit zou plaatsvinden; zie Hoofdstuk 7.6.4 van het Prospectus), waarvan de voltooiing de overdracht van rechtswege van de Warrants tot gevolg heeft, gelijk zijn aan de Warrant Biedprijs (zie hoger).

Een uitoefening van bepaalde Warrants zou kunnen leiden tot een verplichting tot de betaling van inkomstenbelasting in hoofde van de Warrantheouders (zie Hoofdstuk 8.3.1.2 van het Prospectus). De Warrantheouders wordt aangeraden concreet fiscaal advies hieromtrent in te winnen. In dit opzicht, merkt de Raad van Bestuur op dat Sanofi in de *Heads of Agreement* akkoord is gegaan om de betrokken in aanmerking komende werknemers en het senior management van Ablynx te vergoeden voor enige negatieve fiscale impact die het gevolg zou zijn van de versnelde uitoefening van de Warrants ingevolge het Bod, tot een brutobedrag van maximaal EUR 2 miljoen. Deze betaling zal aan elke betrokken in aanmerking komende werknemer en senior-manager van Ablynx worden gedaan op het moment van betaling van zulke belasting, indien ze werknemers of senior-managers van de Sanofi groep zijn.

De Raad van Bestuur merkt op dat, zoals in meer detail is uiteengezet in Hoofdstuk 8.3.1.3 van het Prospectus, de Belgische belastingdiensten in het algemeen aanvaarden dat een automatische overdracht van een warrant in het kader van een uitkoopbod als een geval van overmacht kan worden beschouwd en dat dergelijke overdracht derhalve niet leidt tot bijkomende inkomstenbelastingen in hoofde van de houders van die warrants (zelfs indien de warrants overdrachtsbeperkingen omvatten) in toepassing van de wet van 26 maart 1999.

De Raad van Bestuur is evenwel niet gekwalificeerd, noch in de positie om persoonlijk fiscaal advies te geven en iedere Warrantheouder wordt aangeraden zijn of haar eigen fiscaal adviseur te consulteren om de fiscale behandeling van meer- of minderwaarden naar aanleiding van de overdracht of uitoefening van de Warrants, te bespreken.

Het Bod is onderworpen aan de volgende opschortende voorwaarden:

- (i) de aangeboden (en niet ingetrokken) Aandelen, Warrants, Obligaties en ADSs vertegenwoordigen ten minste 75% van het aantal Aandelen op het einde van de initiële aanvaardingsperiode van het Belgische Overnamebod;
- (ii) (a) de wachperiode (en iedere verlenging daarvan) van toepassing op de voltooiing van de transacties beoogd door dit bod onder de *Hart-Scott-Rodino Antitrust Improvements*

Act van 1976, zoals gewijzigd (de "HSR Act") is verstreken of beëindigd en (b) de goedkeuring vereist onder het Mededingingsrecht van Duitsland zoals van toepassing op de transacties beoogd door dit Bod is ontvangen, met inachtneming van hetgeen is bepaald in artikel 4 van het Overnamebesluit;

- (iii) geen verandering of gebeurtenis heeft zich voorgedaan voorafgaand aan de aankondiging van de resultaten van zowel het Belgisch Overnamebod als het Amerikaans Overnamebod die resulteert in, of op dat ogenblik redelijkerwijs zou resulteren in, in dat geval zoals bevestigd door een onafhankelijk expert, een verlies (inclusief een verlies van de netto-actief waarde) of een aansprakelijkheid in hoofde van de Vennootschap of haar dochtervennootschap samen genomen met een impact op de geconsolideerde netto-actief waarde van de Vennootschap en haar dochtervennootschap na belastingen die EUR 500 miljoen overschrijdt (een "**Wezenlijk Nadelige Verandering**"); waarbij geen enkele van volgende gebeurtenissen op zichzelf als een Wezenlijk Nadelige Verandering zal worden beschouwd: (i) een verandering in de marktprijs of handelsvolume van de aandelen van de Vennootschap; (ii) een algemene evolutie op de effectenbeurs; (iii) een nadelig effect als gevolg van of voortvloeiend uit de aankondiging of de te verwachten voltooiing van beide overnamebiedingen, inclusief elk nadelig effect m.b.t. werknemers, klanten, verkopers, leveranciers, distributeurs, partners, kredietverstrekkers, aannemers of andere derde partijen; (iv) een verandering in het toepasselijke recht (of de interpretatie daarvan); (v) de dreiging, gebeurtenis, escalatie, uitbraak of verslechtering van een natuurramp, een situatie van overmacht, oorlogsdaden, politionele of militaire acties, gewapende conflicten, sabotage of terrorisme, of (vi) iedere verandering voortvloeiend uit gebeurtenissen die de economie of industrie van de Vennootschap in het algemeen aantasten en die de Vennootschap niet in een wezenlijk disproportionele wijze aantast in vergelijking met andere deelnemers van respectievelijk de economie of die betrokken industrie;
- (iv) alleen met betrekking tot het Amerikaans Overnamebod, het Belgisch Overnamebod is niet door de bieder ingetrokken zoals toegestaan onder het toepasselijke Belgische recht; en
- (v) er is geen uitspraak door een rechtbank in een bevoegde jurisdictie of verplicht bevel van een overheidsinstantie in de Verenigde Staten van Amerika (federaal, deelstatelijk of lokaal) dat het Amerikaans Overnamebod onwettig zou maken of anderszins de voltooiing ervan zou verbieden.

Sanofi kan, geheel of gedeeltelijk, afstand doen van deze voorwaarden, op om het even welk ogenblik, behalve van de voorwaarde onder (iv) die enkel op het US Bod van toepassing is.

Op 1 maart 2018 publiceerde Sanofi een persbericht waarin zij bekendmaakte dat de opschortende voorwaarden vermeld onder (ii) (a) en (b) hierboven, zijn vervuld.

5 BEOORDELING VAN HET BOD

De Raad van Bestuur heeft het Prospectus onderzocht en heeft de Memorie van Antwoord unaniem goedgekeurd op zijn vergadering van 20 maart 2018.

5.1 GEVOLGEN VAN HET BOD VOOR DE BELANGEN VAN DE EFFECTENHOUDERS

De Raad van Bestuur, bijgestaan door haar financieel adviseur, J.P. Morgan Securities plc, heeft de Biedprijs onderzocht.

5.1.1 AANDEELHOUDERS

In geval het Bod succesvol wordt afgesloten, bestaat het voordeel van het Bod voor de Aandeelhouders in de vergoeding voor de Aandelen.

Voorafgaand aan en bij de totstandkoming van haar beslissing om de *Heads of Agreement* en de transacties die daarin worden beoogd, goed te keuren en redelijk en opportuun te verklaren, heeft de Raad van Bestuur met de financiële adviseurs en juridisch raadgever van Ablynx overlegd, de voorgestelde transactie met het management van Ablynx besproken en verschillende factoren overwogen, waaronder de materiële factoren hieronder uiteengezet:

De Raad van Bestuur neemt akte van de rechtvaardiging van de prijs zoals opgenomen in Hoofdstuk 7.1.4 van het Prospectus.

5.1.1.1 DE AANDEEL BIEDPRIJS

De Raad van Bestuur overwoog:

- de huidige en historische marktprijzen voor de Aandelen in vergelijking met de voorwaarden van de Heads of Agreement, met inbegrip van het feit dat de Aandeel Biedprijs van EUR 45,00 per Aandeel een premie vertegenwoordigt van ongeveer:
 - 199,1% ten opzichte van de volume gewogen gemiddelde aandelenprijs van de laatste 12 maanden voorafgaand aan de bekendmaking door Novo van haar ongevraagd voorstel op 8 januari 2018;
 - 142,9% ten opzichte van de volume gewogen gemiddelde aandelenprijs van de laatste 60 handelsdagen voorafgaand aan de bekendmaking door Novo van haar ongevraagd voorstel op 8 januari 2018;
 - 124,1% ten opzichte van de volume gewogen gemiddelde aandelenprijs van de laatste 30 handelsdagen voorafgaand aan de bekendmaking door Novo van haar ongevraagd voorstel op 8 januari 2018; en
 - 112,3% ten opzichte van de slotkoers op 5 januari 2018, de laatste dag voorafgaand aan de bekendmaking door Novo van haar ongevraagd voorstel op 8 januari 2018;

- De volgende premies van de Aandeel Biedprijs van EUR 45,00 ten opzichte van Novo's ongevraagde voorstel:
 - 47,5% ten opzichte van Novo's ongevraagde voorstel op 8 januari 2018 van EUR 28,00 per Aandeel in contanten en EUR 2,50 per Aandeel in *contingent value rights*; en
 - 60,7% premium ten opzichte van de cash-component van EUR 28,00 per Aandeel van het ongevraagde voorstel van Novo;

- de premie van de Aandeel Biedprijs van EUR 45,00 per Aandeel ten opzichte van de handelsprijs waaraan de handel in de Aandelen is afgesloten op 5 januari 2018, de laatste handelsdag voorafgaand aan de datum waarop Novo haar ongevraagd voorstel om Ablynx te verwerven, bekendmaakte, is hoger dan de mediaan van 26% die werd gehanteerd in Belgische overnamebiedingen sinds 2001 (op basis van transacties met een ondernemingswaarde van meer dan EUR 100 miljoen);

- de premie van de Aandeel Biedprijs van EUR 45,00 per Aandeel ten opzichte van de handelsprijs waaraan de handel in de Aandelen is afgesloten op 5 januari 2018, de laatste handelsdag voorafgaand aan de datum waarop Novo haar ongevraagd voorstel bekend maakte, is eveneens hoger dan het gemiddelde (72,6%) en de mediaan (90,1%) van overnamepremieën betaald voor geselecteerde openbare biopharma M&A-transacties sinds 2012 waarvan de *lead asset* in de pre-marketingfase was en de ondernemingswaarde tussen \$1 miljard en \$10 miljard bedroeg;

- de Aandeel Biedprijs van EUR 45,00 per Aandeel vertegenwoordigt een premie van 79,0% ten opzichte van de mediaan van de consensusrichtprijs van financiële analisten (waaronder Bryan Garnier & Co, Baird, Bank of America Merrill Lynch, Degroof Petercam, HSBC, Jefferies, J.P. Morgan, Ladenburg Thalmann, KBC Securities en Kempen) op 5 januari 2018, voorafgaand aan de datum waarop Novo haar ongevraagd voorstel om Ablynx te verwerven, heeft bekendgemaakt; en

- op 29 januari 2018 heeft Novo aangekondigd dat zij niet de intentie hadden om een herzien bod op Ablynx te doen.

5.1.1.2 OPERATIONELE EN FINANCIËLE TOESTAND – TOEKOMSTPERSPECTIEVEN VAN ABLYNX

De Raad van Bestuur heeft rekening gehouden met de huidige en historische financiële toestand, de bedrijfsresultaten, de bedrijfsvoering en de toekomstperspectieven van Ablynx, evenals met Ablynx's financieel plan en perspectieven en met de risico's indien Ablynx een onafhankelijke onderneming zou blijven en de potentiële impact van deze factoren op de beurskoers van de Aandelen (waarvan het niet haalbaar is de impact numeriek in te schatten). In dit verband heeft de Raad van Bestuur tevens rekening gehouden met de risico's die verbonden zijn aan de tenuitvoerlegging en het bereiken van Ablynx's korte en lange termijn bedrijfsvoering en financiële plannen, de risico's verbonden aan diverse competitieve activiteiten, de afhankelijkheid van Ablynx's samenwerkingsverbanden met haar partners, en het algemeen risico van marktomstandigheden die Ablynx's aandelenprijs kunnen beïnvloeden.

5.1.1.3 OVERWEGING STRATEGISCHE ALTERNATIEVEN

De Raad van Bestuur heeft rekening gehouden met de substantiële tijd, inspanningen, financiering en risico's verbonden aan het individueel trachten te bekomen van een Aandeel Biedprijs van EUR 45 en dit samen met de onzekere economische-, regulatoire-, prijs- en competitieve omgeving.

De Raad van Bestuur heeft tevens akte genomen van het feit dat Novo zich heeft teruggetrokken uit het biedproces en dat het marktonderzoek door J.P. Morgan niet heeft geleid tot de bereidheid of het in staat zijn van enige andere onderneming om te concurreren met de snelheid en overtuiging die aan de dag werd gelegd door Sanofi.

5.1.1.4 VERGOEDING IN CONTANTEN – ZEKERHEID OMTRENT DE WAARDE

De Raad van Bestuur heeft rekening gehouden met het feit dat de Aandeel Biedprijs wordt gedaan in contanten, hetgeen zekerheid en een onmiddellijke valorisatie en liquiditeit voor de Aandeelhouders (met inbegrip van de ADSs) met zich meebrengt.

5.1.1.5 ONDERHANDELINGEN MET SANOFI

De Raad van Bestuur heeft rekening gehouden met het verloop van de marktconforme onderhandelingen tussen Ablynx en Sanofi, die in een definitieve Aandeel Biedprijs hebben geresulteerd die zich bovenaan de vork situeert van wat initieel door Sanofi werd geboden, evenals met een aantal wijzigingen in de voorwaarden en modaliteiten van de *Heads of Agreement* die initieel werden voorgesteld door Sanofi en die voordelig zijn voor Ablynx. De Raad van Bestuur is op basis van deze onderhandelingen van mening dat de Aandeel Biedprijs de hoogste prijs is per Aandeel die Sanofi bereid was te betalen en dat de *Heads of Agreement*, en bijgevolg het Bod, de meest gunstige voorwaarden bieden voor Ablynx waarmee Sanofi bereid was akkoord te gaan.

5.1.1.6 DE HEADS OF AGREEMENT

De Raad van Bestuur heeft rekening gehouden met de bepalingen van de *Heads of Agreement*, met inbegrip van de overeengekomen uitsluitingen voor welbepaalde gebeurtenissen en omstandigheden van het begrip “wezenlijke nadelige verandering” (“*material adverse change*”), het vermogen van Ablynx om onder bepaalde omstandigheden het voorwerp te kunnen uitmaken van spontane voorstellen met betrekking tot een acquisitie waarvan redelijkerwijze kan worden verwacht dat deze aanleiding zouden kunnen geven tot een bod hoger dan het Bod, de mogelijkheid van de Raad van Bestuur om in bepaalde omstandigheden haar aanbeveling aan de Effectenhouders om het Bod te aanvaarden en hun Effecten aan te bieden, in te trekken of te wijzigen, onder meer in verband met een hoger bod, en het recht van Ablynx om de *Heads of Agreement* te beëindigen om haar in staat te stellen een hoger bod te aanvaarden en een definitieve overeenkomst te sluiten met betrekking tot dergelijk hoger bod, de beëindigingsrechten van partijen en de beëindigingsvergoeding van EUR 75 miljoen (gelijk aan ongeveer 1,9% van de eigen vermogenswaarde van de transactie) betaalbaar door Ablynx indien zij haar verbintenis om niet actief op zoek te gaan naar een hoger bod, niet zou nakomen (zonder afbreuk te doen aan de fiduciaire verplichtingen van de Raad van Bestuur) of de terugbetaling van de kosten die door de Bieder in verband met het Bod werden gemaakt in geval van een terugtrekking, kwalificatie of wijziging, op een om het even welke wezenlijke wijze, van het standpunt van de Raad van Bestuur, waarvan de Raad van Bestuur van oordeel was dat ze gelijkaardig waren aan de beëindigingsvergoedingen in transacties van een gelijkaardige omvang, redelijk waren en niet van aard waren tegenbiedingen af te schrikken.

5.1.1.7 TIMING VAN CLOSING

De Raad van Bestuur heeft rekening gehouden met de voorziene timing van de voltrekking van de transacties zoals beoogd in de *Heads of Agreement* en de structuur van de transactie als een in contanten uitgedrukt bod voor alle uitstaande Effecten, dewelke de Aandeelhouders in staat zou moeten stellen om de Biedprijs binnen een relatief korte tijdsperiode te ontvangen. De Raad van Bestuur heeft tevens rekening gehouden met het feit dat door de mogelijkheid om binnen een relatief korte tijdsperiode tot *closing* over te gaan, de periode gedurende de welke de bedrijfsvoering van Ablynx onderhevig zou zijn aan onzekerheid omtrent de *closing* of andere daarmee samenhangende verstoringen, zou worden beperkt.

5.1.1.8 GEEN DEELNAME IN TOEKOMSTIGE GROEI

De Raad van Bestuur heeft het feit dat Ablynx's aandeelhouders niet gerechtigd zouden zijn om deel te nemen in om het even welk toekomstig voordeel van de verdere ontwikkeling en commercialisering van Ablynx's productielijn of bestaande en toekomstige samenwerking met farmaceutische bedrijven, in overweging genomen.

5.1.1.9 CONCLUSIE

De voorgaande bespreking van de informatie en factoren die door de Raad van Bestuur in overweging werden genomen, hebben tot doel om illustratief en niet-exhaustief te zijn, maar omvatten de materiële redenen en factoren die in overweging werden genomen. Gelet op de zeer uiteenlopende

overwegingen en factoren die door de Raad van Bestuur in overweging werden genomen, vond de Raad van Bestuur het niet wenselijk om, en heeft zij derhalve niet, de specifieke factoren die in overweging werden genomen bij de totstandkoming van zijn beslissingen of de redenen voor dergelijke beslissingen gekwantificeerd of er op een andere manier een relatief gewicht aan toegekend. Individuele bestuurders hebben daarnaast mogelijk een verschillend belang toegekend aan verschillende factoren of hebben mogelijk verschillende redenen gehad voor hun uiteindelijke beslissing. Bovendien is de Raad van Bestuur niet tot een specifieke conclusie gekomen omtrent enige van de overwogen factoren of redenen. De Raad van Bestuur heeft een algemene analyse gemaakt van alle factoren en redenen die hierboven werden beschreven en is tot het besluit gekomen dat, algemeen beschouwd, de potentiële voordelen zwaarder doorwegen dan de potentiële risico's of de potentieel negatieve gevolgen van het Bod.

Gelet op het bovenstaande, gaat de Raad van Bestuur akkoord met de basis op grond waarvan de Aandeel Biedprijs werd berekend, dewelke rekening houdt met de gebruikelijke evaluatieparameters en -criteria.

De Raad van Bestuur is van oordeel dat de acquisitie door Sanofi (van zodra deze wordt voltooid) een positief effect zal hebben op de toekomstige ontwikkeling van Ablynx.

De Raad van Bestuur erkent dat, indien het Bod succesvol is, Sanofi zou kunnen beslissen om alle nodige formaliteiten onder het toepasselijk recht te vervullen met oog op het schrappen van de beursnotering van Ablynx.

De Raad van Bestuur is van oordeel dat de Aandeel Biedprijs Aandeelhouders een aantrekkelijke premie biedt en de Raad van Bestuur beveelt de Aandeelhouders unaniem aan om in te gaan op het Bod.

5.1.2 WARRANTHOUDERS

De wijze waarop de Warrantheouders voordeel kunnen halen uit het Bod werd hierboven beschreven.

Zoals aangegeven, is de Warrant Biedprijs enkel relevant in de context van een Uitkoopbod (indien van toepassing).

De Warrants zijn niet toegelaten tot de verhandeling op een beurs. Derhalve is er geen rechtstreekse referentie voor hun waardering. De Raad van Bestuur neemt akte van het feit dat Sanofi de Warrants heeft gewaardeerd op basis van hun intrinsieke waarde op de Aandeel Biedprijs, daar zij van mening is dat de intrinsieke waarde het volledige voordeel van het Bod aan de Warrantheouders biedt, gelet op de overdraagbaarheidsbeperkingen van toepassing op de Warrants.

De Raad van Bestuur merkt op dat, hoewel het Bod tevens betrekking heeft op de Warrants, de overdraagbaarheidsbeperkingen opgenomen in hun uitgiftevoorwaarden, van kracht blijven. Derhalve kunnen de Warrantheouders hun Warrants niet aanbieden in het kader van het Bod. Niettemin kunnen alle Warrants worden uitgeoefend naar aanleiding van het uitbrengen van het Bod, behalve de Warrants 2008. De Raad van Bestuur heeft voorzien in een bijkomende uitoefenperiode voor de Warrants 2008, zoals uiteengezet in Hoofdstuk 4 van de Memorie van Antwoord. Zoals hierboven

aangegeven, zijn Sanofi en Ablynx overeengekomen dat de Warranthouders de mogelijkheid zullen hebben om hun Warrants voorwaardelijk uit te oefenen (de voorwaarde is een succesvolle voltooiing van de Initiële Aanvaardingsperiode van het Bod) en om de Aandelen die naar aanleiding van dergelijke voorwaardelijke uitoefening worden verworven, voor het einde van de Initiële Aanvaardingsperiode aan te bieden (in ruil voor de Aandeel Biedprijs (verminderd met de uitoefenprijs voor de Warrants indien deze door Sanofi wordt voorgeschoten)). De Raad van Bestuur verwelkomt het engagement van Sanofi om de uitoefenprijs van de voorwaardelijk uitgeoefende Warrants voor te schieten.

De Raad van Bestuur neemt akte van het feit dat Sanofi van mening is dat de intrinsieke waardering de gepaste waarderingmethode is voor de Warrants. In het geval het Bod succesvol zou zijn, maar er geen Uitkoopbod komt, erkent Sanofi dat zou kunnen worden geargumenteed dat de Warrants volgens de *Black & Scholes*-formule zouden moeten worden gewaardeerd (d.i. een waarderingmethode die rekening houdt met de looptijd van de Warrants) eerder dan volgens de intrinsieke waarderingmethode aan de Biedprijs. Niettemin meent Sanofi dat de “theoretische” tijdswaarde klein is in vergelijking met de intrinsieke waarde (deze vertegenwoordigt gemiddeld 6% van de intrinsieke waarde), zoals uiteengezet in Hoofdstuk 7.1.4.2 van het Prospectus.

De Raad van Bestuur is van oordeel dat Sanofi een aantrekkelijk vergoeding biedt voor de Warrants.

5.1.3 CONVERTEERBARE OBLIGATIEHOUDERS

De Converteerbare Obligatiehouders kunnen hun Aandelen waarop werd ingetekend als gevolg van de conversie in het Bod aanbieden in ruil voor de Aandeel Biedprijs. Zij kunnen hun Converteerbare Obligaties ook rechtstreeks in het Bod aanbieden in ruil voor de Converteerbare Obligatie Biedprijs.

De Converteerbare Obligatie Biedprijs is in het algemeen gelijk aan de waarde die Converteerbare Obligatiehouders zouden ontvangen door de Converteerbare Obligaties te converteren nadat een Controlewijziging heeft plaatsgevonden op het einde van de Initiële Aanvaardingsperiode, met name aan een lagere Conversieprijs (de Controlewijziging Conversieprijs – CoCCP (*change of control conversion price*)) en de onderliggende Aandelen vervolgens in het Bod aan te bieden. Deze waarde varieert in functie van de datum waarop de Controlewijziging zich voordoet aangezien die datum de Controlewijziging Conversieprijs in toepassing van de CoCCP formule beïnvloedt. Indien de Initiële Aanvaardingsperiode dus wordt verlengd, zal de datum van Controlewijziging later plaatsvinden dan oorspronkelijk werd voorzien en zal de voormelde waarde voor de Converteerbare Obligatiehouders bijgevolg verminderen. De Raad van Bestuur merkt echter op dat de Converteerbare Obligatie Biedprijs niet zal worden herzien in dat geval, zodat de Converteerbare Obligatie Biedprijs hoger zal zijn dan de waarde die Converteerbare Obligatiehouders zouden krijgen door de conversie van hun Converteerbare Obligaties aan de hogere Controlewijziging Conversieprijs en de daaropvolgende aanbieding van de onderliggende Aandelen in het Bod.

In geval van een controlewijziging, zijn Converteerbare Obligatiehouders gerechtigd om: (i) hun recht uit te oefenen om terugbetaling van hun Converteerbare Obligaties ten belope van de hoofdsom vermeerderd met de gecumuleerde en onbetaalde interesten te eisen; of (ii) hun recht uit te oefenen om hun Converteerbare Obligaties te converteren in Aandelen. De Converteerbare Obligatiehouders die hun recht wensen uit te oefenen om te converteren aan de CoCCP kunnen dit doen gedurende

een periode van 60 kalenderdagen vanaf de dag van de kennisgeving van controlewijziging aan de Converteerbare Obligatiehouder. Dergelijke kennisgeving moet binnen 14 dagen na de gebeurtenis van controlewijziging door Ablynx worden verzonden. De uitgifte van nieuwe aandelen vindt plaats in de maand waarin de conversiekennisgeving werd verzonden, indien deze werd verzonden vóór de 15^{de} kalenderdag van die maand, en in de daaropvolgende maand, indien deze werd verzonden na de 15^{de} kalenderdag van die maand.

De hoofdsom van de Converteerbare Obligatie bedraagt EUR 100.000 en het aantal aandelen dat zal worden gecreëerd per Converteerbare Obligatie na conversie, in geval van een controlewijziging, bedraagt 8.748 (het hoofdbedrag van EUR 100.000 gedeeld door de CoCCP van EUR 11,4300).

De resultaten van de Initiële Aanvaardingsperiode worden op 14 mei 2018 bekendgemaakt, dit zal de datum zijn waarop de Controlewijziging (indien van toepassing) zich voordoet.

Aan een Aandeel Biedprijs van EUR 45,00, bedraagt de impliciete waarde van elk van de 983 uitstaande Converteerbare Obligaties EUR 393.700,78, wat in het algemeen gelijk zal zijn aan de Converteerbare Obligatie Biedprijs (d.i. behalve bij verlenging van de Initiële Aanvaardingsperiode).

De biedprijs van de Converteerbare Obligaties in het Uitkoopbod zal gelijk zijn aan de biedprijs van de vorige aanvaardingsperiode(s).

Ablynx kan het geheel, maar geen gedeelte, van de Converteerbare Obligaties, naar eigen keuze terugbetalen in geld, ten belope van de hoofdsom en vermeerderd met de gecumuleerde en onbetaalde interesten, (i) op of na 17 juni 2018, indien de volume gewogen gemiddelde prijs van de Aandelen 130% van de op dat ogenblik toepasselijke conversieprijs overschrijdt gedurende minstens 20 handelsdagen (al dan niet opeenvolgend) tijdens eender welke periode van 30 opeenvolgende handelsdagen, die niet vroeger eindigt dan de 5^{de} handelsdag voorafgaand aan de kennisgeving door Ablynx aan de Converteerbare Obligatiehouders ter uitoefening van dit terugbetalingsrecht of (ii) op eender welk ogenblik wanneer er conversierechten zijn uitgeoefend en/of aangekocht (met bijbehorende annulering) en/of aflossingen zijn verricht met betrekking tot minstens 85% van het oorspronkelijke hoofdbedrag van de Converteerbare Obligaties. Indien één van de bovenvermelde voorwaarden is vervuld en Ablynx deze *call* optie wenst uit te oefenen, zal deze terugbetaling in elk geval plaatsvinden onder minder gunstige voorwaarden voor de Converteerbare Obligatiehouders dan de voorwaarden van het Bod. De Raad van Bestuur neemt akte van het feit dat, indien Ablynx ervoor zou kiezen om deze *call* optie uit te oefenen, Sanofi voorstander zou zijn van deze beslissing en bereid zou zijn om Ablynx hiervoor de nodige financiering te bezorgen.

De Converteerbare Obligatiehouders wordt geadviseerd om zorgvuldig de Algemene Voorwaarden van de Obligaties te lezen en, in het bijzonder, de tijdslimieten en de voorwaarden voor een eventuele omzetting of beëindiging als gevolg van een mogelijke Controlewijziging.

De Raad van Bestuur is van mening dat Sanofi een aantrekkelijke vergoeding biedt voor de Converteerbare Obligaties.

5.1.4 CONCLUSIE

In het licht van het voorgaande, steunt de Raad van Bestuur de Biedprijs die Sanofi biedt voor de Effecten. De Raad van Bestuur is van mening dat de Biedprijs een aantrekkelijke premie weerspiegelt voor alle Effectenhouders.

5.2 GEVOLGEN VAN HET BOD VOOR DE BELANGEN VAN DE SCHULDEISERS

Op basis van het Prospectus, is de Raad van Bestuur van oordeel dat het Bod geen materiële impact heeft op de positie van de huidige schuldeisers van Ablynx, noch, meer in het algemeen, op de kredietwaardigheid van Ablynx, rekening houdend met het feit dat Ablynx deel zal worden van een internationaal genoteerde groep met een stabiele financiële structuur en eveneens rekening houdend met de lange termijn strategie voor Ablynx die Sanofi heeft uiteengezet in het kader van het Bod en zoals deze in het Prospectus wordt beschreven.

5.3 GEVOLGEN VAN HET BOD VOOR DE BELANGEN VAN DE WERKNEMERS VAN ABLYNX

De Raad van Bestuur heeft de strategische plannen van Sanofi overwogen, zoals verder besproken in Hoofdstuk 5.4 van de Memorie van Antwoord, en is van oordeel dat deze positief bijdragen aan de toekomstperspectieven van het merendeel van de werknemers van Ablynx.

De Raad van Bestuur stelt vast dat Sanofi veel belang hecht aan de vaardigheden en ervaring van het managementteam en de werknemers van Ablynx en hun blijvende rol in het aanhoudende succes van Ablynx en dat Sanofi van oordeel is dat de werknemers en het managementteam van Ablynx zullen genieten van het toegenomen aantal opportuniteiten die door een combinatie met Sanofi tot stand zouden komen. De Raad van Bestuur stelt vast dat op basis van Sanofi's werkzaamheden tot dusver en bijeenkomsten met werknemers van Ablynx, Sanofi erg onder de indruk was van de capaciteiten van het personeel van Ablynx en dat het de hoop en verwachting van Sanofi is om de overgrote meerderheid van hen de overstap naar Sanofi te laten maken in het belang van alle partijen op lange termijn.

De Raad van Bestuur stelt vast dat gedetailleerde besprekingen tussen Sanofi en het *senior* management van Ablynx over de specifieke rollen van de *senior* teamleden in de grotere groep en de voorwaarden van hun tewerkstelling nog moeten plaatsvinden. Het is de bedoeling dat dergelijke besprekingen zullen plaatsvinden nadat het Bod is afgerond.

De Raad van bestuur neemt in het bijzonder akte van de volgende intenties van Sanofi:

- Sanofi wil Ablynx als een aparte juridische entiteit behouden gedurende een periode van ten minste 24 maanden na de afsluiting van het Bod, bestaande uit de huidige functionaliteit en gevestigd in haar huidige bedrijfslokalen, met dien verstande dat wanneer de relevante capaciteiten niet langer beschikbaar zijn bij Ablynx om eender welke reden, Ablynx en Sanofi rekening zullen houden met de lokale bedrijfsbehoeften en dienovereenkomstig zullen plannen.

- Sanofi is voornemens de R&D inrichting van Ablynx in Gent te behouden en, om enige verstoring van de organisatie tot een minimum te beperken, zal Sanofi een vlot integratieproces verzekeren en alles in het werk stellen om het succes van de bestaande ontwikkelingsprogramma's te maximaliseren.
- Sanofi zal met de organisatie van Ablynx samenwerken om de commerciële infrastructuur van Sanofi zo optimaal mogelijk te benutten.
- Sanofi is actief in wereldwijde functies en *business unit* structuur. Er worden geen organisatorische wijzigingen bij Ablynx verwacht in 2018 en vanaf 2019 zal Sanofi de geleidelijke integratie van Ablynx in zijn bredere organisatie overwegen.
- Sanofi begrijpt dat er werknemers zijn die buiten België zijn tewerkgesteld. Sanofi zal deze situaties geval per geval bekijken tijdens de geleidelijke *post-close* integratieperiode.

De Raad van Bestuur stelt vast dat Sanofi veel waarde hecht aan de verdere continuïteit van de bezoldigingen van de werknemers van Ablynx. In dit verband neemt de Raad van Bestuur akte van het feit dat Sanofi bevestigt dat, volgend op de implementatie van het Bod, de bestaande contractuele en statutaire tewerkstellingsrechten, inclusief met betrekking tot de pensioenrechten, maar exclusief enige huidige aandelengerelateerde vergoeding (zie verder), van de huidige werknemers en het management van Ablynx zullen worden gerespecteerd.

De Raad van Bestuur stelt in het bijzonder vast dat, onder de *Heads of Agreement*:

- Sanofi zich ertoe verbindt dat gedurende 24 maanden na het afsluiten van het Bod, elke werknemer een jaarlijks brutoloon en jaarlijkse in geld waardeerbare bonussen zal ontvangen die niet minder voordelig zijn dan voorafgaand aan de afsluiting van het Bod. Daarnaast verbindt Sanofi zich ertoe dat gedurende deze periode de werknemersvoordelen (andere dan enige huidige aandelengerelateerde vergoeding, zie verder) in grote mate vergelijkbaar zullen zijn met het totaal van dergelijke voordelen die voorafgaand aan de afsluiting van het Bod werden voorzien.
- Sanofi zal de uitbetaling van de jaarlijkse in geld waardeerbare bonussen voor 2017 voldoen. Daarnaast zal Sanofi het jaarlijks cash bonussysteem van 2018 respecteren.
- Sanofi erkent dat de vaardigheden en expertise van het managementteam en de werknemers van Ablynx cruciaal zullen zijn voor het succes van de integratie van Ablynx. Daarom is Sanofi van plan om, volgend op de implementatie van het Bod, in de loop van 2018 een passend lange termijn bonusprogramma op te stellen.

De Raad van Bestuur stelt vast dat in 2018, onder voorbehoud van de voltooiing van het Bod, de werknemers en leden van het Directiecomité die in aanmerking komen om warrants aangeboden te krijgen Sanofi Prestatie Aandelen zullen worden toegekend in plaats van de niet-toegekende warrants van Ablynx (uitgifte 30). De Raad van Bestuur neemt akte van het feit dat dergelijke Sanofi Prestatie Aandelen zullen worden toegekend in lijn met de huidige praktijk van Sanofi voor lange termijn weknemersbonusplannen op basis van het voorstel van de Raad van Bestuur van Ablynx. De

definitieve goedkeuring van de individuele toekenningsvoorstellen is onder voorbehoud van goedkeuring door de Raad van Bestuur van Sanofi. De belangrijkste voorwaarden van het lange termijn bonusplan voor de medewerkers van Ablynx na *closing* van het Bod worden hieronder uiteengezet:

- Begunstigden: de in aanmerking komende huidige werknemers, consultants en het management van Ablynx, die werknemers, consultants of management van Sanofi of van haar dochtervennootschappen (inclusief Ablynx) zullen zijn op het ogenblik van de toekenning.

Indien de Raad van Bestuur van Sanofi niet de mogelijkheid heeft om in 2018 Sanofi Prestatieaandelen toe te kennen aan de leden van het Directiecomité van Ablynx omwille van hun status als consultant/zelfstandige, dan zal Sanofi, uitzonderlijk, een equivalente lange termijn bonus in contanten toekennen aan deze leden van het Directiecomité van Ablynx. Voor deze toekenning in contanten gelden dezelfde toekennings- en prestatiecriteria die gelden voor de toekenning van Sanofi Prestatieaandelen. Elk lid van het Directiecomité van Ablynx zou dan vanaf 2019 het statuut van gewone werknemer aannemen om in de toekomst in aanmerking te komen voor Sanofi Prestatieaandelen, te beginnen met de 2019 toekenning van Sanofi Prestatieaandelen.

- Type van toegekende aandelen: de prestatie aandelen zullen recht geven op nieuwe door Sanofi uit te geven aandelen. Sanofi behoudt zich echter het recht voor om bestaande aandelen uit te keren aan alle of een deel van de begunstigden.
- Totaal aantal toegekende prestatie aandelen: 345.855 prestatie aandelen, in plaats van 667.500 niet-toegekende warrants uitgegeven door Ablynx.
- Voorwaarde van blijvende tewerkstelling: tenzij anders bepaald door Sanofi in specifieke gevallen, is de definitieve verwerving (*vesting*) van de aandelen voorbehouden aan de begunstigden die voortdurend zijn tewerkgesteld door Sanofi of haar dochtervennootschappen (met inbegrip van Ablynx) gedurende de volledige verwervingsperiode (*vesting period*), tot aan de datum waarop ze definitief worden verworven (*vested*).

Tenzij anders bepaald door het algemeen management van Sanofi in specifieke gevallen, zal elke begunstigde die ophoudt werknemer te zijn van Sanofi of van haar dochtervennootschappen (met inbegrip van Ablynx) en voor het verstrijken van de verwervingsperiode, mogelijk alle of een deel van hun prestatie aandelen verliezen, afhankelijk van de precieze omstandigheden van het vertrek van de begunstigde.

- Verwervingsperiode: drie jaar vanaf de datum van toekenning.
- Prestatievoorwaarde: de definitieve verwerving van de prestatie aandelen is onderworpen aan het bereiken van een bepaald niveau van "Return on Assets" van Sanofi, zoals berekend over een periode van drie jaar.

De Raad van Bestuur stelt vast dat de werknemers van Ablynx in 2019 zullen worden behandeld als in aanmerking komend voor het gewone lange termijn bonusplan van toepassing op de andere werknemers van Sanofi en zijn dochtervennootschappen.

De Raad van Bestuur is van mening dat het Bod, in het algemeen, de belangen van de werknemers en het management van Ablynx als groep respecteert.

5.4 STANDPUNTEN OVER DE STRATEGISCHE PLANNEN VAN SANOFI

De Raad van Bestuur merkt op dat een van de voornaamste onderliggende redenen voor het Bod de sterke strategische match tussen Ablynx's Nanobody platform en Sanofi's R&D model is, dat voornamelijk is toegespitst op technologieplatforms die zich richten op meerdere ziektedoelwitten met afzonderlijke complexe moleculen. Door haar mondiale voetafdruk en R&D-omvang, zou Sanofi in staat moeten zijn om de ontwikkeling te versnellen en het commercieel potentieel van de lopende programma's van Ablynx te maximaliseren, en om het platform verder te benutten via de introductie van nieuwe programma's.

In dit verband merkt de Raad van Bestuur op dat Sanofi reeds een samenwerking is aangegaan met Ablynx in juli 2017 om bepaalde multi-specifieke Nanobodies te ontdekken en te ontwikkelen ten aanzien van geselecteerde doelwitten (zie Hoofdstuk 5.8.1.8 van het Prospectus).

De Raad van Bestuur verwijst naar de doelstellingen en de intenties van Sanofi zoals uitgelegd in Hoofdstuk 6 van het Prospectus.

De Raad van Bestuur merkt op dat Sanofi ermee instemde om een integratieplan te implementeren zoals uiteengezet in Hoofdstuk 6.3.2.1 van het Prospectus en in Hoofdstuk 5.3 van de Memorie van Antwoord. In dit verband verwelkomt de Raad van Bestuur Sanofi's intentie om (i) Ablynx als een afzonderlijke rechtspersoon te handhaven gedurende een periode van ten minste 24 maanden na de afsluiting van het Bod, bestaande uit de huidige functionaliteit en gevestigd in haar huidige bedrijfslokalen, en (ii) een vlot integratieproces te garanderen en ernaar te streven het succes van de lopende ontwikkelingsprogramma's te maximaliseren, om zo elke verstoring van de organisatie tot een minimum te beperken.

De Raad van Bestuur merkt op dat Sanofi van plan is om met Ablynx samen te werken om de commerciële infrastructuur van Sanofi zo optimaal mogelijk te benutten ten voordele van Ablynx's programma's.

Als het Bod succesvol is, zal Sanofi de leden van de Raad van Bestuur vervangen. Zolang Ablynx beursgenoteerd blijft, zal deze uit minstens drie onafhankelijke bestuurders moeten bestaan. Er werd nog geen beslissing genomen over wie er in de Raad van Bestuur zal zetelen.

De Raad van Bestuur merkt op dat Sanofi zich het recht voorbehoudt om de schrapping te verzoeken van de notering van (i) de Aandelen op de gereguleerde markt van Euronext Brussels, (ii) de Converteerbare Obligaties op de open market van Frankfurt MTF (*Freiverkehr*), en (iii) de ADSs op de NASDAQ *Global Select Market*, in overeenstemming met de toepasselijke wetgeving, zelfs wanneer er geen Uitkoopbod plaatsvindt. In geval van schrapping van de notering van de Aandelen, de

Converteerbare Obligaties en de ADSs, zullen de overblijvende Effectenhouders niet-liquide financiële instrumenten aanhouden. De Raad van Bestuur merkt op dat de privatisering van Ablynx zou resulteren in fundamentele wijzigingen aan de statuten en de *governance* voorwaarden van Ablynx.

De Raad van Bestuur neemt kennis van de regelingen betreffende de Sanofi Prestatie Aandelen, zoals uiteengezet in Hoofdstuk 6.3.2.2 van het Prospectus en in Hoofdstuk 5.3 van de Memorie van Antwoord.

De Raad van Bestuur neemt kennis van het feit dat (i) Sanofi de details van elke belangrijke samenwerkingsovereenkomst gesloten door Ablynx zorgvuldig zal beoordelen, (ii) de samenwerkingspartners van Ablynx de bestaande samenwerkingen mogelijks zullen verderzetten, zij er mogelijks voor zullen kiezen om de technologie over te dragen en verder te werken aan interne samenwerkingsdoelstellingen, of zij er mogelijks voor zullen kiezen om de samenwerking met Ablynx stop te zetten en (iii) Sanofi meerdere bestaande samenwerkingen en tevens haar eigen bestaande interne onderzoeksprogramma's heeft. Sanofi is vertrouwd met het beheren van meerdere samenwerkingen.

Gelet op het bovenstaande verwacht de Raad van Bestuur dat de voltooiing van het Bod en de onderliggende strategie van Sanofi, in het algemeen, positieve gevolgen zal hebben voor Ablynx, haar werknemers en management, haar R&D-inrichting in Gent, België en haar patiënten wereldwijd.

6 INTENTIEVERKLARING VOOR DE EFFECTEN DIE IN HET BEZIT VAN DE LEDEN VAN DE RAAD VAN BESTUUR EN VAN DE PERSONEN DIE ZIJ IN FEITE VERTEGENWOORDIGEN

De betrokken Bestuurders hebben hun intentie bevestigd om al hun Aandelen in het Bod aan te bieden. De betrokken Bestuurders hebben hun intentie bevestigd om al hun Warrants voorwaardelijk uit te oefenen en de onderliggende Aandelen in het Bod aan te bieden.

Hieronder gaat een overzicht van de Effecten in het bezit van de Bestuurders:

Greig Biotechnology Global Consulting, Inc.	– 6.434 Aandelen
Dr. Edwin Moses	– 509.200 Aandelen – 257.479 Warrants
William Jenkins Pharma Consulting	– 4.781 Warrants
Ms. Catherine Moukheibir	– 5.028 Warrants
Dr. Lutgart Van den Berghe	– 4.545 Aandelen
Remi Vermeiren	– 25.000 Aandelen

Op datum van deze Memorie van Antwoord zijn noch de Bestuurders, noch hun vaste vertegenwoordigers (indien van toepassing) in feite vertegenwoordigers van enige derde partijen.

Op datum van deze Memorie van Antwoord bezit Ablynx zelf geen Effecten.

Na de bekendmaking van het Bod op 29 februari 2018, overeenkomstig artikel 5 van het Overnamebesluit:

- gaf Ablynx op 26 februari 2018 7.896 Aandelen uit naar aanleiding van de conversie van 1 converteerbare obligatie,
- gaf Ablynx op 26 februari 2018 270.000 Warrants uit naar aanleiding van de aanvaarding van warrants die werden aangeboden in januari 2018 voor de ondertekening van de *Heads of Agreement*,
- gaf Ablynx op 13 maart 2018 179.781 Aandelen uit naar aanleiding van de uitoefening van 284.781 warrants.

7 TOEPASSING VAN GOEDKEURINGSCLAUSULES EN RECHTEN VAN VOORKOOP

De statuten van Ablynx bevatten geen goedkeuringsclausules, noch rechten van voorkoop met betrekking tot de overdracht van Effecten.

8 INFORMATIE AAN DE WERKNEMERS VAN ABLYNX

Op 29 januari 2018 werd de Ondernemingsraad op de hoogte gebracht van de aankondiging van het Bod, in overeenstemming met artikel 42 van de Overnamewet.

Op 20 februari 2018 werd een ontwerp van het Prospectus aan de Ondernemingsraad overgemaakt.

Op 20 februari 2018 besliste de Ondernemingsraad unaniem om afstand te doen van het recht om vertegenwoordigers van de Raad van Bestuur van Sanofi te horen, overeenkomstig artikel 45 van de Overnamewet.

Op 6 maart 2018 heeft de Ondernemingsraad haar unaniem positief advies uitgebracht, dat aan deze Memorie van Antwoord werd gehecht.

9 ALGEMENE BEPALINGEN

9.1 VERANTWOORDELIJKE PERSONEN

Ablynx, vertegenwoordigd door haar Raad van Bestuur⁵, is uitsluitend verantwoordelijk voor de in de Memorie van antwoord verstrekte informatie, overeenkomstig artikel 29, §1 van de Overnamewet.

Enige informatie die werd verkregen van derden en die in de Memorie van Antwoord zo wordt weergegeven, werd correct weergegeven en, voor zover Ablynx weet en heeft kunnen opmaken uit de door de betrokken derde gepubliceerde informatie, zijn geen feiten weggelaten waardoor de weergegeven informatie onjuist of misleidend zou worden.

⁵ Zie hoofdstuk 2 voor de beschrijving van de samenstelling van de Raad van Bestuur.

Met inachtneming van het voorgaande, bevestigt Ablynx, vertegenwoordigd door haar Raad van Bestuur, dat, voor zover hun bekend, de gegevens in de Memorie van antwoord accuraat en niet misleidend zijn, beantwoorden aan de realiteit, en geen leemten vertonen die de draagwijdte van deze Memorie van antwoord zouden wijzigen.

9.2 GOEDKEURING VAN DE MEMORIE VAN ANTWOORD

De Nederlandse versie van de Memorie van Antwoord werd goedgekeurd, samen met het Prospectus, door de FSMA op 27 maart 2018 in overeenstemming met artikel 28, §3 van de Overnamewet. Deze goedkeuring houdt geen enkele beoordeling in van de opportuniteit, noch van de kwaliteit van het Bod of het stadpunt van Sanofi of Ablynx.

Behalve de FSMA, heeft geen enkele autoriteit in enige ander rechtsgebied de Memorie van Antwoord goedgekeurd.

9.3 INFORMATIE OPGENOMEN IN DE MEMORIE VAN ANTWOORD MEMORANDUM

Op de datum van de Memorie van Antwoord is de informatie opgenomen in de Memorie van Antwoord correct.

De effectenhouders worden verzocht om het Prospectus en de Memorie van Antwoord zorgvuldig en volledig te lezen en om hun beslissing om het Bod al dan niet te aanvaarden, te baseren op hun eigen analyse van de voorwaarden en modaliteiten van het Bod, rekening houdend met de voor- en nadelen die het met zich meebrengt. Enige samenvatting of beschrijving van juridische bepalingen, bedrijfs- of herstructureringsstransacties of contractuele verhoudingen werd louter ter informatie meegedeeld en mag niet worden beschouwd als juridisch of fiscaal advies over de interpretatie of de toepassing van dergelijke bepalingen. Indien u twijfelt over de inhoud of betekenis van de informatie opgenomen in de Memorie van Antwoord, wordt u aangeraden om onafhankelijk advies in te winnen van een erkende financiële adviseur of een professional inzake de aankoop en verkoop van financiële instrumenten.

9.4 BESCHIKBAARHEID VAN DE MEMORIE VAN ANTWOORD

De Memorie van Antwoord wordt aan het Prospectus gehecht als Bijlage 8.

Een elektronische versie van het Prospectus (met inbegrip van de Formulieren) is beschikbaar op de websites van de Loketinstellingen (voor BNP Paribas Fortis NV/SA, <https://www.bnpparibasfortis.be/epargneretplacer> (Frans en Engels) en <https://www.bnpparibasfortis.be/sparenenbeleggen> (Nederlands en Engels); voor KBC Securities NV/SA in samenwerking met KBC Bank NV/SA, <https://www.kbcsecurities.com/prospectus-documents-overviews/prospectus-overview>, <https://www.kbc.be>, <https://www.cbc.be> en <https://www.bolero.be>), Sanofi (<https://www.sanofi.com/en/investors/tender-offers-ablynx> en <https://www.sanofi.com/fr/investisseurs/offres-ablynx>) en Ablynx (<http://www.ablynx.com/investors/sanofi-takeover-bid/>).

Een papieren exemplaar van het Prospectus is kosteloos beschikbaar (i) aan de loketten van de Loketinstellingen of (ii) door de Loketinstellingen te contacteren op +32 (0)2 433 41 13 (BNP Paribas Fortis NV/SA), +32 (0)78 15 21 53 (KBC Bank NV/SA, Nederlands en Engels), +32 (0) 800 92 020 (CBC Banque NV/SA, Frans en Engels) of +32 32 83 29 81 (Bolero door KBC Securities NV/SA, Nederlands, Frans en Engels).

Het Prospectus is beschikbaar in het Engels en het Nederlands. De samenvatting van het Prospectus is ook beschikbaar in het Frans.

Een elektronische versie van de Memorie van Antwoord is beschikbaar op de hierboven vermelde websites.

Een papieren exemplaar van de Memorie van Antwoord is kosteloos beschikbaar op de maatschappelijke zetel van Ablynx (Technologiepark 21, 9052 Zwijnaarde (België)).

De Memorie van Antwoord is beschikbaar in het Engels en het Nederlands.

Ablynx heeft de Engelse vertaling van de Memorie van Antwoord nagekeken en is verantwoordelijk voor de consistentie. Indien er verschillen bestaan tussen de Nederlandse en de Engelse versie van de Memorie van Antwoord, zal de Nederlandse versie voorrang hebben.

9.5 AANVULLINGEN AAN DE MEMORIE VAN ANTWOORD

Elke met de informatie in de Memorie van Antwoord verband houdende belangrijke nieuwe ontwikkeling, materiële vergissing of onjuistheid die van invloed kan zijn op de beoordeling van het Bod en zich voordoet of wordt vastgesteld tussen het tijdstip van goedkeuring van de Memorie van Antwoord en de definitieve afsluiting van het Bod, zal worden vermeld in een aanvulling op de Memorie van Antwoord.

9.6 TOEKOMSTGERICHTE INFORMATIE

Bepaalde verklaringen, overtuigingen en meningen uitgedrukt in deze Memorie van Antwoord zijn toekomstgericht en weerspiegelen de huidige verwachtingen en projecties van Ablynx of, naargelang het geval, de bestuurders van Ablynx, over toekomstige gebeurtenissen. Uit hun aard houden toekomstgerichte verklaringen een aantal risico's, onzekerheden en vooronderstellingen in die ertoe zouden kunnen leiden dat de werkelijke resultaten of gebeurtenissen wezenlijk verschillen van deze uitgedrukt of gesuggereerd door de toekomstgerichte verklaringen. Deze risico's, onzekerheden en vooronderstellingen zouden een nadelige invloed kunnen hebben op de uitkomst en de financiële gevolgen van de plannen en gebeurtenissen die hierin worden beschreven. Heel wat factoren, met inbegrip van, maar niet beperkt tot, wijzigingen in de vraag, de concurrentie en de technologie, kunnen tot gevolg hebben dat werkelijke gebeurtenissen, prestaties of resultaten wezenlijk verschillen van enige geanticipeerde ontwikkeling. Toekomstgerichte verklaringen opgenomen in deze Memorie van Antwoord aangaande tendensen of activiteiten uit het verleden mogen niet worden beschouwd als een verklaring dat dergelijke tendensen of activiteiten zich zullen voortzetten in de toekomst. Bijgevolg verklaart de Venootschap uitdrukkelijk geen enkele verplichting of verbintenis op zich te nemen om

enige update of herziening van enige toekomstgerichte verklaring opgenomen in deze Memorie van Antwoord openbaar te maken ten gevolge van enige wijziging in de verwachtingen of enige wijziging in gebeurtenissen, voorwaarden, vooronderstellingen of omstandigheden waarop de toekomstgerichte verklaringen zijn gebaseerd. Noch Ablynx, noch haar raadgevers of vertegenwoordigers, noch enige moeder- of dochteronderneming of enige bedrijfsleider of werknemer daarvan, waarborgen dat de vooronderstellingen die aan de basis liggen van dergelijke toekomstgerichte verklaringen geen vergissingen bevatten, en geen van hen aanvaardt enige verantwoordelijkheid voor de toekomstige juistheid van de toekomstgerichte verklaringen opgenomen in deze Memorie van Antwoord of voor het zich daadwerkelijk voordoen van de voorspelde ontwikkelingen. U dient geen ongepast vertrouwen te stellen in toekomstgerichte verklaringen, die enkel gelden op datum van deze Memorie van Antwoord.

9.7 TOEPASSELIJK RECHT EN JURISDICTIE

Het Bod is onderworpen aan Belgisch recht, in het bijzonder de Overnamewet en het Overnamebesluit.

Enig geschil met betrekking tot het Bod zal aan de exclusieve bevoegdheid van het Marktenhof (België) zijn onderworpen.

STANDPUNT VAN DE ONDERNEMINGSRAAD VAN ABLYNX

ABLYNX NV

Technologiepark 21, 9052 Gent
RPR (Gent, afdeling Gent) 0475.295.446
(de “**Vennootschap**” of “**Ablynx**”)

STANDPUNT ONDERNEMINGSRAAD

VRIJWILLIG EN VOORWAARDELIJK OVERNAMEBOD VAN SANOFI S.A. OP ABLYNX NV

6 maart 2018

In overeenstemming met artikel 42 van de wet van 1 april 2007 op de openbare overnamebiedingen (de “**OOB-Wet**”), heeft de raad van bestuur van Ablynx de ondernemingsraad ingelicht over het voornemen van Sanofi S.A., een vennootschap naar Frans recht, met maatschappelijke zetel te 54 rue La Boétie, 75008 Parijs, Frankrijk, ingeschreven bij het Handels- en Vennootschapsregister (Parijs) onder het nummer 395.030.844 (“**Sanofi**”), om een vrijwillig en voorwaardelijk openbaar overnamebod in contanten uit te brengen op alle uitstaande aandelen (inclusief de American Depositary Shares), warrants en converteerbare obligaties uitgegeven door Ablynx, op 29 januari 2018, onmiddellijk na de bekendmaking van het bod door de FSMA.

De raad van bestuur van Ablynx heeft op 20 februari 2018 het ontwerp van het prospectus aan de ondernemingsraad bezorgd, waarbij de ondernemingsraad ervan is uitgegaan dat dit ontwerp niet meer inhoudelijk zal worden gewijzigd wat betreft de strategische plannen van Sanofi voor Ablynx en hun vermoedelijke gevolgen voor de werkgelegenheid en de vestigingsplaatsen van Ablynx.

De ondernemingsraad werd op 20 februari 2018 geïnformeerd over de intentie van Sanofi om op termijn een integratieplan uit te werken.

In overeenstemming met artikel 43 van de OOB-Wet, zal de raad van bestuur van Ablynx het door de FSMA goedgekeurde prospectus aan de ondernemingsraad bezorgen. In overeenstemming met artikel 44 van de OOB-Wet, zal de raad van bestuur van Ablynx de memorie van antwoord van de raad van bestuur van Ablynx aan de ondernemingsraad bezorgen.

De ondernemingsraad werd ingelicht over zijn recht om de vertegenwoordigers van het bestuursorgaan van Sanofi ten laatste tien dagen na de aanvang van de aanvaardingsperiode van het bod te horen, zoals voorzien in artikel 44 van de OOB-Wet.

De ondernemingsraad beslist unaniem om af te zien van een contact met de CEO van Sanofi en stemt toe in het voorstel om tijdens het 3^{de} kwartaal van 2018 een vergadering te organiseren tussen

werknemersafgevaardigden, secretarissen van de vakbonden en management van Ablynx om verder de toekomst van Ablynx te bespreken.

Op basis van de informatie die de raad van bestuur van Ablynx aan de ondernemingsraad heeft bezorgd en de informatie die door de vertegenwoordigers van het bestuursorgaan van Sanofi werd bezorgd, neemt de ondernemingsraad unaniem het volgende standpunt in met betrekking tot het bod.

De ondernemingsraad neemt daarbij nota van:

- Het succes dat Sanofi in het verleden heeft behaald, dat te wijten is, onder meer, aan haar commerciële en industriële organisatie;
- Het feit dat Sanofi een financieel sterke en stabiele onderneming is;
- Het feit dat het Nanobody platform een strategische fit heeft met Sanofi's R&D model en prioriteiten;
- Het feit dat Sanofi de intentie heeft om de huidige R&D structuur van Ablynx in Gent te behouden;
- Het feit dat Sanofi zich engageert om gedurende 24 maanden de compensatie en benefits van de medewerkers te garanderen;
- Het feit dat Sanofi een grote waarde hecht aan de vaardigheden en ervaring van de werknemers van Ablynx en een rol voor hen ziet in de verdere ontwikkeling van de activiteiten;
- Het feit dat Sanofi de werknemers van Ablynx een werkomgeving biedt die minder onderhevig is aan het binaire karakter van een biotech organisatie;
- Het feit dat Sanofi de intentie heeft om verdere investeringen in Ablynx te doen;
- Het feit dat de commerciële slagkracht van Sanofi aanzienlijk is en voordeel biedt bij de lancering van Caplacizumab;
- Het feit dat het wetslagen van het bod de lopende arbeidsovereenkomsten onverlet laat, evenals de toepasselijke collectieve arbeidsovereenkomsten, ondernemingsakkoorden, gebruiken en verbintenissen die gelden binnen de onderneming;
- Sanofi heeft niet de intentie om de onderneming in een eerste fase (2018) te herstructureren, maar zal gradueel en voornamelijk in 2019 wel een integratieplan uitwerken en implementeren.
- Sanofi zich engageert de warranten in het bezit van de werknemers op een duidelijke manier in de komende periode te laten uitoefenen.

Op basis van het voorgaande neemt de ondernemingsraad unaniem een positief standpunt in betreffende het vrijwillige en voorwaardelijke overnamebod van Sanofi, zoals beschreven in het ontwerp prospectus.

Gedaan op 6 maart 2018 te Zwijnaarde
