



ABLYNX NV

Naamloze Vennootschap
Maatschappelijke zetel: Technologiepark 4, 9052 Zwijnaarde
Ondernemingsnummer: 0475.295.446

(de "Vennootschap")

BIJZONDER VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR OVEREENKOMSTIG ARTIKEL 596 VAN HET WETBOEK VAN VENNOOTSCHAPPEN (W.VENN.) BETREFFENDE DE UITGIFTE VAN WARRANTS TEN GUNSTE VAN BEPAALDE WERKNEMERS

De raad van bestuur van de Vennootschap (de "Raad van Bestuur") heeft, in zijn verslag overeenkomstig artikel 583 W.Venn. van gelijke datum als dit verslag, voorgesteld om over te gaan tot een gratis uitgifte van maximum 97.500 warrants waarbij elke warrant de houder ervan het recht verleent om in te schrijven op één nieuw gewoon aandeel van de Vennootschap zoals verder bepaald, tegen betaling van een uitoefenprijs die gelijk zal zijn aan de gemiddelde slotkoers van het aandeel op Euronext Brussels gedurende dertig dagen die de Datum van het Aanbod voorafgaan, per uitgeoefende warrant, onmiddellijk en volledig te volstorten bij uitoefening van de betrokken warrant (de "Warrants"). Deze Warrants zullen worden uitgegeven met opheffing van het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders.

De Raad van Bestuur wenst toe te lichten dat de uitgifte van warrants zal plaatsvinden binnen het kader van het toegestaan kapitaal, zoals omschreven in artikel 6.2.a. van de statuten van de Vennootschap, dat bepaalt dat:

"De kapitaalverhogingen waartoe krachtens deze machtiging wordt besloten, kunnen geschieden overeenkomstig de door de raad van bestuur te bepalen modaliteiten, zoals: [...] door de uitgifte van warrants, of obligaties waaraan warrants of andere roerende waarden zijn verbonden; [...]"

In dit omstandig verslag opgesteld met toepassing van artikelen 596 W.Venn. met betrekking tot de opheffing van het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders bij de uitgifte van warrants uit hoofde van het aandelenoptieplan, verantwoordt de Raad van Bestuur het voorstel tot opheffing van het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders ten voordele van bepaalde werknemers, in het bijzonder met betrekking tot de uitgifteprijs en de financiële gevolgen van de verrichting voor de aandeelhouders.

De woorden die in dit verslag met een hoofdletter worden aangeduid, worden gedefinieerd in artikel 2 van het verslag van de Raad van Bestuur overeenkomstig artikel 583 W.Venn.

1. Verantwoording voor de uitgifte van de Warrants met opheffing van het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders

De Raad van Bestuur beoogt met de uitgifte van de Warrants volgende doelstellingen te realiseren:

- i. het creëren van een incentive op lange termijn voor de begunstigde werknemers die een belangrijke bijdrage kunnen leveren tot het succes en de groei van de Vennootschap;

- ii. de Vennootschap de nodige middelen verschaffen om bekwame en ervaren medewerkers aan te trekken en te behouden; en
- iii. een gemeenschappelijk belang creëren tussen de Geselecteerde Deelnemers enerzijds en de aandeelhouders van de Vennootschap anderzijds, dat gericht is op een waardestijging van de aandelen van de Vennootschap.

De Raad van Bestuur is van oordeel dat deze doelstellingen in het belang zijn van de Vennootschap. Bovendien veronderstelt het toekennen van deze Warrants aan de begunstigde werknemers noodzakelijk een opheffing van het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders.

2. Personen ten voordele van wie het voorkeurrecht wordt opgeheven

Het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders zal worden opgeheven ten gunste van de Geselecteerde Deelnemers (zoals gedefinieerd in artikel 2. van het verslag van de Raad van Bestuur overeenkomstig artikel 583 W.Venn.). De Geselecteerde Deelnemers zijn alle personen die met de Vennootschap verbonden zijn door een Arbeidsovereenkomst en aan wie door de Gevolmachtigde van Raad van Bestuur (zoals gedefinieerd in artikel 2. van het verslag van de Raad van Bestuur overeenkomstig artikel 583 W.Venn.) Warrants zullen worden aangeboden.

3. Verantwoording van de uitgifte- en uitoefenprijs

De Warrants zullen gratis worden aangeboden, gelet op de doelstelling om met deze effecten een incentive te creëren voor de Geselecteerde Deelnemers.

In het licht van de Wet van 26 maart 1999, zal de Uitoefenprijs van de Warrants gelijk zijn aan de gemiddelde slotkoers van het aandeel gedurende de dertig kalenderdagen die de Datum van het Aanbod voorafgaan. Het Aanbod zal geschieden op de datum van de uitgifte van de uitgifte van de Warrants. De Uitgifteprijs zal worden opgenomen zijn in het Aanbod.

Deze uitgifteprijs wordt verantwoord door de vrije prijsvorming op Euronext Brussels, gekoppeld aan de toepasselijke wetgeving.

4. Gevolgen voor de bestaande Aandeelhouders en Warranhouders

Zoals eveneens vermeld in het verslag van de Raad van Bestuur overeenkomstig artikel 583 W.Venn, zijn de gevolgen voor de bestaande aandeelhouders en warranhouders van de Vennootschap als volgt te omschrijven: Indien op het maximum aantal uit te geven Warrants (97.500) wordt ingeschreven en indien deze ook allen worden uitgeoefend, bedraagt de daaruit voortvloeiende dilutie (in termen van relatief aandelenbezit, en dus *pro rata* deelname in de zeggenschap over, en de winstdeelneming in, de Vennootschap) van de bestaande aandeelhouders (op dit ogenblik 43.620.983 gewone aandelen) en warranhouders (op dit ogenblik warrants die recht geven op in totaal 2.356.843 aandelen), zowel op niet-verwaterde (*i.e.*, zonder rekening te houden met de impact op de bestaande warranhouders) als op volledig verwaterde basis, zoals in onderstaande tabel wordt weergegeven:

	% t.o.v. de bestaande aandelen (=op niet-verwaterde basis)	% op volledig verwaterde basis
97.500 uit te geven warrants	0.22	0.21

Ablynx NV heeft in totaal 3.587.162 uitstaande warrants, waarvan 2.460.638 warrants de houder ervan recht verlenen op in totaal 1.230.319 aandelen (waarbij twee warrants recht geven om in te schrijven op één aandeel) en waarvan 1.126.524 warrants de houder ervan recht verlenen op in totaal 1.126.524 aandelen (waarbij één warrant recht geeft om in te schrijven op één aandeel). Het totale aantal stemrechten dat kan worden verworven bij de uitoefening van de uitstaande warrants bedraagt 2.356.843.

Het totaal aantal uitstaande warrants bedraagt op dit ogenblik 5,13% van het totaal aantal uitstaande aandelen.

De Raad van Bestuur is van oordeel dat het percentage uitstaande warrants (ook na de voorgestelde uitgifte) niet ongebruikelijk is in vergelijking met gelijkaardige bedrijven uit dezelfde sector.

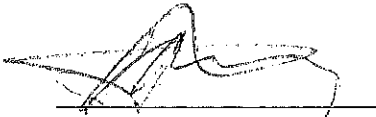
De uitgifte van de Warrants kan overigens een vermogensverschuiving van de aandeelhouders naar de Warrantheouders veroorzaken n.a.v. de uitoefening van de Warrants, indien de waarde van de gewone aandelen van de Vennootschap op het ogenblik van de uitgifte van gewone aandelen n.a.v. de uitoefening van Warrants, hoger is dan de Uitoefenprijs. Dit is een inherent kenmerk van de uit te geven Warrants, en de Raad van Bestuur meent dat die mogelijke vermogensverschuiving aanvaardbaar is in het licht van de voordelen voor de Vennootschap die zijn verbonden aan de uitgifte van de Warrants, en zelfs gewenst is, gelet op de bedoeling van de uitgifte van de Warrants, zoals uiteengezet in artikel 1 van dit verslag.

De eigenvermogenswaarde van de bestaande aandelen zoals blijkt uit de jaarrekening eindigend op 31/12/2009 bedroeg €2,98 per (op dat ogenblik bestaand) aandeel. Op basis van de huidige beurskoers van het aandeel van de Vennootschap, verwacht de Raad van Bestuur dat de uitoefenprijs van de Warrants substantieel hoger zal liggen dan deze eigenvermogenswaarde.

De kosten met betrekking tot de diensten ontvangen ter compensatie van de toekenning van deze Warrants worden volgens IFRS als een kost geboekt in de geconsolideerde rekeningen van de Vennootschap. Het totaalbedrag van de kosten wordt gespreid over de verwervingsperiode en bepaald op basis van de reële waarde van de Warrants op de toekenningsdatum gebruik makend van het Black & Scholesmodel. Gezien de Vennootschap verlies heeft geleden over de laatste jaren en verwacht mag worden dat dit ook het geval zal zijn in 2010 heeft het boeken van deze kosten echter geen impact op de winst per aandeel gezien deze reeds negatief is en ook geen impact op het eigen vermogen.

Brussel, 3 december 2010

De Raad van Bestuur,



Remi Vermeiren, bestuurder

in eigen naam en namens de leden van de Raad van Bestuur die hij bij bijzondere volmacht vertegenwoordigt