

**ABLYNX NV**

**Verslag van de commissaris over de  
opheffing van het voorkeurrecht bij  
de geplande uitgifte van warrants in  
de Naamloze Vennootschap Ablynx NV**

6 december 2010

## **VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE OPHEFFING VAN HET VOORKEURRECHT BIJ DE GEPLANDE UITGIFTE VAN WARRANTS IN DE NAAMLOZE VENNOOTSCHAP ABLYNX NV**

### **1 Opdracht**

De Raad van Bestuur van de Naamloze Vennootschap Ablynx heeft aan de commissaris, PricewaterhouseCoopers Bedrijfsrevisoren, vertegenwoordigd door de Heer Raf Vander Stichele, bedrijfsrevisor, opdracht gegeven om verslag uit te brengen over de voorgenomen opheffing van het voorkeurrecht overeenkomstig artikel 596 van het Wetboek van vennootschappen naar aanleiding van de geplande uitgifte van warrants.

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

“De algemene vergadering die moet beraadslagen en besluiten over de kapitaalverhoging, over de uitgifte van converteerbare obligaties of over de uitgifte van warrants, kan in het belang van de Vennootschap het voorkeurrecht beperken of opheffen. De Raad van Bestuur verantwoordt zijn voorstel in een omstandig verslag, dat inzonderheid betrekking heeft op de uitgifteprijs en op de financiële gevolgen van de verrichting voor de aandeelhouders. Er wordt een verslag opgesteld door de commissaris, ..., waarin deze verklaart dat de in het verslag van de Raad van Bestuur opgenomen financiële en boekhoudkundige gegevens getrouw zijn en voldoende om de algemene vergadering die over het voorstel moet stemmen, voor te lichten”.

In het kader van de uitoefening van onze opdracht, hebben wij kennis genomen van het verslag van de Raad van Bestuur betreffende de uitgifte van warrants. Wij verwijzen naar bijlage 2 van dit rapport voor het verslag van de Raad van Bestuur.

## **2 Voorgenomen verrichting**

De Naamloze Vennootschap Ablynx, met maatschappelijke zetel te Zwijnaarde, Technologiepark 21, heeft het voornemen maximum 97.500 warrants uit te geven met opheffing van het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders ten gunste van bepaalde werknemers, en dit in het belang van de Vennootschap. De uitgifte van warrants zal plaatsvinden binnen het kader van het toegestaan kapitaal.

De verrichting kadert binnen de volgende doelstellingen die de Raad van Bestuur met de uitgifte van de warrants wenst te realiseren:

- (a) “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;
- (b) De Vennootschap de nodige middelen verschaffen om bekwame en ervaren werknemers aan te trekken en te behouden; en
- (c) 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.”

Het maatschappelijk geplaatst kapitaal van de Vennootschap bedraagt momenteel EUR 81.522.140,41 verdeeld in 43.620.983 gewone aandelen met een fractiewaarde van EUR 1,8689 per aandeel.

Deze uitgifte van warrants met opheffing van het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders ten gunste van bepaalde werknemers gebeurt volgens de voorwaarden en modaliteiten zoals beschreven in het bijzonder verslag van de Raad van Bestuur opgesteld in overeenstemming met artikel 583 van het Wetboek van vennootschappen. Wij verwijzen naar bijlage 1 van dit rapport voor het bijzonder verslag van de Raad van Bestuur.

Bij uitoefening van alle warrants worden maximaal 97.500 nieuwe gewone aandelen van de Vennootschap gecreëerd met dezelfde rechten en verplichtingen als de bestaande aandelen. De uitoefenprijs van de warrants zal gelijk zijn aan de gemiddelde slotkoers van het aandeel op Euronext Brussel gedurende de dertig kalenderdagen die de datum van het aanbod voorafgaan.

In toepassing van de hierboven vermelde wettelijke bepalingen brengen wij hierna verslag uit over het voorstel van opheffing van het voorkeurrecht.

### **3 Financiële gevolgen van de voorgenomen verrichting met betrekking tot de verwatering van het aandeel in het kapitaal van de huidige aandeelhouders**

De Raad van Bestuur omschrijft de financiële gevolgen voor de bestaande aandeelhouders en warrantheouders als volgt (wij verwijzen naar bijlage 2 voor dit verslag):

“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 warrantheouders (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 warrantheouders) 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 warranten	0,22	0,21

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, ...

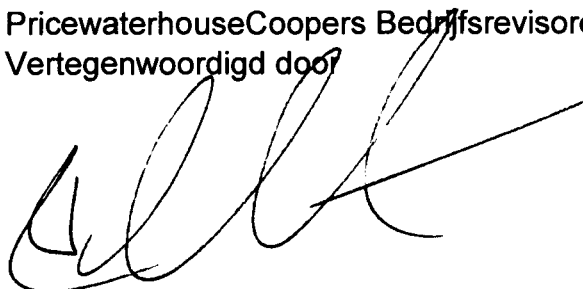
De eigenvermogenswaarde van de bestaande aandelen zoals blijkt uit de jaarrekening eindigend op 31/12/2009 bedroeg €2,98 per (op dat ogenblik bestaand) aandeel. Op basis van de huidige beurskoers van het aandeel van de Vennootschap, verwacht de Raad van Bestuur dat de uitoefenprijs van de Warrants substantieel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

#### **4 Besluit**

Op basis van ons nazicht van de voorgestelde kapitaalverhoging met opheffing van het voorkeurrecht zijn wij van mening dat de in het verslag van de Raad van Bestuur opgenomen financiële en boekhoudkundige gegevens getrouw zijn en voldoende om de algemene vergadering die over het voorstel moet stemmen, voor te lichten.

Sint-Stevens-Woluwe, 6 december 2010

PricewaterhouseCoopers Bedrijfsrevisoren BCVBA  
Vertegenwoordigd door



Raf Vander Stichele  
Bedrijfsrevisor

Bijlage 1 : Bijzonder verslag van de Raad van Bestuur overeenkomstig artikel 583  
Bijlage 2 : Bijzonder verslag van de Raad van Bestuur overeenkomstig artikel 596

**Bijlage 1 : Bijzonder verslag van de Raad van Bestuur  
overeenkomstig artikel 583**



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 583 VAN HET WETBOEK  
VAN VENNOOTSCHAPPEN (W.VENN.) BETREFFENDE DE UITGIFTE VAN WARRANTS TEN GUNSTE VAN  
BEPAALTE WERKNEMERS**

---

De raad van bestuur van de Vennootschap (de "Raad van Bestuur") stelt voor om over te gaan tot een gratis uitgifte van maximum zevenennegentig duizend vijfhonderd (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 Brussel gedurende dertig dagen die de Datum van het Aanbod (zoals hierna gedefinieerd) voorafgaan, per uitgeoefende warrant, onmiddellijk en volledig te volstorten bij uitoefening van de betrokken warrant (de "Warrants"). De 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; [...]"*

Voorts verwijst de Raad van Bestuur naar haar omstandig verslag overeenkomstig artikel 596 W.Venn. van dezelfde datum als onderhavig verslag, waarin de Raad van Bestuur het voorstel tot opheffing van het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders ten voordele van bepaalde werknemers verantwoordt, in het bijzonder met betrekking tot de uitgifteprijs en de financiële gevolgen van de verrichting voor de aandeelhouders.

In overeenstemming met artikel 583 W.Venn. beschrijft de Raad van Bestuur in dit verslag het doel van, en de verantwoording voor, de uitgifte van de Warrants. Verder beschrijft de Raad van Bestuur, voor de volledigheid van de informatie in dit verslag, ook hun uitoefenprijs en de financiële gevolgen voor de huidige aandeelhouders en warranthouders van de Vennootschap van de uitgifte van de Warrants, (hetgeen eveneens wordt toegelicht in het verslag van de Raad in overeenstemming met artikel 596 W.Venn.).

De woorden die in dit verslag met een hoofdletter worden aangeduid, worden gedefinieerd in artikel 2 van dit verslag.

## 1. Verantwoording voor de uitgifte van de Warrants

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.

De voorgestelde uitgifte- en uitoefeningsvoorwaarden van de Warrants zijn – wat de fiscale behandeling van de Warrants betreft – in overeenstemming met de voorwaarden van de wet van 26 maart 1999 betreffende het Belgisch actieplan voor de werkgelegenheid 1998 en in het bijzonder met artikelen 41 tot 49 van deze wet, voor zover op deze Warrants zou worden ingetekend door personen die aldus een voordeel van alle aard verkrijgen uit hoofde of naar aanleiding van hun beroepswerkzaamheid.

## 2. Definities

De hieronder vermelde begrippen hebben de volgende betekenis:

<b>Aanbod</b>	het aanbod van de Warrants waarvan de Geselecteerde Deelnemer kennis is gegeven overeenkomstig artikel 5.2.2 van dit verslag;
<b>Arbeidsovereenkomst</b>	de overeenkomst in de zin van de wet op de arbeidsovereenkomsten van 3 juli 1978 (of een overeenkomst naar een ander dan Belgisch recht die hiermee inhoudelijk overeenstemt) op grond waarvan een persoon in ondergeschikt verband prestaties levert aan de Vennootschap of een Verbonden Vennootschap;
<b>Beneficiaris</b>	de persoon die overeenkomstig artikel 5.3.6.2 is aangeduid door de Warranthouder om de rechten van de Warranthouder verbonden aan de Warrants uit te oefenen na zijn overlijden;
<b>Consulentenovereenkomst</b>	de overeenkomst andere dan een Arbeidsovereenkomst op grond waarvan diensten worden geleverd aan de Vennootschap of een Verbonden Vennootschap;
<b>Datum van het Aanbod</b>	de datum waarop de Gevolmachtigde van de Raad van Bestuur de Warrants aanbiedt aan de Geselecteerde Deelnemers overeenkomstig het tweede lid van artikel 5.2.2;



<b>Effecten</b>	aandelen, obligaties en andere effecten die al dan niet het kapitaal vertegenwoordigen en al dan niet stemrecht verlenen, alsook effecten die recht geven op inschrijving op of verwerving van effecten of op omzetting in effecten;
<b>Einde van de Arbeids- of Consulentenovereenkomst</b>	de effectieve datum waarop de beëindiging om gelijk welke reden van de Arbeidsovereenkomst of Consulentenovereenkomst tussen de betrokken Geselecteerde Deelnemer en de Vennootschap of een Verbonden Vennootschap uitwerking heeft, met uitzondering van een beëindiging die gepaard gaat met een gelijktijdige tewerkstelling in het kader van een (eventueel nieuwe) Arbeidsovereenkomst of Consulentenovereenkomst met de Vennootschap of een Verbonden Vennootschap;
<b>Geselecteerde Deelnemer</b>	de persoon die met de Vennootschap verbonden is door een Arbeidsovereenkomst en aan wie door de Gevolmachtigde van Raad van Bestuur Warrants zullen worden aangeboden.
<b>Gevolmachtigde van de Raad van Bestuur</b>	De persoon aan wie de Raad van Bestuur van de Vennootschap een volmacht verleent om te bepalen, op grond van een aanbeveling door het Remuneratiecomité van de Vennootschap, hoeveel warrants aan elk van de Geselecteerde Deelnemers worden aangeboden en alle handelingen te stellen die nodig of nuttig zijn met betrekking tot het aanbod van de warrants en om de warrantuitgifte te verwezenlijken. De Gevolmachtigde van de Raad van Bestuur zal een bestuurder zijn die zelf geen Geselecteerde Deelnemer is.
<b>Inschrijvingsformulier</b>	het formulier dat door de Geselecteerde Deelnemer moet worden ingevuld en ondertekend ter aanvaarding of weigering van de hem/haar aangeboden Warrants, en dat (ingeval van aanvaarding) een volmacht tot inschrijving op de hem/haar aangeboden Warrants voor notaris inhoudt;
<b>Overdracht</b>	het verkopen, aanbieden, verkopen op termijn, in pand geven van Effecten of er een vruchtgebruik of enig ander recht op verlenen of het toestaan van opties tot aankoop of verkoop van Effecten of het hierover op een andere wijze beschikken, of het sluiten van enige swap of andere overeenkomst die geheel of gedeeltelijk de economische voordelen of de eigendom van Effecten overdraagt, ongeacht of dergelijke overdracht geschiedt tegen betaling of om niet, bij wijze van algemene rechtsopvolging of op een andere manier en ongeacht of dergelijke verrichting afgehandeld wordt door middel van levering van effecten, in specien of op een andere manier;
<b>Raad van Bestuur</b>	de raad van bestuur van de Vennootschap;

<b>Uit oefenperiode</b>	de periode of periodes waarbinnen de Warranthouder overeenkomstig artikel 5.3.5 de hem toegekende Warrants kan uitoefenen ter verkrijging van gewone aandelen van de Vennootschap;
<b>Uit oefenprijs</b>	de prijs ter verkrijging van één gewoon aandeel bij de uitoefening van een Warrant, zoals hierin bepaald;
<b>Vennootschap</b>	Ablynx NV, met maatschappelijke zetel te 9052 Zwijnaarde, Technologiemark 21 en met ondernemingsnummer 0475.295.446;
<b>Verbonden Vennootschap</b>	een met de Vennootschap verbonden vennootschap in de zin van artikel 11 W.Venn.;
<b>Warrant</b>	zoals hoger gedefinieerd;
<b>Warranthouder</b>	de persoon die in het Warrantregister van de Vennootschap staat ingeschreven als houder van één of meerdere Warrants.

### 3. Uitgifteprijs en Uitoefenprijs van de Warrants

De Warrants zullen gratis worden aangeboden.

Elke Warrant verleent de houder ervan het recht om, onder de hierna beschreven voorwaarden, in te schrijven op één gewoon aandeel.

In het licht van de wet van 26 maart 1999, zal de Uitoefenprijs van de Warrants (tenminste) gelijk zijn aan de gemiddelde slotkoers van het aandeel gedurende dertig dagen die de Datum van het Aanbod voorafgaan, zoals zal worden vastgelegd in het Aanbod.

### 4. Gevolgen voor de bestaande Aandeelhouders en Warranthouders

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 warranthouders (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 warranthouders) 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 Warranthouders 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.

## **5. Uitgifte- en uitoefenvoorwaarden van de Warrants**

### **5.1. Aantal gewone aandelen**

Elke Warrant geeft de Warranthouder het recht om op één (1) gewoon aandeel in te schrijven.

### **5.2. Aanbod van, inschrijving op en definitieve verwerving ("vesting") van de Warrants**

#### **5.2.1. In aanmerking komende personen**

De Warrants zullen worden aangeboden aan de Geselecteerde Deelnemers.

De Vennootschap zal de passende fiscale en parafiscale behandeling toepassen die voortvloeit uit de gratis inschrijving op de Warrants door de Geselecteerde Deelnemers die het Aanbod aanvaardden en waarop de wet van 26 maart 1999 van toepassing is.

#### *5.2.2. Aanbod van Warrants aan de Geselecteerde Deelnemers*

Het Aanbod van de Warrants aan de Geselecteerde Deelnemers zal gebeuren op de dag van de beslissing van de Raad Van Bestuur tot uitgifte, op basis van een beslissing van de Gevolmachtigde van de Raad Van Bestuur, die, op grond van een aanbeveling door het Remuneratiecomité van de Vennootschap, zal bepalen hoeveel Warrants zullen worden aangeboden aan elk van de Geselecteerde Deelnemers.

De Geselecteerde Deelnemers worden door de gevolmachtigde schriftelijk in kennis gesteld van het Aanbod dat het aantal Warrants vermeldt dat wordt aangeboden aan de betrokken Geselecteerde Deelnemer, alsmede de uitgifte- en uitoefeningsvoorwaarden van deze Warrants. Bij de kennisgeving wordt een Inschrijvingsformulier gevoegd.

#### *5.2.3. Inschrijvingsperiode*

Iedere Geselecteerde Deelnemer beschikt over een periode van vijfenzeventig (75) kalenderdagen na de Datum van het Aanbod om door middel van het Inschrijvingsformulier de Vennootschap te kennen te geven of hij/zij de hem/haar aangeboden Warrants aanvaardt dan wel weigert. De aanvaarding kan betrekking hebben op alle of een gedeelte van de aangeboden Warrants. Voor alle duidelijkheid wordt gepreciseerd dat geen delen van Warrants zullen worden uitgegeven.

Ingeval van aanvaarding dient het Inschrijvingsformulier noodzakelijk te worden teruggestuurd. De Geselecteerde Deelnemer die vóór het verstrijken van de periode van vijfenzeventig (75) kalenderdagen na de Datum van het Aanbod, de Vennootschap geen kennis heeft gegeven van zijn aanvaarding door middel van het Inschrijvingsformulier, wordt onweerlegbaar geacht het Aanbod te hebben geweigerd. Het aanbod vervalt bij het verstrijken van deze periode van vijfenzeventig (75) kalenderdagen en geen enkele aanvaarding van Warrants zal daarna mogelijk zijn.

Het Inschrijvingsformulier houdt meteen een (noodzakelijke) volmacht in om voor notaris de inschrijving op de Warrants door de betrokken Geselecteerde Deelnemer te doen vaststellen.

#### *5.2.4. Toekenning van de Warrants*

Na het verstrijken van voormelde periode van vijfenzeventig (75) kalenderdagen, gaat de gevolmachtigde binnen een redelijke termijn over tot de vaststelling van de verwezenlijking van de uitgifte van de Warrants ten belope van het aantal Warrants waarop wordt ingeschreven door de Geselecteerde Deelnemers.

#### *5.2.5. Definitieve verwerving van de Warrants ("vesting")*

Onverminderd de overige uitoefenvoorwaarden van de Warrants (o.m. artikel 5.3.6 en 5.3.7), worden de Warrants die zijn toegekend aan een Geselecteerde Deelnemer, slechts definitief verworven (en zijn zij bijgevolg uitoefenbaar tijdens de Uitoefenperiodes) over een periode van vier jaar, waarbij 25 % van de Warrants één jaar

na de beslissing van de Raad van Bestuur tot uitgifte ervan definitief verworven wordt, en het saldo vanaf dan in gelijke maandelijks schijven definitief wordt verworven (zodat één achtenveertigste, d.i. ongeveer 2,08%, van het totaal aantal Warrants dat aan een Geselecteerde Deelnemer werd toegekend, per maand definitief verworven wordt) en op voorwaarde dat deze persoon nog steeds een Werknemer of Consulent van de Vennootschap of een Verbonden Vennootschap is op de relevante datum van definitieve verwerving.

De definitieve verwerving heeft steeds betrekking op gehele Warrants. Ingeval 25% of één achtenveertigste, naargelang het geval, van het totaal aantal Warrants dat aan de betrokken Geselecteerde Deelnemer werd toegekend geen geheel getal is, wordt dit getal naar beneden afgerond en wordt (naargelang het geval) om de maand één bijkomende Warrant definitief verworven zodra de som van de tot dan toe verwaarloosde fracties één is (deze bijkomende Warrant vormt m.a.w. de optelsom van de fractie(s) van een Warrant die bij de definitieve verwerving van de vorige schijf/schijven werd(en) verwaarloosd).

Bij het Einde van de Arbeids- of de Consulentenovereenkomst van de betrokken Geselecteerde Deelnemer tussen één van voornoemde data, zullen voor dit gedeelte van een maand geen bijkomende Warrants definitief verworven worden.

### 5.3. Andere voorwaarden van de Warrants

#### 5.3.1. *Uitgifteprijs*

Op de Warrants kan gratis worden ingeschreven.

#### 5.3.2. *Nominatieve aard*

De Warrants zijn op naam en zullen worden ingeschreven in het register van de warranthouders dat wordt gehouden op de maatschappelijke zetel van de Vennootschap. Zij kunnen niet worden omgezet in toonderwarrants.

#### 5.3.3. *Uitoefenprijs*

In het licht van de wet van 26 maart 1999, zal de Uitoefenprijs van de Warrants (tenminste) gelijk zijn aan de gemiddelde slotkoers van het aandeel gedurende dertig dagen die het Aanbod voorafgaan.

De Uitoefenprijs zal als kapitaal worden geboekt ten belope van een bedrag gelijk aan de fractiewaarde die de gewone aandelen hebben op het ogenblik van de uitgifte van gewone aandelen ten gevolge van de uitoefening van de betrokken Warrant. Het bedrag dat de fractiewaarde zou te boven gaan, zal als uitgiftepremie worden geboekt, die in dezelfde mate als het kapitaal de garantie van derden zal uitmaken en die op een onbeschikbare reserverekening wordt geboekt, die alleen kan worden verminderd of afgeboekt door een beslissing van de algemene vergadering van aandeelhouders van de Vennootschap beslissend overeenkomstig de regels voor statutenwijziging.

#### 5.3.4. *Looptijd van de Warrant*

De looptijd van een Warrant eindigt zeven jaar na de beslissing tot uitgifte ervan.

### 5.3.5. *Uitoefenperiodes*

Zonder afbreuk te doen aan artikelen 5.2.5, 5.3.6 en 5.3.7, kunnen de definitief verworven Warrants slechts worden uitgeoefend, met naleving van artikel 5.3.10, vanaf het begin van het vierde kalenderjaar dat volgt op het kalenderjaar waarin de Datum van het Aanbod is gesitueerd en dit enkel gedurende de eerste vijftien dagen van elk kwartaal (de "Uitoefenperiode(s)"). Echter, in het geval dat deze uitoefeningsperiode (geheel of gedeeltelijk) in een "besloten periode" ("closed period") of een "verboden periode" ("prohibited period") vallen zoals omschreven in de Verhandelingscode ("Dealing Code") van de Vennootschap (maar, met betrekking tot "verboden periodes" ("prohibited periods"), enkel die verboden periodes zoals (thans) aangegeven in punt IV.B.(a) en (b) van de Verhandelingscode ("Dealing Code")), zal de betrokken uitoefenperiode worden verlengd tot na het einde van een dergelijke "besloten periode" of "verboden periode" en met zoveel dagen als het verboden was om te handelen overeenkomstig de Verhandelingscode ("Dealing Code") gedurende de initiële periode van 15 dagen. De eerste vijftien dagen van het laatste volledige kwartaal binnen de looptijd van de warrants maakt (desgevallend zoals verlengd in overeenstemming met het voorgaande, met dien verstande dat deze verlenging de looptijd van de Warrants nooit te boven kan gaan) de laatste Uitoefenperiode uit. Elke Uitoefenperiode zal eindigen op de laatste bankwerkdag van de betrokken Uitoefenperiode.

Het staat de Warranthouder vrij om alle of een deel van de definitief verworven Warrants niet uit te oefenen in de loop van een Uitoefenperiode en de uitoefening van de niet-uitgeoefende Warrants uit te stellen naar een latere Uitoefenperiode, onder voorbehoud evenwel van de uitzonderingen en beperkingen opgenomen in artikelen 5.3.6 en 5.3.7.

De (nog) uitoefenbare Warrants die niet uitgeoefend zijn op het ogenblik van het afsluiten van de laatste Uitoefenperiode, zullen automatisch vervallen en zonder waarde zijn.

De Raad van Bestuur kan beslissen om in één of meerdere bijkomende Uitoefenperiode(s) te voorzien tussen de aanvang van het vierde kalenderjaar dat volgt op het kalenderjaar waarin de Datum van het Aanbod is gesitueerd en het einde van de laatste Uitoefenperiode zoals hierboven beschreven.

### 5.3.6. *Uitoefenbaarheid van de Warrants: uitzonderingen en beperkingen*

#### 5.3.6.1. *Einde van de Arbeidsovereenkomst of de Consulantenovereenkomst*

##### (i) *Einde van de Arbeidsovereenkomst of de Consulantenovereenkomst wegens dringende redenen*

Bij het Einde van: (i) de Arbeidsovereenkomst om een dringende reden (in de zin van artikel 35 van de wet van 3 juli 1978); of (ii) de Consulantenovereenkomst wegens contractbreuk, in hoofde van de Geselecteerde Deelnemer die tevens Warranthouder is, tussenkommend vóór de uitoefening van de Warrants, vervallen de op dat ogenblik niet-uitgeoefende Warrants van de betrokken Geselecteerde Deelnemer automatisch (ongeacht of de Warrants definitief waren verworven overeenkomstig artikel 5.2.5), en worden zij zonder waarde.

##### (ii) *Einde van de Arbeidsovereenkomst of de Consulantenovereenkomst om een andere reden dan vermeld in artikelen 5.3.6.1.(i), 5.3.6.2 en 5.3.6.3*

Bij het Einde van de Arbeidsovereenkomst of de Consulantenovereenkomst van een Geselecteerde Deelnemer die tevens Warranthouder is, om een andere reden dan deze vermeld in artikelen 5.3.6.1.(i), 5.3.6.2 en 5.3.6.3, zullen de op dat ogenblik (volgens artikel 5.2.5) definitief verworven Warrants gedurende de dan lopende of eerstkomende Uitoefenperiode kunnen worden uitgeoefend.

De Warrants van de betrokken Geselecteerde Deelnemer die niet tijdens deze Uitoefenperiode werden uitgeoefend zullen, in afwijking van artikel 5.3.5, tweede lid, niet kunnen worden overgedragen naar een latere Uitoefenperiode en zullen na het verstrijken van deze Uitoefenperiode onmiddellijk en automatisch vervallen en zonder waarde worden (ongeacht of zij definitief waren verworven overeenkomstig artikel 5.2.5).

#### *5.3.6.2. Overlijden*

Indien een Warranthouder overlijdt terwijl een Warrant nog niet is uitgeoefend en volgens de uitgifte- en uitoefeningsvoorwaarden nog steeds uitoefenbaar is of kan worden, gaan alle nog niet uitgeoefende Warrants van de Warranthouder over op de Beneficiaris van de Warranthouder en kunnen deze Warrants door de Beneficiaris uitgeoefend worden op het tijdstip en volgens de modaliteiten bepaald in de uitgifte- en uitoefeningsvoorwaarden. De Warrants van de betrokken Warranthouder die op het ogenblik van zijn overlijden nog niet definitief verworven zijn overeenkomstig artikel 5.2.5, vervallen automatisch en worden zonder waarde.

Een Warranthouder kan uitsluitend zijn echtgenoot/echtgenote en/of één of meerdere andere wettige erfgenamen aanduiden als Beneficiaris.

De aanduiding, evenals de herroeping en heraanduiding van een Beneficiaris moeten schriftelijk gebeuren.

In afwezigheid van enige geldige aanduiding overeenkomstig de twee voorgaande paragrafen, zullen de personen die volgens het toepasselijke erfrecht de wettelijke erfgenamen zijn van de Warranthouder, geacht worden de Beneficiaris te zijn. Ingeval er verscheidene erfgenamen zijn, zullen alle erfgenamen samen optredend of in voorkomend geval, een persoon aangeduid door alle erfgenamen samen optredend, geacht worden de Beneficiaris te zijn.

#### *5.3.6.3. Oppensioenstelling*

Bij het einde van de Arbeidsovereenkomst of de Consulantenovereenkomst van de Geselecteerde Deelnemer die tevens Warranthouder is, tengevolge van zijn wettelijke oppensioenstelling of het bereiken van de pensioengerechtigde leeftijd, behoudt de Geselecteerde Deelnemer zijn definitief verworven Warrants en kan hij deze onverminderd uitoefenen op het tijdstip en volgens de modaliteiten bepaald in de uitgifte- en uitoefeningsvoorwaarden. De Warrants van de betrokken Warranthouder die op het ogenblik van zijn oppensioenstelling nog niet definitief verworven zijn overeenkomstig artikel 5.2.5, vervallen automatisch en worden zonder waarde.

#### *5.3.7. Versnelling van de uitoefening van de Warrants*

##### *5.3.7.1. Gevallen van versnelde uitoefening van de Warrants*

In de hierna vermelde gevallen heeft de Warranthouder het recht om zijn Warrants, ongeacht het feit of deze reeds definitief verworven zijn overeenkomstig artikel 5.2.5, versneld uit te oefenen, volgens de hierna vermelde

formaliteiten en met inachtneming en tenlasteneming van de eventuele fiscale gevolgen verbonden aan de versnelde uitoefening:

- (i) vereffening van de Vennootschap;
- (ii) verkoop van alle of nagenoeg alle activa van de Vennootschap;
- (iii) wanneer een openbaar overnamebod wordt uitgebracht op de Vennootschap.

De fiscale gevolgen van een versnelde uitoefening zijn uitsluitend voor rekening van de betrokken Warranhouder.

De Vennootschap zal de Warranhouders schriftelijk in kennis stellen indien één van de hierboven vermelde gebeurtenissen zich voordoet.

Indien de Warranhouder, wanneer gebeurtenis (i) of (ii) zich voordoet, zoals hierboven vermeld, zijn Warrants niet versneld wenst uit te oefenen, vervallen deze Warrants van rechtswege en worden zij van onwaarde.

#### *5.3.8. Onoverdraagbaarheid van de Warrants*

De Warrants zijn niet overdraagbaar, behoudens ingeval van overlijden van een Warranhouder, in welk geval de op het moment van overlijden door de Warranhouder aangehouden Warrants volgens de modaliteiten van artikel 5.3.6.2 overgedragen worden aan de Beneficiaris. De eventuele fiscale gevolgen van een overdracht op grond van een statutaire verplichting zijn ten laste van de Warranhouder.

#### *5.3.9. Gewone aandelen waarop een Warrant recht geeft*

5.3.9.1. Elke Warrant geeft het recht om in te schrijven op één gewoon aandeel van de Vennootschap.

De overdraagbaarheid van de gewone aandelen waarop werd ingeschreven ingevolge de uitoefening van een Warrant, is op elk ogenblik onderworpen aan de statutaire bepalingen van de Vennootschap, zoals deze op dat ogenblik (eventueel zoals gewijzigd) van kracht zijn.

De gewone aandelen die worden uitgegeven naar aanleiding van de uitoefening van de Warrants, zullen recht geven op dividenden te rekenen vanaf de aanvang van het boekjaar waarin de Warrants uitgeoefend worden, of, indien de Warrants worden uitgeoefend op een tijdstip waarop de jaarvergadering nog niet heeft besloten over de bestemming van het resultaat van het afgelopen boekjaar, vanaf de aanvang van het boekjaar voorafgaand aan het boekjaar waarin de Warrants worden uitgeoefend.

5.3.9.2. De Vennootschap zal slechts gehouden zijn gewone aandelen uit te geven ten gunste van de Warranhouder ten gevolge van de uitoefening van Warrants mits de in artikel 5.3.10 vermelde voorschriften vervuld zijn. Bij de uitoefening van een Warrant zullen geen fracties van gewone aandelen worden uitgegeven.

De gewone aandelen zullen, ingeval van uitoefening van Warrants, zo snel als redelijkerwijze mogelijk, rekening houdend met de vereiste administratieve en vennootschapsrechtelijke formaliteiten, na het einde van de betrokken Uitoefenperiode worden uitgegeven overeenkomstig artikel 591 van het Wetboek van vennootschappen.



Na de uitgifte van gewone aandelen ingevolge de uitoefening van Warrants, zal de Raad van Bestuur ervoor zorgen dat deze nieuwe gewone aandelen worden ingeschreven in het aandelenregister van de Vennootschap op naam van de inschrijver. De Vennootschap zal, zo snel als redelijkerwijze mogelijk is, het nodige doen voor de opname in de notering van deze nieuwe gewone aandelen.

#### *5.3.10. Uitoefenprocedure*

Een uitoefenbare Warrant is slechts geldig uitgeoefend indien de Raad van Bestuur uiterlijk de laatste dag van de betrokken Uitoefenperiode het volgende ontvangt:

- (i) een aangetekende brief (met bewijs van ontvangst), geadresseerd aan de maatschappelijke zetel van de Vennootschap en gericht aan de Raad van Bestuur die vermeldt dat Warrants worden uitgeoefend. De brief zal uitdrukkelijk het aantal uit te oefenen Warrants vermelden; en
- (ii) de volledige betaling voor de gewone aandelen waarop wordt ingeschreven ingevolge de uitoefening van de Warrants, door bankoverschrijving op een rekening van de Vennootschap waarvan het nummer door de Vennootschap wordt meegegeeld; en
- (iii) ingeval de Warrants worden uitgeoefend door een persoon of personen andere dan de Geselecteerde Deelnemer, een gepast bewijs van het recht van deze persoon of personen om de Warrant uit te oefenen; en
- (iv) verklaringen en documenten die de Raad van Bestuur nodig of wenselijk acht om te voldoen aan toepasselijke wettelijke of reglementaire voorschriften, en waarvan de Raad van Bestuur voorlegging vraagt.

Ongeacht het tijdstip binnen de Uitoefenperiode waarop bovenvermelde handelingen zijn verricht, zullen de Warrants worden geacht te zijn uitgeoefend op de laatste dag van deze Uitoefenperiode.

#### *5.3.11. Kosten en belastingen*

Zegelrechten, beurstaksen en andere gelijkaardige rechten of belastingen geheven naar aanleiding van uitoefening van Warrants en/of de verwerving van gewone aandelen, zijn ten laste van de Warrantheouders.

#### *5.4. Wijziging van de kapitaalstructuur van de Vennootschap - voorbehoud van rechten*

In afwijking van artikel 501 van het Wetboek van vennootschappen en zonder afbreuk te doen aan de wettelijke uitzonderingen, mag de Vennootschap alle beslissingen nemen die zij nodig acht m.b.t. haar kapitaal, haar statuten of haar beheer, met inbegrip van, maar niet beperkt tot, een kapitaalvermindering met of zonder uitkering aan de aandeelhouders, een kapitaalverhoging door incorporatie van reserves waarbij al dan niet nieuwe aandelen worden gecreëerd, een kapitaalverhoging door inbreng in natura, een kapitaalverhoging door inbreng in geld waarbij het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders al dan niet wordt beperkt of opgeheven, een uitgifte van winstbewijzen, van converteerbare obligaties, van bevoorrechte aandelen, van obligaties *cum* warrant, van gewone obligaties of van naakte warrants, een statutenwijziging met betrekking tot

de winstverdeling of de liquidatiebonus of andere rechten verbonden aan de gewone aandelen, een aandelensplitsing, een uitkering van aandelendividenden, een ontbinding van de Vennootschap, een fusie, een splitsing of een inbreng of overdracht van een algemeenheid of van een bedrijfstak al dan niet gepaard gaande met de uitwisseling van aandelen. De Vennootschap mag dergelijke beslissingen nemen zelfs indien deze (zouden kunnen) leiden tot een vermindering van de voordelen die de voorwaarden van uitgifte van de Warrants en de wet toekennen aan de Warranthouders, behoudens indien deze beslissingen duidelijk een dergelijke vermindering als enig doel zouden hebben.

Ingeval van fusie of splitsing, zal de Raad van Bestuur alle redelijke inspanningen leveren om te bekomen dat de op datum van dergelijke verrichting nog uitstaande Warrants zullen worden vervangen door warrants in de fusievennootschap of de gesplitste vennootschappen overeenkomstig de ruilverhouding die wordt toegepast voor de op dat ogenblik bestaande gewone aandelen van de Vennootschap.

#### 5.5. Uitoefening van de Warrants overeenkomstig de wet

Ingeval de Warranthouder Warrants uitoefent op grond van artikel 501 van het Wetboek van vennootschappen, zullen de aldus verkregen gewone aandelen niet overdraagbaar zijn zolang de Warrants anderszins (d.i. abstractie gemaakt van dergelijke uitoefening) nog niet uitoefenbaar zouden zijn geweest volgens de uitgifte- en uitoefeningsvoorwaarden. De eventuele fiscale gevolgen van dergelijke uitoefening zijn ten laste van de Warranthouder.

Artikel 501 van het Wetboek van vennootschappen stelt het volgende: "ingeval van verhoging van het maatschappelijk kapitaal door inbreng in geld kunnen de warranthouders hun warrant uitoefenen, niettegenstaande enige hiermee strijdige bepaling in de statuten of in de voorwaarden van uitgifte, en eventueel als aandeelhouder deelnemen aan de nieuwe uitgifte, voor zover de oude aandeelhouders dit recht bezitten".

#### 5.6. Varia

##### *5.6.1. Toepasselijke wetgeving*

De Warrants en de uitgifte- en uitoefeningsvoorwaarden van de Warrants worden beheerst door het Belgisch recht.

##### *5.6.2. Bevoegde rechtbanken*

Betwistingen omtrent de Warrants of de uitgifte- en uitoefeningsvoorwaarden ervan zullen behoren tot de exclusieve bevoegdheid van de Hoven en Rechtbanken van de maatschappelijke zetel van de Vennootschap.

##### *5.6.3. Kennisgevingen*

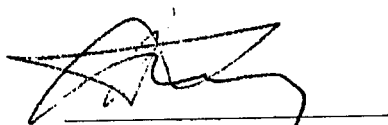
Elke kennisgeving aan de Warranthouder geschiedt per aangetekende brief aan het adres vermeld in het register van warranthouders of per schriftelijke kennisgeving tegen ontvangstbewijs.

Elke kennisgeving aan de Vennootschap, de Raad van Bestuur of haar gevolmachtigde geschiedt geldig per aangetekende brief aan het adres van de maatschappelijke zetel van de Vennootschap of per schriftelijke kennisgeving tegen ontvangstbewijs.

Elke kennisgeving wordt geacht te zijn toegekomen drie werkdagen na poststempel van het aangetekend schrijven. Adreswijzigingen moeten worden meegedeeld overeenkomstig deze bepaling.

Brussel, 3 december 2010

De Raad van Bestuur,

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'Remi Vermeiren', written over a horizontal line.

Remi Vermeiren, bestuurder

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

**Bijlage 2 : Bijzonder verslag van de Raad van Bestuur  
overeenkomstig artikel 596**



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 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 Warranthouders**

Zoals eveneens vermeld in het verslag van de Raad van Bestuur overeenkomstig artikel 583 W.Venn, zijn de gevolgen voor de bestaande aandeelhouders en warranthouders 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 warranthouders (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 warranthouders) 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 Warranthouders 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