

GALAPAGOS

Naamloze Vennootschap
Generaal De Wittelaan L11 A3, 2800 Mechelen, België
Ondernemingsnummer: 0466.460.429
RPR Mechelen
(de "Vennootschap")

Bijzonder verslag van de Raad van Bestuur overeenkomstig Artikel 596 van het Wetboek van Vennootschappen

Opheffing van het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders in het kader van Warrantplan 2014 (B)

1 Inleiding: voorwerp van dit verslag

Dit verslag is opgesteld op 14 oktober 2014 door de Raad van Bestuur van de Vennootschap overeenkomstig de bepalingen van artikel 596 van het Wetboek van Vennootschappen.

Overeenkomstig deze artikelen heeft dit verslag als voorwerp de verantwoording van het voorstel tot opheffing van het voorkeurrecht ten voordele van een werknemer van een dochtervennootschap van de Vennootschap. Het voorkeurrecht zal worden opgeheven naar aanleiding van de uitgifte van warrants die betrekking zullen hebben op nieuwe aandelen die in alle opzichten gelijk zullen zijn aan de bestaande aandelen van de Vennootschap. Deze uitgifte van warrants zal gebeuren door de Raad van Bestuur binnen de grenzen van de machtiging toegestaan kapitaal zoals hernieuwd door de Buitengewone Algemene Vergadering van de Vennootschap van 23 mei 2011. De Raad van Bestuur verwijst hiervoor verder naar het verslag dat hij heden heeft opgesteld overeenkomstig artikel 583 van het Wetboek van Vennootschappen.

De Raad van Bestuur stelt voor om binnen de verleende machtiging toegestaan kapitaal maximaal 150.000 naakte warrants uit te geven in het kader van het Warrantplan 2014 (B).

In dit verslag wordt nader ingegaan op de voorgestelde uitoefenprijs van de warrants en de financiële gevolgen van de voorgestelde verrichting voor de aandeelhouders van de Vennootschap. De Vennootschap zal aan de commissaris van de Vennootschap vragen om in verband met deze aangelegenheid eveneens zijn verslag op te maken overeenkomstig artikel 596 van het Wetboek van Vennootschappen.

2 Toelichting omtrent het toegestaan kapitaal

De Buitengewone Algemene Vergadering van de Vennootschap heeft op 23 mei 2011 beslist om de machtiging aan de Raad van Bestuur betreffende het gebruik van het toegestaan kapitaal te hernieuwen. Door deze hernieuwde machtiging kreeg de Raad van Bestuur de bevoegdheid om het maatschappelijk kapitaal in één of meerdere malen te verhogen met een bedrag van 142.590.770,44 euro. Deze bevoegdheid is verdeeld in twee schijven. De bevoegdheid met betrekking tot een eerste schijf van 25% (35.647.692,61 euro) van het toegestaan kapitaal kan door de Raad van Bestuur worden gebruikt bij eenvoudige beslissing. De bevoegdheid met betrekking tot de tweede schijf van 75% (106.943.077,83 euro) van het toegestaan kapitaal kan enkel worden gebruikt na een unanieme beslissing van de Raad van Bestuur waarop alle bestuurders aanwezig of vertegenwoordigd zijn. Deze tweede schijf kan bovendien enkel worden gebruikt in het kader van de volgende doeleinden:

- de gehele of gedeeltelijke financiering van een transactie door middel van uitgifte van nieuwe aandelen van de Vennootschap, waarbij "transactie" wordt gedefinieerd als een fusie of overname (in aandelen of cash), een corporate partnership, en een in-licensing deal,
- de uitgifte van warrants in het kader van het remuneratiebeleid voor werknemers, bestuurders en zelfstandige consultants van de Vennootschap en haar dochter-vennootschappen, en
- de verdediging van de Vennootschap tegen een vijandig overnamebod, en
- versterking van de cash positie van de Vennootschap.

De hernieuwde machtiging toegestaan kapitaal is geldig voor een periode van vijf jaren te rekenen vanaf 23 mei 2011. De Raad van Bestuur kan in het kader van het toegestaan kapitaal aandelen uitgeven met of zonder stemrecht. De Raad van Bestuur kan ook converteerbare obligaties of warrants uitgeven. De Raad van Bestuur kan aandelen uitgeven als vergoeding voor inbrengen in speciën of in natura, met of zonder uitgiftepremie. Ingeval de Raad van Bestuur een uitgiftepremie vraagt zal deze worden geboekt op een onbeschikbare reserverekening. Dergelijke reserverekening kan enkel worden verminderd of overgeboekt na besluit van een buitengewone algemene vergadering van de Vennootschap dat wordt genomen op de wijze vereist voor een statutenwijziging.

De Raad van Bestuur kan binnen het toegestaan kapitaal de voorkeurrechten van de bestaande aandeelhouders alleen beperken of opheffen in het belang van de Vennootschap. De Raad van Bestuur heeft bovendien de bevoegdheid om het voorkeurrecht van bestaande aandeelhouders op te heffen ten gunste van bepaalde personen, andere dan werknemers van de Vennootschap of haar dochtervennootschappen.

Op 3 september 2012 deed de Raad van Bestuur een eerste maal gedeeltelijk beroep op de hernieuwde machtiging betreffende het gebruik van het toegestaan kapitaal, met opheffing van het voorkeurrecht, naar aanleiding van de uitgifte van het Warrantplan 2012, dat, na definitieve vaststelling van aanvaardingen, betrekking heeft op maximaal 481.140 nieuw uit te geven aandelen. De nieuw uit te geven aandelen onder het Warrantplan 2012 zullen slechts ten belope van de fractiewaarde worden geboekt als maatschappelijk kapitaal. Met fractiewaarde wordt bedoeld, de fractiewaarde van de bestaande aandelen op datum van de uitgifte van de desbetreffende warrants. Het verschil tussen de fractiewaarde en de uitgifteprijs zal worden geboekt als uitgiftepremie. Door de uitgifte van het Warrantplan 2012 gebruikte de Raad van Bestuur bijgevolg 2.602.967,40 euro van het toegestaan kapitaal. Voormelde warrants kunnen immers aanleiding geven tot uitgifte van maximaal 418.140 nieuwe aandelen, te vermenigvuldigen met de toenmalige fractiewaarde van (afgerond naar boven) 5,41 euro per aandeel.

Op 29 april 2013 deed de Raad van Bestuur een tweede maal gedeeltelijk beroep op de hernieuwde machtiging betreffende het gebruik van het toegestaan kapitaal, met opheffing van het voorkeurrecht, naar aanleiding van een private plaatsing van 2.696.831 nieuwe aandelen tegen 20,00 euro per aandeel. Hierdoor werd het maatschappelijk kapitaal verhoogd met 14.589.855,71 euro (plus uitgiftepremie van 39.346.764,29 euro).

Op 16 mei 2013 deed de Raad van Bestuur een derde maal gedeeltelijk beroep op de hernieuwde machtiging betreffende het gebruik van het toegestaan kapitaal, met opheffing van het voorkeurrecht, naar aanleiding van de uitgifte van het Warrantplan 2013, dat, na definitieve vaststelling van aanvaardingen, betrekking heeft op maximaal 602.790 nieuw uit te geven aandelen. De nieuw uit te geven aandelen onder het Warrantplan 2013 zullen slechts ten belope van de fractiewaarde worden geboekt als maatschappelijk kapitaal. Met fractiewaarde wordt bedoeld, de fractiewaarde van de bestaande aandelen op datum van de uitgifte van de desbetreffende warrants. Het verschil tussen de fractiewaarde en de uitgifteprijs zal worden geboekt als uitgiftepremie. Door de uitgifte van het Warrantplan 2013 gebruikte de Raad van Bestuur bijgevolg 3.261.093,90 euro van het toegestaan kapitaal. Voormelde warrants kunnen immers aanleiding geven tot uitgifte van maximaal 602.790 nieuwe aandelen, te vermenigvuldigen met de toenmalige fractiewaarde van (afgerond naar boven) 5,41 euro per aandeel.

Op 18 september 2013 deed de Raad van Bestuur een vierde maal gedeeltelijk beroep op de hernieuwde machtiging betreffende het gebruik van het toegestaan kapitaal, met opheffing van het voorkeurrecht, naar aanleiding van de uitgifte van het Warrantplan 2013 (B), dat, na definitieve vaststelling van aanvaardingen, betrekking heeft op maximaal 75.000 nieuw uit te geven aandelen. De nieuw uit te geven aandelen onder het Warrantplan 2013 (B) zullen slechts ten belope van de fractiewaarde worden geboekt als maatschappelijk kapitaal. Met fractiewaarde wordt bedoeld, de fractiewaarde van de bestaande aandelen op datum van de uitgifte van de desbetreffende warrants. Het verschil tussen de fractiewaarde en de uitgifteprijs zal worden geboekt als uitgiftepremie. Door de uitgifte van het Warrantplan 2013 (B) gebruikte de Raad van Bestuur bijgevolg 405.750 euro van het toegestaan kapitaal. Voormelde warrants kunnen immers aanleiding geven tot uitgifte van maximaal 75.000 nieuwe aandelen, te vermenigvuldigen met de toenmalige fractiewaarde van (afgerond naar boven) 5,41 euro per aandeel.

Op 25 juli 2014 deed de Raad van Bestuur een vijfde maal gedeeltelijk beroep op de hernieuwde machtiging betreffende het gebruik van het toegestaan kapitaal, met opheffing van het voorkeurrecht, naar aanleiding van de uitgifte van het Warrantplan 2014, dat, onder voorbehoud van definitieve vaststelling van aanvaardingen, betrekking heeft op maximaal 666.760 nieuw uit te geven aandelen. De nieuw uit te geven aandelen onder het Warrantplan 2014 zullen slechts ten belope van de fractiewaarde worden geboekt als maatschappelijk kapitaal. Met fractiewaarde wordt bedoeld, de fractiewaarde van de bestaande aandelen op datum van de uitgifte van de desbetreffende warrants. Het verschil tussen de fractiewaarde en de uitgifteprijs zal worden geboekt als uitgiftepremie. Door de uitgifte van het Warrantplan 2014 gebruikte de Raad van Bestuur bijgevolg maximaal 3.607.171,60 euro¹ van het toegestaan kapitaal. Voormelde warrants kunnen immers aanleiding geven tot uitgifte van maximaal 666.760 nieuwe aandelen, te vermenigvuldigen met de toenmalige fractiewaarde van (afgerond naar boven) 5,41 euro per aandeel.

Op datum van onderhavig verslag is er derhalve in het totaal maximaal 24.466.838,61 euro¹ van het toegestaan kapitaal benut, zodat er nog ongeveer 118.123.931,83 euro¹ van het toegestaan kapitaal beschikbaar is.

De momenteel voorgestelde kapitaalverhoging onder opschortende voorwaarde, onder het toegestaan kapitaal en met opheffing van het voorkeurrecht, door de principiële beslissing van de Raad van Bestuur tot uitgifte van maximaal 150.000 warrants in het kader van het Warrantplan 2014 (B) kadert dus nog steeds binnen de eerste schijf van 25% van de totale machtiging toegestaan kapitaal, gelet op de huidige fractiewaarde per aandeel van 5,41 euro.

3 Uitgifteprijs en uitoefenprijs van de warrants

Naar aanleiding van de voorgestelde uitgifte van de warrants wordt geen uitgifteprijs bepaald. De warrants zullen gratis worden toegekend aan de deelnemer van het Warrantplan 2014 (B).

De uitoefenprijs zal, naar keuze van de Raad van Bestuur, minstens gelijk zijn aan (a) de slotkoers van het aandeel van de Vennootschap op de laatste beursdag die de datum van het aanbod voorafgaat, of (b) het gemiddelde van de slotkoers van het aandeel van de Vennootschap van de laatste dertig (30) dagen die de datum van het aanbod voorafgaan. In geen geval zal de uitoefenprijs lager zijn dan de fractiewaarde van de aandelen op datum van uitgifte van de warrants.

¹ Het exacte bedrag is afhankelijk van het totaal aantal warrants dat effectief aanvaard wordt door de begunstigen van het Warrantplan 2014.

4 Financiële gevolgen van de verrichting voor de aandeelhouders

4.1 Betreffende de evolutie van het maatschappelijk kapitaal en aandeel in de winst

Het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap bedraagt op datum van dit verslag 163.868.834,64 euro en het wordt vertegenwoordigd door 30.292.604 aandelen die ieder een gelijk deel van het kapitaal vertegenwoordigen.

Indien warrants van het Warrantplan 2014 (B) effectief zouden worden uitgeoefend gedurende hun looptijd, zal het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap worden verhoogd met 5,41 euro per uitgeoefende warrant.

Indien alle 150.000 warrants uit te geven onder het Warrantplan 2014 (B) zouden worden uitgeoefend en bijgevolg 150.000 nieuwe aandelen zouden worden uitgegeven, zal er een verwatering zijn (rekening houdend met het aantal aandelen op datum van dit verslag) voor de bestaande aandelen in de winst van de Vennootschap van (afgerond) 0,49%.

In 2002, 2005, 2006, 2007, 2008, 2009, 2010, 2011, 2012 en 2013 heeft de Vennootschap reeds verschillende warrantplannen goedgekeurd onder dewelke nog steeds warrants uitstaan. De uitoefening van alle nog steeds uitstaande warrants onder deze plannen kan mogelijk anderszins aanleiding geven tot de creatie van 2.899.718 bijkomende aandelen. Ingeval al deze toegekende en nog uitoefenbare warrants zouden worden uitgeoefend, bedraagt de verwatering naar aanleiding van huidige uitgifte van warrants maximaal (afgerond) 0,45%.

Daarnaast zijn er op de datum van onderhavig verslag 666.760 warrants die reeds werden aangeboden aan (maar nog niet aanvaard door) de begunstigen van het Warrantplan 2014 van de Vennootschap. Indien alle 666.760 warrants die onder het Warrantplan 2014 werden aangeboden ook effectief worden aanvaard, kan de uitoefening van alle uitstaande warrants onder de reeds bestaande warrantplannen van de Vennootschap mogelijk anderszins aanleiding geven tot de creatie van 3.566.478 bijkomende aandelen. Ingeval al deze toegekende en nog uitoefenbare warrants zouden worden uitgeoefend, bedraagt de verwatering naar aanleiding van de huidige uitgifte van warrants maximaal (afgerond) 0,44%.

Aangezien de uitoefenprijs van de warrants onder het Warrantplan 2014 (B) niet lager kan zijn dan de fractiewaarde van het aandeel van de Vennootschap, zal de uitoefening van deze (maximaal) 150.000 warrants geen effect hebben op de fractiewaarde van het aandeel.

4.2 Weerslag op het boekhoudkundig eigen vermogen van de Vennootschap

Indien alle 150.000 warrants worden uitgeoefend zal er een toename zijn van het boekhoudkundig eigen vermogen van de Vennootschap ten belope van een bedrag dat gelijk is aan het product van 150.000 en de uitoefenprijs per warrant, zonder dat deze toename evenwel minder dan 811.500 euro kan bedragen (met name het aantal warrants vermenigvuldigd met (afgerond naar boven) 5,41 euro, zijnde de fractiewaarde van het aandeel van de Vennootschap op datum van dit verslag). Indien de uitoefenprijs van een warrant hoger is dan de eigen vermogenswaarde per aandeel en de warrant wordt effectief uitgeoefend, dan zal er een positief gevolg zijn op de eigen vermogenswaarde per aandeel voor de bestaande aandeelhouders.

Het bedrag van de toename van het eigen vermogen zal afhangen van de toepasselijke uitoefenprijs en het aantal uitgeoefende warrants, waardoor er op dit ogenblik geen precieze inschatting kan worden gemaakt van de exacte financiële gevolgen van de uitgifte en de eventuele uitoefening van deze warrants voor de bestaande aandeelhouders. Derhalve werden een aantal simulaties gemaakt op basis van hypothetische uitoefenprijzen. Deze simulaties zijn terug te vinden in [Bijlage 1](#) bij dit verslag en geven de impact weer van de uitoefening van deze warrants op het eigen vermogen van de Vennootschap aan de hand van enkele hypothetische uitoefenprijzen.

4.3 Mogelijke financiële verwatering naar aanleiding van de eventuele toekomstige uitgifte van aandelen voortvloeiend uit de uitoefening van de warrants onder het Warrantplan 2014 (B)

In de mate waarin de uitgifteprijs van de nieuwe aandelen die eventueel zullen worden uitgegeven als gevolg van de uitoefening van warrants onder het Warrantplan 2014 (B), lager is dan de marktprijs van de aandelen op het ogenblik van de uitgifte zullen de bestaande aandeelhouders een financiële verwatering ondergaan omdat in dit geval de warranthouder inschrijft op nieuwe aandelen aan een lagere prijs dan de bestaande aandelen. Deze verwatering wordt berekend door de waarde per aandeel na de uitgifte van de nieuwe aandelen in mindering te brengen van de marktprijs per aandeel op het ogenblik van de uitgifte van de nieuwe aandelen. Het resultaat wordt vervolgens in verhouding gebracht met de oorspronkelijke marktprijs.

Voor simulatie-doeleinden, werd de beurskapitalisatie van de Vennootschap berekend op basis van het aantal aandelen op 25 september 2014 (zijnde de datum van de laatste uitgifte van nieuwe aandelen van de Vennootschap²) en het gemiddelde van de slotkoers van het aandeel van de Vennootschap over de periode van 30 dagen van 17 augustus 2014 t.e.m. 16 september 2014, namelijk €12.64 (afgerond). Op basis hiervan bedraagt de beurskapitalisatie van de Vennootschap €382.836.552,42³. Indien de onder het Warrantplan 2014 (B) uit te geven warrants een uitoefenprijs zouden hebben van €12.64 min 10%, dan zouden deze 150.000 warrants uitgeoefend kunnen worden aan een prijs van €11.37, voor een totaalbedrag van €1.705.500. De beurskapitalisatie na de totale kapitaalverhoging (inclusief uitgiftepremie) ten gevolge van de uitoefening van alle 150.000 warrants uit te geven onder het Warrantplan 2014 (B) zou derhalve €384.542.676,28 bedragen en het totaal aantal uitstaande aandelen zou dan 30.442.604 bedragen. Daardoor zou de prijs per aandeel overeenkomen met €12.63, zijnde een prijs die lager uitvalt dan de gemiddelde slotkoers van het aandeel van de Vennootschap over de periode van 30 dagen van 17 augustus 2014 t.e.m. 16 september 2014, namelijk €12.64, wat resulteert in een mogelijke financiële verwatering van 0,05%.

4.4 Andere boekhoudkundige (IFRS) en financiële gevolgen van het aanbieden van warrants

Bij aanvaarding van de aangeboden warrants zal de Vennootschap een marktwaarde ("fair value") voor de warrants bepalen op basis van de gebruikelijke actuariële methodes hiervoor en deze marktwaarde zal boekhoudkundig in rekening worden gebracht gespreid over de periode van dienstverlening die van de warranthouder wordt verwacht om alle aan elk van hen aangeboden warrants definitief te verwerven ("vesting period") overeenkomstig het betrokken warrantplan. Deze marktwaarde kan eerst worden bepaald op de datum van de aanvaarding van de warrants. Ze zal worden bepaald in functie van de volgende parameters: (i) de koers van het aandeel van de Vennootschap op de datum van het aanbod; (ii) de uitoefenprijs van de warrants; (iii) de verwachte volatiliteit van het aandeel van de Vennootschap; en (iv) de uitoefentermijn van de warrants (zijnde 8 jaar)⁴.

5 Motivatie voor de opheffing van het voorkeurrecht

De Raad van Bestuur van de Vennootschap verwacht dat de toekenning van warrants aan dit personeelslid dat actief is binnen de Vennootschap of haar dochtervennootschappen tot gevolg zal hebben dat de motivatie bij de begunstigde van deze warrants toeneemt en dat bij de begunstigde een verscherpte aandacht voor het vennootschaps- en aandeelhoudersbelang zal ontstaan.

² In deze berekening wordt geen rekening gehouden met de 666.760 warrants gecreëerd onder voorbehoud van definitieve vaststelling van aanvaardingen naar aanleiding van het Warrantplan 2014.

³ Zijnde 30.292.604 aandelen maal €12.64 per aandeel.

⁴ Bij wijze van voorbeeld: (i) onder Warrantplan 2013 werd (na aanvaarding door de begunstigten) een totaal van 602.790 warrants uitgegeven, wat overeenkwam met een totale warrantkost ten bedrage van €3.815.801 onder IFRS 2 en (ii) onder Warrantplan 2013 (B) werd (na aanvaarding door de begunstigde) een totaal van 75.000 warrants uitgegeven, wat overeenkwam met een totale warrantkost ten bedrage van €407.725.

6 Personen andere dan personeelsleden ten behoeve van wie het voorkeurrecht wordt opgegeven

Onder het Warrantplan 2014 (B) worden geen warrants uitgegeven aan andere personen dan personeelsleden.

Opgemaakt en goedgekeurd op 14 oktober 2014.

Voor de Raad van Bestuur van de Vennootschap,

[Getekend]

Onno van de Stolpe
Bestuurder

[Getekend]

Harrold van Barlingen
Bestuurder

Bijlage 1 Simulaties

A Huidige situatie, voor uitgifte van de nieuwe warrants - *Gewoon*

	Eigen vermogen ⁽⁵⁾ in €
Bedrag vertegenwoordigd door 1 aandeel	7,49
Totaal	227.007k

B Situatie voor uitgifte van de nieuwe warrants - *Verwaterd* ⁽⁶⁾

	Eigen vermogen ⁽⁵⁾ in €
Bedrag vertegenwoordigd door 1 aandeel	7,85
Totaal	260.581k

C Situatie na uitgifte van de nieuwe warrants met uitoefenprijs van €11,00 - *Verwaterd* ⁽⁷⁾

	Eigen vermogen ⁽⁵⁾ in €
Bedrag vertegenwoordigd door 1 aandeel	7,86
Totaal	262.231k

D Situatie na uitgifte van de nieuwe warrants met uitoefenprijs van €13,00 - *Verwaterd* ⁽⁷⁾

	Eigen vermogen ⁽⁵⁾ in €
Bedrag vertegenwoordigd door 1 aandeel	7,87
Totaal	262.531k

E Situatie na uitgifte van de nieuwe warrants met uitoefenprijs van €15,00 - *Verwaterd* ⁽⁷⁾

	Eigen vermogen ⁽⁵⁾ in €
Bedrag vertegenwoordigd door 1 aandeel	7,88
Totaal	262.831k

⁵ Als vertrekpunt voor de berekening van het eigen vermogen, werd het eigen vermogen van Galapagos NV op geconsolideerde basis onder IFRS per 30 juni 2014 genomen, na correctie voor de kapitaalverhogingen die werden doorgevoerd op 4 juli 2014 en op 25 september 2014.

⁶ In de veronderstelling dat alle 2.899.718 uitstaande toegekende warrants zouden worden uitgeoefend, waardoor 2.899.718 nieuwe aandelen worden uitgegeven, als gevolg waarvan het maatschappelijk kapitaal van Galapagos NV vertegenwoordigd zou zijn door 33.192.322 aandelen (zijnde de som van (i) de 30.292.604 uitstaande aandelen op datum van het verslag waaraan deze bijlage gehecht is en (ii) de desbetreffende 2.899.718 nieuwe aandelen). In deze berekening wordt geen rekening gehouden met de 666.760 warrants gecreëerd onder voorbehoud van definitieve vaststelling van aanvaardingen naar aanleiding van het Warrantplan 2014.

⁷ In de veronderstelling dat (i) alle uitstaande toegekende warrants zijn uitgeoefend (zie opmerking (6)) en (ii) alle nieuwe warrants zijn toegekend en uitgeoefend. In deze berekening wordt geen rekening gehouden met de 666.760 warrants gecreëerd onder voorbehoud van definitieve vaststelling van aanvaardingen naar aanleiding van het Warrantplan 2014.