

GALAPAGOS NV
Naamloze Vennootschap
Generaal De Wittelaan L11 A3, 2800 Mechelen, België
Ondernemingsnummer: 0466.460.429
RPR Antwerpen, afdeling Mechelen

(de “**Vennootschap**”)

**BIJZONDER VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR MET BETREKKING TOT
DE KAPITAALVERHOOGING MET OPHEFFING VAN HET VOORKEURRECHT
VAN DE BESTAANDE AANDEELHOUDERS OVEREENKOMSTIG ARTIKEL 596
VAN HET WETBOEK VAN VENNOOTSCHAPPEN**

1. Inleiding

Overeenkomstig artikel 1 van de tijdelijke bepalingen omtrent het toegestane kapitaal van de statuten is de raad van bestuur van de Vennootschap gemachtigd om het maatschappelijk kapitaal te verhogen met een maximum bedrag van EUR 142.590.770,44. Deze machtiging, die tevens betrekking heeft op de opheffing van het voorkeurrecht van bestaande aandeelhouders, werd verleend door de algemene vergadering van 23 mei 2011 en geldt voor een periode van 5 jaar vanaf de datum van deze machtiging. Op datum van dit verslag, en veronderstellend dat alle 625.740 warrants aangeboden onder het Warrantplan 2015 (“**Warrantplan 2015**”) zullen worden aanvaard door de begunstigen onder Warrantplan 2015, is EUR 28.149.101,01 van het toegestane kapitaal reeds gebruikt zodat een bedrag van EUR 114.441.669,43 overblijft als toegestane kapitaal.

De raad van bestuur wenst van deze machtiging gebruik te maken om het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap te verhogen door de uitgifte van een totaal aantal aandelen van maximaal 21.153.728, in het kader van het aanbod van gewone aandelen (de “**Nieuwe Aandelen**”) en bijkomende aandelen die kunnen worden uitgegeven in het kader van een overtoewijzingsoptie toegekend aan de *Underwriters* (de “**Bijkomende Aandelen**”). Alle of een deel van de Nieuwe Aandelen en de eventuele Bijkomende Aandelen kunnen de vorm van *American Depositary Shares* (“**ADSs**”) aannemen. De kapitaalverhoging zal gebeuren door middel van (i) een openbare aanbidding van de Nieuwe Aandelen en de eventuele Bijkomende Aandelen in de vorm van ADSs aan particuliere en professionele investeerders in de Verenigde Staten (de “**VS Aanbidding**”) en (ii) door een private plaatsing van de Nieuwe Aandelen en de eventuele Bijkomende Aandelen aan andere niet nader bepaalde institutionele en professionele investeerders in of vanuit enig ander land of rechtsgebied waar dergelijk aanbod is toegelaten overeenkomstig de toepasselijke regelgeving en wetgeving van die landen of rechtsgebieden (de “**Private Plaatsing**”) (de VS Aanbidding en de Private Plaatsing vormen samen de “**Verrichting**”).

Dit bijzonder verslag is opgemaakt overeenkomstig artikel 596 van het Wetboek van Vennootschappen (het “**W. Venn.**”) ter verantwoording van de opheffing van de voorkeurrechten van de bestaande aandeelhouders en heeft inzonderheid betrekking op de uitgifteprijs en op de financiële gevolgen voor de bestaande aandeelhouders.

2. Doeleinden

Het voornaamste doeleinde van de voorgenomen Verrichting is het versterken van de cash-positie van de Vennootschap om daardoor Galapagos' financiële beweegruimte te vergroten om vooruitgang te boeken met haar klinische pijplijn. De voorgenomen Verrichting zal ook een openbare markt voor de effecten van de Vennootschap creëren in de Verenigde Staten en haar toekomstige toegang tot de openbare effectenmarkt in de VS vergemakkelijken.

De Vennootschap verwacht momenteel om de netto opbrengsten van de vooropgestelde Verrichting als volgt te gebruiken:

- om haar CF programma combinatie therapie (GLPG1837, GLPG2222 en een tweede corrector kandidaat waarvoor de identificatie later in 2015 wordt verwacht) in taaislijmziekte tot het einde van Fase 2 klinische ontwikkeling, vooruit te brengen;
- om vooruitgang te boeken met haar inflammatoire darmziekte (IBD) programma (GLPG1205) tot het einde van Fase 2 klinische ontwikkeling; en
- om voortgang te maken met de ontdekking en ontwikkeling van haar programma's die zich in vroegere stadia bevinden.

Het overblijvende deel van de netto opbrengsten van de voorgenomen Verrichting wil de Vennootschap gebruiken voor haar werkkapitaal en andere algemene bedrijfsdoeleinden. De Vennootschap kan ook een deel van de netto opbrengsten gebruiken om een licentie te nemen op complementaire technologieën, producten of activa, om deze te verwerven of om hierin te investeren. De Vennootschap heeft momenteel echter geen concrete plannen, engagementen of verplichtingen om dat te doen. Tot slot moet ook worden opgemerkt dat de Vennootschap momenteel geen specifieke plannen heeft omtrent de manier waarop de netto opbrengsten zouden worden aangewend buiten het hierboven uiteengezet gebruik. Derhalve zal het management haar eigen beoordelingsvrijheid behouden omtrent de aanwending van het overblijvende deel van de netto opbrengsten van de voorgenomen Verrichting tussen de verschillende vooropgestelde wijzen van gebruik.

3. Voorgestelde Verrichting

3.1 Structuur van de Verrichting

In het kader van de voorgestelde kapitaalverhoging is de raad van bestuur voornemens om het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders van de Vennootschap op te heffen teneinde de Vennootschap toe te laten de Nieuwe Aandelen en eventuele Bijkomende Aandelen uit te geven in het kader van de VS Aanbieding en de Private Plaatsing. De raad van bestuur zal Morgan Stanley & Co. LLC, Crédit Suisse Securities (USA) LLC, Cowen and Company LLC, Nomura Securities International Inc. en Bryan Garnier & Co. (de "Underwriters") machtigen om de Nieuwe Aandelen en de eventuele Bijkomende Aandelen te onderschrijven, toe te kennen en te plaatsen in het kader van de Private Plaatsing en, in de vorm van ADSs, in het kader van de VS Aanbieding. Het voorkeurrecht zal worden opgeheven ten voordele van een groep niet nader bepaalde investeerders.

De raad van bestuur laat de Underwriters vrij om te beslissen welke potentiële institutionele en professionele investeerders zij contacteren in het kader van de Private Plaatsing, met dien verstande dat de Nieuwe Aandelen en de eventuele Bijkomende Aandelen enkel kunnen worden aangeboden in België en in elk ander land of rechtsgebied waar dergelijke aanbieding is toegestaan in

overeenstemming met de toepasselijke wetgeving en regelgeving van dergelijke landen en rechtsgebieden.

De Underwriters hebben de opdracht redelijke marketing inspanningen te leveren om een aanzienlijke groep potentiële particuliere (voor de ADSs), institutionele en professionele investeerders te contacteren en zullen bij de toewijzing van de Nieuwe Aandelen (en eventuele Bijkomende Aandelen) objectieve criteria hanteren, in overeenstemming met de marktpraktijken.

De Underwriters zullen de kapitaalverhoging voor rekening van de groep investeerders onderschrijven, overeenkomstig de tussen de Vennootschap en henzelf af te sluiten *underwriting* overeenkomst. Onmiddellijk daarna zullen de Underwriters de Nieuwe Aandelen (of, in voorkomend geval, de ADSs) leveren aan de groep investeerders.

Indien niet voor het volledige bedrag wordt ingeschreven op de kapitaalverhoging, zal het kapitaal slechts verhoogd worden met het bedrag van de geplaatste inschrijvingen mits akkoord van de raad van bestuur of van diens gevolmachtigden overeenkomstig artikel 584 W. Venn.

Het moment van openstelling en de duur van de inschrijvingsperiode zal door de raad van bestuur of diens gevolmachtigden worden bepaald in onderling overleg met de Underwriters en het zal mogelijk zijn om over te gaan tot een vervroegde afsluiting. De inschrijvingsperiode wordt verwacht plaats te vinden tussen 6 mei en 30 mei 2015. Indien de inschrijvingsperiode niet afgesloten wordt op uiterlijk 30 september 2015, zal geen plaatsing van de Nieuwe Aandelen en eventuele Bijkomende Aandelen (in voorkomend geval, in de vorm van ADSs) geschieden en zal bijgevolg de kapitaalverhoging geacht worden niet te zijn totstandgekomen. Meerdere redenen, waaronder een verslechtering van de situatie op de financiële markten, kunnen aanleiding geven tot het niet plaatsvinden van de Verrichting of uitgifte van slechts een deel van de Nieuwe Aandelen en eventuele Bijkomende aandelen.

Twee bestuurders, handelend gezamenlijk, zullen gemachtigd zijn om de totstandkoming van de kapitaalverhoging bij authentieke akte vast te stellen aan de hand van de stukken die overeenkomstig Artikel 589 W. Venn. de Verrichting staven.

3.2 Uitgifteprijs

De uitgifteprijs per gewoon aandeel en de prijs per ADS zal worden vastgesteld door de raad van bestuur of diens gevolmachtigden op basis van de resultaten van een *book building* procedure. In elk geval zal de uiteindelijke prijs per gewoon aandeel niet lager zijn dan de fractiewaarde zijnde 5,41 EUR (afgerond). Vermits het kapitaal van de Vennootschap uitgedrukt is in EUR, maar de ADSs zullen worden geplaatst in USD, zal de raad van bestuur of diens gevolmachtigden in samenspraak met de Underwriters tevens een referentiewisselkoers EUR/USD vaststellen voor de Verrichting.

De uitgifteprijs per aandeel zal ten belope van de fractiewaarde van vijf euro en eenenveertig eurocent (5,41 EUR) worden geboekt op de rekening “Kapitaal”, en ten belope van het saldo op de rekening “Uitgiftepremies”, die op dezelfde wijze als het maatschappelijk kapitaal de waarborg van derden uitmaakt en waarover, behoudens de mogelijkheid tot omzetting in kapitaal door de raad van bestuur, slechts kan worden beschikt of worden verminderd door een besluit van de algemene vergadering die

beraadslaagt overeenkomstig de bepalingen in het Wetboek van vennootschappen met betrekking tot een kapitaalvermindering.

Het uiteindelijk bedrag van de kapitaalverhoging zal derhalve bestaan uit het product van het aantal nieuw uitgegeven aandelen en de fractiewaarde van 5,41 EUR.

3.3 De Aangeboden Aandelen

De Nieuwe Aandelen en de eventuele Bijkomende Aandelen zullen worden uitgegeven in gedematerialiseerde vorm.

De Nieuwe Aandelen en de eventuele Bijkomende Aandelen hebben geen nominale waarde en zullen elk eenzelfde fractie van het maatschappelijk kapitaal vertegenwoordigen als de bestaande gewone aandelen van de Vennootschap.

Tenzij anders wordt beslist door de raad van bestuur of diens gevolmachtigden, zal elke ADS één (1) gewoon aandeel van de Vennootschap vertegenwoordigen.

De Nieuwe Aandelen en de eventuele Bijkomende Aandelen zullen dezelfde rechten dragen als alle uitstaande gewone aandelen zoals is voorzien in de statuten en in het Wetboek van vennootschappen. De Nieuwe Aandelen en de eventuele Bijkomende Aandelen zullen delen in de winst, dit betekent dat zij recht geven op dividenden vanaf het begin van het huidige boekjaar.

3.4 Notering - verhandelbaarheid

De toelating tot notering en handel op de gereguleerde markten beheerd door Euronext Brussels en Euronext Amsterdam zal voor de Nieuwe Aandelen en de eventuele Bijkomende Aandelen worden aangevraagd na goedkeuring van een noteringsprospectus door de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten (de “FSMA”).

Eenmaal de *F-1 Registration Statement* van kracht is verklaard door de Securities and Exchange Commission (de “SEC”) zullen de ADSs worden toegelaten tot notering en handel op de NASDAQ.

De Nieuwe Aandelen, de eventuele Bijkomende Aandelen en de ADSs zullen worden verhandeld onder het handelssymbool “GLPG” op respectievelijk Euronext Brussels en Euronext Amsterdam (voor de gewone aandelen) en de NASDAQ (voor de ADSs).

4. Opheffing van het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders

De raad van bestuur neemt zich voor om het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders op te heffen. De raad is van oordeel dat de opheffing van het voorkeurrecht de mogelijkheid biedt aan de Vennootschap om (i) vlot Amerikaanse en Europese investeerders aan te spreken en (ii) snel bijkomende middelen te verwerven die de Vennootschap in staat moeten stellen haar verdere groei te verzekeren door het financieren van de ontwikkelingsprogramma's van Galapagos' producten.

De snelheid waarmee in dergelijke gevallen moet opgetreden worden, maakt het niet mogelijk het verstrijken van de termijnen af te wachten die in acht moeten worden genomen bij een kapitaalverhoging met voorkeurrecht. Aldus is de opheffing van het voorkeurrecht van de bestaande

aandeelhouders, naar oordeel van de raad van bestuur, in het belang van de Vennootschap.

5. Gevolgen voor bestaande aandeelhouders

De financiële gevolgen en het verwateringseffect van de kapitaalverhoging worden indicatief toegelicht in onderstaande tabel.

Voor deze tabel werd uitgegaan van de volgende hypothetische scenario's:

- a. een openbare aanbieding van 200.000.000 USD;
- b. de uitoefening van de overtoewijzingsoptie in haar geheel voor een bedrag van 30.000.000 USD;
- c. een uitgifteprijs die gelijk is aan de slotkoers van het aandeel van de Vennootschap op Euronext Amsterdam op 4 mei 2015 (i.e. de werkdag voor de datum van dit verslag, zijnde 38,05 EUR per aandeel);
- d. een EUR/USD wisselkoers die gelijk is aan de koers die op 4 mei 2015 werd gepubliceerd door de Europese Centrale Bank van 1,00 EUR = 1,1152 USD; en
- e. gebaseerd op bovenstaande assumpties, de uitgifte van 4.713.273 Nieuwe Aandelen en 706.990 Bijkomende Aandelen.

De aandacht moet worden gevestigd op het feit dat één of meer van deze hypothesen zich al dan niet kunnen verwezenlijken waardoor de financiële gevolgen van de voorgenomen Verrichting voor de bestaande aandeelhouders aanzienlijk kunnen verschillen van degene die worden voorgesteld in de onderstaande tabel.¹ Het aantal uit te geven Nieuwe Aandelen en de uitgifteprijs zal worden bepaald op de dag van de prijszetting, na afronding van de *bookbuilding* procedure. Het aantal Bijkomende Aandelen zal afhangen van het al dan niet uitoefenen van de overtoewijzingsoptie dewelke tot 15% van het aantal Nieuwe Aandelen kan gaan.

Daarenboven zijn er per 30 april 2015 3.019.305 uitstaande warrants (zonder evenwel rekening te houden met de 625.740 warrants gecreëerd in het kader van Warrantplan 2015, onder voorbehoud van hun aanvaarding door de begunstigden van Warrantplan 2015) die nog kunnen worden uitgeoefend. Deze kunnen mogelijk resulteren in de uitgifte van 3.019.305 aandelen aan een gewogen gemiddelde uitoefenprijs van 12,42 EUR per warrant. Dit zal zorgen voor een verdere verwatering van de bestaande aandeelhouders. Het aantal aandelen dat wordt uitgeven bij de uitoefening van de warrants hangt af van het aantal uitstaande warrants die effectief worden uitgeoefend binnen hun uitoefeningsperiode.

De tabel hieronder geeft een overzicht van het verwateringseffect door de uitgifte van de Nieuwe Aandelen. Het geeft eveneens de impact aan van een mogelijke inschrijving op alle Bijkomende Aandelen en het uitoefenen van alle uitstaande warrants (exclusief de 625.740 warrants gecreëerd onder Warrantplan 2015, onder voorbehoud van aanvaarding).

¹ Indien bijvoorbeeld het maximaal aantal van 21.153.728 nieuwe aandelen zou worden uitgegeven in plaats van de veronderstelde uitgifte van 4.713.273 Nieuwe Aandelen en 706.990 Bijkomende Aandelen waarvan is uitgegaan voor doeleinden van de tabel opgenomen in dit verslag, zullen de stemrechten van de bestaande aandeelhouders met 41% verwaterd worden (berekend op basis van het huidige aantal uitstaande aandelen en geen rekening houdend met de eventuele uitoefening van warrants).

	Situatie voor de uitgifte van Nieuwe Aandelen	Situatie na de uitgifte van Nieuwe Aandelen	Situatie na de uitgifte van Nieuwe Aandelen en Bijkomende Aandelen	Situatie na het uitoefenen van de uitstaande warrants ²
Aantal uitstaande aandelen	30.870.677	35.583.950	36.290.940	39.310.245
Aantal uitstaande warrants	3.019.305	3.019.305	3.019.305	Geen
Maatschappelijk kapitaal (in €)³	166.996.210	192.495.015	196.319.831	212.654.271
Netto geconsolideerd eigen vermogen (in €)⁴	199.198.552	363.387.968	385.809.059	423.308.828
Verwatering van bestaande aandeelhouders' stemrechten	Geen	13%	15%	21% ⁵

6. Verslag van de commissaris

De commissaris van de Vennootschap werd verzocht verslag uit te brengen betreffende de voormelde uitgifte van Nieuwe Aandelen en eventuele Bijkomende Aandelen met opheffing van het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders, overeenkomstig artikel 596 van het Wetboek van vennootschappen.

[handtekeningen op volgende pagina]

² Ervan uitgaand dat het maximaal aantal van Bijkomende Aandelen wordt uitgegeven.

³ Geen rekening houdend met de Underwriters' kortingen en commissies en verleden kosten van kapitaalverhogingen.

⁴ Als vertrekpunt voor de berekening van het netto geconsolideerd eigen vermogen werd het netto eigen vermogen van Galapagos NV per 31 maart 2015 op geconsolideerde basis onder IFRS gebruikt.

⁵ Dit geeft de totale dilutie weer die voortvloeit uit de uitgifte van de Nieuwe Aandelen, de uitgifte van de Bijkomende Aandelen en de uitoefening van alle uitstaande warrants. De dilutie die enkel voortvloeit uit de uitgifte van de Nieuwe Aandelen en de Bijkomende Aandelen, ervan uitgaand dat alle uitstaande warrants in hun totaliteit werden uitgeoefend, bedraagt 14%.

Gedaan en goedgekeurd op 5 mei 2015.

Voor de raad van bestuur,

[Getekend]

Onno van de Stolpe
Bestuurder

[Getekend]

Harrold van Barlingen
Bestuurder