

GALAPAGOS

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 overeenkomstig Artikelen 596 en 598 van het Wetboek van Vennootschappen

Opheffing van het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders in het kader van Warrantplan 2015

1 Inleiding: voorwerp van dit verslag

Dit verslag is opgesteld op 20 april 2015 door de Raad van Bestuur van de Vennootschap overeenkomstig de bepalingen van de artikelen 596 en 598 van het Wetboek van Vennootschappen, onder voorbehoud van het bekomen van het *nihil obstat* van de FSMA en de goedkeuring door de Algemene Vergadering die zal plaatsvinden op 28 april 2015.

Overeenkomstig deze artikelen heeft dit verslag als voorwerp de verantwoording van het voorstel tot opheffing van het voorkeurrecht ten voordele van de in dit verslag beschreven personen. 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 625.740 naakte warrants uit te geven in het kader van het Warrantplan 2015.

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 de artikelen 596 en 598 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, na definitieve vaststelling van aanvaardingen, betrekking heeft op maximaal 571.660 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 3.092.680,60 euro van het toegestaan kapitaal. Voormelde warrants kunnen immers aanleiding geven tot uitgifte van maximaal 571.660 nieuwe aandelen, te vermenigvuldigen met de toenmalige fractiewaarde van (afgerond naar boven) 5,41 euro per aandeel.

Op 15 oktober 2014 deed de Raad van Bestuur een zesde 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 (B) dat, na definitieve vaststelling van aanvaardingen, betrekking heeft op maximaal 150.000 nieuw uit te geven aandelen. De nieuw uit te geven aandelen onder het Warrantplan 2014 (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 2014 (B) gebruikte de Raad van Bestuur bijgevolg 811.500,00 euro van het toegestaan kapitaal. Voormelde warrants kunnen immers aanleiding geven tot uitgifte van maximaal 150.000 nieuwe aandelen, te vermenigvuldigen met de toenmalige fractiewaarde van (afgerond naar boven) 5,41 euro per aandeel.

Op datum van onderhavig verslag is er in het totaal 24.763.847,61 euro van het toegestaan kapitaal benut, zodat er nog 117.826.922,83 euro 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 625.740 warrants in het kader van het Warrantplan 2015 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.

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 deelnemers van het plan.

Vermits de aandelen van de Vennootschap worden genoteerd of verhandeld op een gereguleerde markt op de datum van het aanbod, zal de uitoefenprijs van de warrants voor een aanbod aan een

werknemer, 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. Overeenkomstig artikel 598 van het Wetboek van Vennootschappen zal voor een aanbod aan een zelfstandig consultant of een bestuurder de uitoefenprijs minstens gelijk zijn aan 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.

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 166.996.209,57 euro en het wordt vertegenwoordigd door 30.870.677 aandelen die ieder een gelijk deel van het kapitaal vertegenwoordigen.

Indien warrants van het Warrantplan 2015 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 625.740 warrants uit te geven onder het Warrantplan 2015 zouden worden uitgeoefend en bijgevolg 625.740 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) 1,99%.

In 2002, 2005, 2006, 2007, 2008, 2009, 2010, 2011, 2012, 2013 en 2014 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 3.019.305 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) 1,81%.

Op de datum van onderhavig verslag zijn er geen warrants beschikbaar om te worden aangeboden onder de reeds bestaande warrantplannen van de Vennootschap.

Aangezien de uitoefenprijs van de warrants onder het Warrantplan 2015 niet lager kan zijn dan de fractiewaarde van het aandeel van de Vennootschap, zal de uitoefening van deze (maximaal) 625.740 warrants geen effect hebben op de fractiewaarde van het aandeel.

4.2 Weerslag op het boekhoudkundig eigen vermogen van de Vennootschap

Indien alle 625.740 warrants zouden worden uitgeoefend, zou er een toename zijn van het boekhoudkundig eigen vermogen van de Vennootschap ten belope van een bedrag dat gelijk is aan het product van 625.740 en de uitoefenprijs per warrant, zonder dat deze toename evenwel minder dan 3.385.253,40 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 2015**

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 2015, 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 warranthouders inschrijven 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 26 maart 2015 (zijnde de datum van de laatste uitgifte van nieuwe aandelen van de Vennootschap) en het gemiddelde van de slotkoers van het aandeel van de Vennootschap over de periode van 30 dagen voorafgaand aan 16 april 2015, namelijk €22,71 (afgerond). Op basis hiervan bedraagt de beurskapitalisatie van de Vennootschap 700.926.438,95 euro¹. Indien de onder het Warrantplan 2015 uit te geven warrants een uitoefenprijs zouden hebben van €22,71 min 10%, dan zouden deze 625.740 warrants uitgeoefend kunnen worden aan een prijs van €20,43, voor een totaalbedrag van €12.786.824,82. De beurskapitalisatie na de totale kapitaalverhoging (inclusief uitgiftepremie) ten gevolge van de uitoefening van alle 625.740 warrants uit te geven onder het Warrantplan 2015 zou derhalve €713.713.263,78 bedragen en het totaal aantal uitstaande aandelen zou dan 31.496.417 bedragen. Daardoor zou de prijs per aandeel overeenkomen met €22,66, zijnde een prijs die lager uitvalt dan de gemiddelde slotkoers van het aandeel van de Vennootschap over de periode van 30 dagen voorafgaand aan 16 april 2015, zijnde €22,71, wat resulteert in een mogelijke financiële verwatering van 0,20%.

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 warranthouders 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)².

5 **Motivatie voor de opheffing van het voorkeurrecht**

De Raad van Bestuur van de Vennootschap verwacht dat de toekenning van warrants aan personeelsleden, bestuurders en een zelfstandige consultant die actief zijn binnen de Vennootschap of haar dochtervennootschappen tot gevolg zal hebben dat de motivatie bij de begunstigden van deze warrants toeneemt en dat bij de begunstigden een verscherpte aandacht voor het vennootschaps- en aandeelhoudersbelang zal ontstaan.

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

Onder het Warrantplan 2015 zullen het volgend aantal warrants worden aangeboden aan personen die geen personeelslid zijn van de Vennootschap of van een van haar dochtervennootschappen:

¹ Zijnde 30.870.677 aandelen maal het 30-daags gemiddelde van de slotkoers per aandeel (zonder afronding).

² Bij wijze van voorbeeld: onder Warrantplan 2014 en Warrantplan 2014 (B) werd (na aanvaarding door de begunstigden) een totaal van 721.660 warrants uitgegeven, wat overeenkwam met een totale warrantkost ten bedrage van €3.380.916 onder IFRS 2.

- Dhr. Onno van de Stolpe (uitvoerend Bestuurder en CEO): 100.000 warrants;
- Dr. Raj Parekh (niet-uitvoerend Bestuurder): 5.400 warrants;
- Dr. Werner Cautreels (onafhankelijk niet-uitvoerend Bestuurder): 3.780 warrants;
- Dr. Harrold van Barlingen (niet-uitvoerend Bestuurder): 2.520 warrants;
- Dhr. Howard Rowe (onafhankelijk niet-uitvoerend Bestuurder): 2.520 warrants;
- Mevr. Katrine Bosley (onafhankelijk niet-uitvoerend Bestuurder): 2.520 warrants; en
- Dr. Piet Wigerinck (zelfstandige consulent / CSO): 30.000 warrants.

Het aanbod van warrants aan Bestuurders is onderworpen aan de goedkeuring door de Algemene Vergadering van de Vennootschap die zal worden gehouden op 28 april 2015.

Opgemaakt en goedgekeurd op 20 april 2015.

[Handtekeningen op volgende pagina]

Voor de Raad van Bestuur van de Vennootschap,

[Getekend]

Onno van de Stolpe
Bestuurder

[Getekend]

Raj Parekh
Bestuurder

Bijlage 1 Simulaties

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

	Eigen vermogen ⁽³⁾ in €
Bedrag vertegenwoordigd door 1 aandeel	6,87
Totaal	211.955k

B Situatie voor uitgifte van de nieuwe warrants - *Verwaterd* ⁽⁴⁾

	Eigen vermogen ⁽³⁾ in €
Bedrag vertegenwoordigd door 1 aandeel	7,36
Totaal	249.457k

C Situatie na uitgifte van de nieuwe warrants met uitoefenprijs van €25 - *Verwaterd* ⁽⁵⁾

	Eigen vermogen ⁽³⁾ in €
Bedrag vertegenwoordigd door 1 aandeel	7,68
Totaal	265.101k

D Situatie na uitgifte van de nieuwe warrants met uitoefenprijs van €28 - *Verwaterd* ⁽⁵⁾

	Eigen vermogen ⁽³⁾ in €
Bedrag vertegenwoordigd door 1 aandeel	7,73
Totaal	266.978k

E Situatie na uitgifte van de nieuwe warrants met uitoefenprijs van €31 - *Verwaterd* ⁽⁵⁾

	Eigen vermogen ⁽³⁾ in €
Bedrag vertegenwoordigd door 1 aandeel	7,79
Totaal	268.855k

³ Als vertrekpunt voor de berekening van het eigen vermogen, werd het eigen vermogen van Galapagos NV op geconsolideerde basis onder IFRS per 31 december 2014 genomen, na correctie voor de kapitaalverhoging die werd doorgevoerd op 26 maart 2015.

⁴ In de veronderstelling dat alle 3.019.305 uitstaande toegekende warrants zouden worden uitgeoefend, waardoor 3.019.305 nieuwe aandelen worden uitgegeven, als gevolg waarvan het maatschappelijk kapitaal van Galapagos NV vertegenwoordigd zou zijn door 33.889.982 aandelen (zijnde de som van (i) de 30.870.677 uitstaande aandelen op datum van het verslag waaraan deze bijlage gehecht is en (ii) de desbetreffende 3.019.305 nieuwe aandelen).

⁵ In de veronderstelling dat (i) alle uitstaande toegekende warrants zijn uitgeoefend (zie opmerking (4)) en (ii) alle nieuwe warrants zijn toegekend en uitgeoefend.