

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 artikel 596 van het Wetboek van Vennootschappen

Opheffing van het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders in het kader van Warrantplan 2016 (B)

1 Inleiding: voorwerp van dit verslag

Dit verslag is opgesteld op 20 januari 2017 door de Raad van Bestuur van de Vennootschap overeenkomstig de bepalingen van artikel 596 van het Wetboek van Vennootschappen.

Overeenkomstig dit artikel 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 26 april 2016. 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 Warrantplan 2016 (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 26 april 2016 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 49.726.531,42 euro.

De hernieuwde machtiging toegestaan kapitaal is geldig voor een periode van vijf jaren te rekenen vanaf de datum van publicatie van deze machtiging in de Bijlagen bij het Belgisch Staatsblad. 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 1 juni 2016 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 Warrantplan 2016 en Warrantplan 2016 RMV, die, na definitieve vaststelling van aanvragen, in totaal betrekking hebben op maximaal 634.250 nieuw uit te geven aandelen. De nieuw uit te geven aandelen onder het Warrantplan 2016 en Warrantplan 2016 RMV 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 2016 en Warrantplan 2016 RMV gebruikte de Raad van Bestuur bijgevolg 3.431.292,50 euro van het toegestaan kapitaal. Voormelde warrants kunnen immers aanleiding geven tot uitgifte van maximaal 634.250 nieuwe aandelen, te vermenigvuldigen met de toenmalige fractiewaarde van (afgerond naar boven) 5,41 euro per aandeel.

Op datum van onderhavig verslag is bijgevolg nog 46.295.238,92 euro van het toegestaan kapitaal nog 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 Warrantplan 2016 (B) kadert dus nog steeds binnen 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 plan.

De uitoefenprijs van de warrants zal, naar keuze van de Raad van Bestuur, minstens gelijk zijn aan (a) de slotkoers van het aandeel van de Vennootschap op Euronext Amsterdam en Brussel op de laatste beursdag die de datum van het aanbod voorafgaat, of (b) het gemiddelde van de koers van het aandeel van de Vennootschap op Euronext Amsterdam en Brussel van de laatste dertig (30) dagen die de datum van het aanbod voorafgaan. In geen geval zal de uitoefenprijs lager zijn dan de fractiewaarde (naar boven afgerond tot op de eurocent) 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 250.187.166,48 euro en het wordt vertegenwoordigd door 46.256.078 aandelen die ieder een gelijk deel van het kapitaal vertegenwoordigen.

Indien warrants van Warrantplan 2016 (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 Warrantplan 2016 (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) 0,32%.

In 2002, 2005, 2006, 2007, 2008, 2009, 2010, 2011, 2012, 2013, 2014, 2015 en 2016 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 mogelijkwerwijs aanleiding geven tot de creatie van 3.466.407 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) 0,30%.

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 Warrantplan 2016 (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 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 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 Warrantplan 2016 (B)

In de mate waarin de uitgifteprijs van de nieuwe aandelen die eventueel zullen worden uitgegeven als gevolg van de uitoefening van warrants onder Warrantplan 2016 (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 28 november 2016 (zijnde de datum van de laatste uitgifte van nieuwe aandelen van de Vennootschap) en het gemiddelde van de koers van het aandeel van de Vennootschap over de periode van 30 dagen voorafgaand aan 13 december 2016 (zijnde de datum van de voorbereiding van de simulatie), namelijk 55,64 euro (afgerond). Op basis hiervan bedraagt de beurskapitalisatie van de Vennootschap 2.573.489.940 euro¹. Indien de onder Warrantplan 2016 (B) uit te geven warrants een uitoefenprijs zouden hebben van 55,64 euro min 10%, dan zouden deze 150.000 warrants uitgeoefend kunnen worden aan een prijs van 50,07 euro, voor een totaalbedrag van 7.510.821 euro. De beurskapitalisatie na de totale kapitaalverhoging (inclusief uitgiftepremie) ten gevolge van de uitoefening van alle 150.000 warrants uit te geven onder Warrantplan 2016 (B) zou derhalve 2.581.000.761 euro bedragen en het totaal aantal uitstaande aandelen zou dan 46.406.078 bedragen.

¹ Zijnde 46.256.078 aandelen maal het 30-daags gemiddelde van de koers per aandeel op Euronext Amsterdam en Brussel.

Daardoor zou de prijs per aandeel overeenkomen met 55,62 euro, zijnde een prijs die lager uitvalt dan de gemiddelde koers van het aandeel van de Vennootschap over de periode van 30 dagen voorafgaand aan 13 december 2016, zijnde 55,64 euro, wat resulteert in een mogelijke financiële verwatering van 0,03%.

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 de aanvaarding van de warrants door de begunstigden; (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 een werknemer van een dochtervennootschap van de Vennootschap 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.

Opgemaakt en goedgekeurd op 20 januari 2017.

[Handtekeningen op volgende pagina]

² In de veronderstelling dat alle 150.000 warrants aangeboden onder Warrantplan 2016 (B) worden aanvaard door de begunstigde en uitgaand van een uitoefenprijs van 55,64 euro (zijnde het gemiddelde van de koersen van het aandeel van de Vennootschap gedurende de periode van 30 dagen vóór 13 december 2016, de datum waarop deze raming werd voorbereid) en een koers van het aandeel van de Vennootschap op de datum van de aanvaarding van de warrants door de begunstigde die voor doeleinden van deze berekening wordt aangenomen gelijk te zijn aan de slotkoers van 12 december 2016 van 55,60 euro en rekening houdend met de volatiliteit van het aandeel, een uitoefentermijn van acht jaar en gebruikelijke actuariële methodes die gebruikt worden voor dit type van ramingen, raamt de Raad dat de totale warrantkost voor Warrantplan 2016 (B) ongeveer 3.698.260 euro zou bedragen onder IFRS 2. Bij wijze van voorbeeld: onder Warrantplannen 2016 en 2016 RMV werd, na aanvaarding door de begunstigden, een totaal van 634.250 warrants uitgegeven, wat overeenkwam met een totale geschatte warrantkost ten bedrage van 11.685.906 euro onder IFRS 2.

Voor de Raad van Bestuur van de Vennootschap,

Onno van de Stolpe
Bestuurder

Harrold van Barlingen
Bestuurder

Bijlage 1 Simulaties

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

	Eigen vermogen ⁽³⁾ in €
Bedrag vertegenwoordigd door 1 aandeel	15,34
Totaal	709.592.891

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

	Eigen vermogen ⁽³⁾ in €
Bedrag vertegenwoordigd door 1 aandeel	16,16
Totaal	803.377.636

C Situatie na uitgifte van de nieuwe warrants met uitoefenprijs van €50- *Verwaterd* ⁽⁵⁾

	Eigen vermogen ⁽³⁾ in €
Bedrag vertegenwoordigd door 1 aandeel	16,26
Totaal	810.877.636

D Situatie na uitgifte van de nieuwe warrants met uitoefenprijs van €55 - *Verwaterd* ⁽⁵⁾

	Eigen vermogen ⁽³⁾ in €
Bedrag vertegenwoordigd door 1 aandeel	16,27
Totaal	811.627.636

E Situatie na uitgifte van de nieuwe warrants met uitoefenprijs van €60 - *Verwaterd* ⁽⁵⁾

	Eigen vermogen ⁽³⁾ in €
Bedrag vertegenwoordigd door 1 aandeel	16,29
Totaal	812.377.636

³ Als vertrekpunt voor de berekening van het eigen vermogen, werd het eigen vermogen van Galapagos NV op geconsolideerde basis onder IFRS per 30 september 2016 genomen, na correctie voor de kapitaalverhoging die werd doorgevoerd op 28 november 2016.

⁴ In de veronderstelling dat alle 3.466.407 uitstaande toegekende warrants zouden worden uitgeoefend, waardoor 3.466.407 nieuwe aandelen worden uitgegeven, als gevolg waarvan het maatschappelijk kapitaal van Galapagos NV vertegenwoordigd zou zijn door 49.722.485 aandelen (zijnde de som van (i) de 46.256.078 uitstaande aandelen op datum van het verslag waaraan deze bijlage gehecht is en (ii) de desbetreffende 3.466.407 nieuwe aandelen).

⁵ In de veronderstelling dat (i) alle 3.466.407 uitstaande toegekende warrants zijn uitgeoefend (zie opmerking (4)) en (ii) alle nieuwe warrants zijn toegekend en uitgeoefend.