

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 2019 en Warrantplan 2019 RMV

1 Inleiding: voorwerp van dit verslag

Dit verslag is opgesteld op 10 april 2019 door de raad van bestuur van de Vennootschap overeenkomstig de bepalingen van de artikelen 596 en 598 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 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 25 april 2017. 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 2.070.000 naakte warrants uit te geven in het kader van (i) een warrantplan dat bestemd is voor bepaalde werknemers van de Franse dochtervennootschap van de Vennootschap, Galapagos SASU (het "**Warrantplan 2019 RMV**"), en (ii) een warrantplan dat bestemd is voor andere werknemers, toekomstige werknemers, bestuurders en een zelfstandige consultant van de Vennootschap en haar dochtervennootschappen (het "**Warrantplan 2019**", en samen met het Warrantplan 2019 RMV, de "**Warrantplannen**").

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 25 april 2017 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 €82.561.764,93.

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 reservekening. Dergelijke reservekening 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 datum van onderhavig verslag werd reeds tweemaal gedeeltelijk beroep gedaan op de hernieuwde machtiging betreffende het gebruik van het toegestaan kapitaal:

- (a) op 19 april 2018 deed de raad van bestuur 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 2018 en Warrantplan 2018 RMV, die, na definitieve vaststelling van aanvaarding, in totaal betrekking hebben op maximaal 1.235.245 nieuw uit te geven aandelen. De nieuw uit te geven aandelen onder het Warrantplan 2018 en Warrantplan 2018 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 2018 en Warrantplan 2018 RMV gebruikte de raad van bestuur bijgevolg tot €6.682.675,45 van het toegestaan kapitaal. Voormelde warrants kunnen immers aanleiding geven tot uitgifte van maximaal 1.235.245 nieuwe aandelen, te vermenigvuldigen met de toenmalige fractiewaarde van (afgerond naar boven) €5,41 per aandeel;
- (b) op 17 september 2018 deed de raad van bestuur gedeeltelijk beroep op de hernieuwde machtiging betreffende het gebruik van het toegestaan kapitaal, met opheffing van het voorkeurrecht, in het kader van de openbare uitgifte in de Verenigde Staten van 2.961.373 nieuwe aandelen in de vorm van *American Depositary Shares*, met een kapitaalverhoging van €16.021.027,93 (plus uitgiftepremie van in het totaal €280.167.117,83) tot gevolg.

Op datum van onderhavig verslag is bijgevolg nog €59.858.061,55 van het toegestaan kapitaal beschikbaar.

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 2.070.000 warrants in het kader van de Warrantplannen kadert dus nog steeds binnen 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 de Warrantplannen.

Vermits de aandelen van de Vennootschap worden genoteerd of verhandeld op een gereguleerde markt op de datum van het aanbod, en de begunstigden naast werknemers ook (een minderheid van) Bestuurders en een zelfstandig consulent omvatten, zal de uitoefenprijs van de warrants minstens gelijk zijn aan het gemiddelde van de slotkoers van het aandeel van de Vennootschap op Euronext Amsterdam en Brussel van de laatste dertig (30) dagen die de datum van het aanbod voorafgaan, overeenkomstig artikel 598 van het Wetboek van vennootschappen. 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 €295.407.803,81 en het wordt vertegenwoordigd door 54.614.791 aandelen die ieder een gelijk deel van het kapitaal vertegenwoordigen.

Indien warrants van de Warrantplannen effectief zouden worden uitgeoefend gedurende hun looptijd, zal het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap worden verhoogd met €5,41 per uitgeoefende warrant.

Indien alle 2.070.000 warrants uit te geven onder de Warrantplannen zouden worden uitgeoefend en bijgevolg 2.070.000 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) 3.65%.

De Vennootschap heeft reeds verschillende warrantplannen goedgekeurd onder dewelke nog steeds warrants uitstaan. De uitoefening van alle nog steeds uitstaande warrants onder deze plannen kan mogelijkwants aanleiding geven tot de creatie van 4.467.412 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) 3.38%.

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 de Warrantplannen niet lager kan zijn dan de fractiewaarde van het aandeel van de Vennootschap, zal de uitoefening van deze (maximaal) 2.070.000 warrants geen effect hebben op de fractiewaarde van het aandeel.

4.2 Weerslag op het boekhoudkundig eigen vermogen van de Vennootschap

Indien alle 2.070.000 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 2.070.000 en de uitoefenprijs per warrant, zonder dat deze toename evenwel minder dan €11.198.700,00 kan bedragen (met name het aantal warrants vermenigvuldigd met (afgerond naar boven) €5,41, 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 de Warrantplannen

In de mate waarin de uitgifteprijs van de nieuwe aandelen die eventueel zullen worden uitgegeven als gevolg van de uitoefening van warrants onder de Warrantplannen, 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 20 maart 2019 (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 27 maart 2019 (zijnde de datum van de voorbereiding van de simulatie), namelijk €87,90 (afgerond). Op basis hiervan bedraagt de beurskapitalisatie van de Vennootschap €4.800.640.128,90¹. Indien de onder de Warrantplannen uit te geven warrants een uitoefenprijs zouden hebben van €87,90 min 10%, dan zouden deze 2.070.000 warrants uitgeoefend kunnen worden aan een prijs van €79,11, voor een totaalbedrag van €163.757.700,00. De beurskapitalisatie na de totale kapitaalverhoging (inclusief uitgiftepremie) ten gevolge van de uitoefening van alle 2.070.000 warrants uit te geven onder de Warrantplannen zou derhalve €4.964.397.828,90 bedragen en het totaal aantal uitstaande aandelen zou dan 56.684.791 bedragen. Daardoor zou de prijs per aandeel overeenkomen met €87,58 (afgerond), zijnde een prijs die lager uitvalt dan de gemiddelde slotkoers van het aandeel van de Vennootschap over de periode van 30 dagen voorafgaand aan 27 maart 2019, zijnde €87,90, wat resulteert in een mogelijke financiële verwatering van 0.37%.

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.

Bovendien overwegen we een belastingrecuperatiemechanisme in te stellen op grond waarvan de vooraf betaalde belastingen betaald door warranthouders bij de toekenning van de warrants door de Vennootschap worden terugbetaald, indien de warrants niet uitgeoefend zijn bij hun vervaldatum en de prijs van het aandeel van de Vennootschap op Euronext Amsterdam en Euronext Brussel lager is dan de uitoefenprijs van de warrants. In de simulatie vermeld in paragraaf 4.3, waar de warrants een uitoefenprijs hebben van €87,90, zou dit mechanisme een maximale kost per warrant vertegenwoordigen van €4,94 (afgerond). Er zouden maximaal 844.500 warrants worden toegekend aan warranthouders die onderworpen zijn aan een belasting bij toekenning. Als gevolg hiervan zouden de maximale kosten voor de Vennootschap van dit mechanisme €4.169.957,32 bedragen (uitgaande van een uitoefenprijs van €87,90).

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 consulent die actief zijn binnen de Vennootschap of haar dochtervennootschappen tot gevolg zal hebben dat de motivatie bij de begunstigden van deze

¹ Zijnde 54.614.791 aandelen maal het 30-daags gemiddelde van de slotkoers per aandeel op Euronext Amsterdam en Brussel.

² In de veronderstelling dat alle 2.070.000 warrants aangeboden onder de Warrantplannen worden aanvaard door de begunstigden en uitgaand van een uitoefenprijs van €87,90 (zijnde het gemiddelde van de slotkoersen van het aandeel van de Vennootschap gedurende de periode van 30 dagen vóór 27 maart 2019, 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 begunstigden die voor doeleinden van deze berekening wordt aangenomen gelijk te zijn aan de slotkoers van 26 maart 2019 van €87,12 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 van bestuur dat de totale warrantkost voor deze Warrantplannen ongeveer €73.429.168 zou bedragen onder IFRS 2. Bij wijze van voorbeeld: onder Warrantplannen 2018 en 2018 RMV werd, na aanvaarding door de begunstigden, een totaal van 1.235.245 warrants uitgegeven, wat overeenkwam met een totale warrantkost ten bedrage van €46.200.003 onder IFRS 2.

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 opgeheven

Onder de Warrantplannen zullen het volgend aantal warrants worden aangeboden aan Bestuurders en andere personen die geen personeelslid zijn van de Vennootschap of van een van haar dochtervennootschappen:

- Dhr. Onno van de Stolpe (uitvoerend bestuurder en CEO): 100.000 warrants;
- Dr. Raj Parekh (niet-uitvoerend bestuurder): 15.000 warrants;
- Dhr. Howard Rowe (onafhankelijk niet-uitvoerend bestuurder): 7.500 warrants;
- Mevr. Katrine Bosley (onafhankelijk niet-uitvoerend bestuurder): 7.500 warrants;
- Dr. Mary Kerr (onafhankelijk niet-uitvoerende bestuurder): 7.500 warrants;
- Dhr. Peter Guenter (onafhankelijk niet-uitvoerend bestuurder): 7.500 warrants; en
- Dr. Piet Wigerinck (zelfstandige consulent / CSO): 50.000 warrants.

Het aanbod van warrants aan Bestuurders is onderworpen aan de goedkeuring door de algemene vergadering van de Vennootschap die zal worden gehouden op 30 april 2019. Voor wat betreft Dhr. Peter Guenter is het aanbod bovendien onder voorbehoud van de benoeming van Dhr. Guenter als bestuurder door de algemene vergadering.

Opgemaakt en goedgekeurd op 10 april 2019.

[ondertekeningspagina volgt]

Voor de raad van bestuur van de Vennootschap,

[getekend]

Onno van de Stolpe
Bestuurder

[getekend]

Howard Rowe
Bestuurder

Bijlage 1 Simulaties

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

	Eigen vermogen ⁽³⁾ in €
Bedrag vertegenwoordigd door 1 aandeel	22,30
Totaal	1.217.729.918

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

	Eigen vermogen ⁽³⁾ in €
Bedrag vertegenwoordigd door 1 aandeel	24,71
Totaal	1.460.062.596

C Situatie na uitgifte van de nieuwe warrants met uitoefenprijs van €80,00 - *Verwaterd* ⁽⁵⁾

	Eigen vermogen ⁽³⁾ in €
Bedrag vertegenwoordigd door 1 aandeel	26,58
Totaal	1.625.662.596

D Situatie na uitgifte van de nieuwe warrants met uitoefenprijs van €90,00 - *Verwaterd* ⁽⁵⁾

	Eigen vermogen ⁽³⁾ in €
Bedrag vertegenwoordigd door 1 aandeel	26,92
Totaal	1.646.362.596

E Situatie na uitgifte van de nieuwe warrants met uitoefenprijs van €100,00 - *Verwaterd* ⁽⁵⁾

	Eigen vermogen ⁽³⁾ in €
Bedrag vertegenwoordigd door 1 aandeel	27,26
Totaal	1.667.062.596

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 2018, na correctie voor de kapitaalverhoging die werd doorgevoerd op 20 maart 2019 genomen.

⁴ In de veronderstelling dat alle 4.467.412 uitstaande toegekende warrants zouden worden uitgeoefend, waardoor 4.467.412 nieuwe aandelen worden uitgegeven, als gevolg waarvan het maatschappelijk kapitaal van Galapagos NV vertegenwoordigd zou zijn door 59.082.203 aandelen (zijnde de som van (i) de 54.614.791 uitstaande aandelen op datum van het verslag waaraan deze bijlage gehecht is en (ii) de desbetreffende 4.467.412 nieuwe aandelen).

⁵ In de veronderstelling dat (i) alle 4.467.412 uitstaande toegekende warrants zijn uitgeoefend (zie opmerking (4)) en (ii) alle nieuwe warrants zijn toegekend en uitgeoefend.