



ABLYNX NV

Naamloze Vennootschap
Maatschappelijke zetel: Technologiepark 4, 9052 Zwijnaarde
Ondernemingsnummer: 0475.295.446

(de "Vennootschap")

BIJZONDER VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR OVEREENKOMSTIG ARTIKEL 583 VAN HET WETBOEK VAN VENNOOTSCHAPPEN (W.VENN.) BETREFFENDE (I) DE UITGIFTE VAN WARRANTS TEN GUNSTE VAN BEPAALDE WERKNEMERS EN CONSULTANTS EN (II) DE AANPASSING VAN DE UITGIFTE- EN UITOEFENVOORWAARDEN VAN DE BESTAANDE WARRANTEN UITGEGEVEN IN HET KADER VAN AANDELENOPTIEPLANNEN GECREËERD SINDE DE INITIËLE OPENBARE AANBIEDING VAN DE AANDELEN VAN DE VENNOOTSCHAP (DE "IPO")

De raad van bestuur van de Vennootschap (de "**Raad van Bestuur**") stelt voor om over te gaan tot een gratis uitgifte van maximum vijfhonderd duizend (500.000) warrants waarbij elke warrant de houder ervan het recht verleent om in te schrijven op één nieuw gewoon aandeel van de Vennootschap zoals verder bepaald, tegen betaling van een uitoefenprijs die gelijk zal zijn aan de gemiddelde slotkoers van het aandeel op Euronext Brussel gedurende dertig dagen die de Datum van het Aanbod (zoals hierna gedefinieerd) voorafgaan, per uitgeoefende warrant, onmiddellijk en volledig te volstorten bij uitoefening van de betrokken warrant (de "**Warrants**"). De Warrants zullen worden uitgegeven met opheffing van het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders.

De Raad van Bestuur verwijst naar haar omstandig verslag overeenkomstig de artikelen 596 en 598 W.Venn. van dezelfde datum als onderhavig verslag, waarin de Raad van Bestuur het voorstel tot opheffing van het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders ten voordele van bepaalde werknemers en consultants van de Vennootschap (en in hoofdzaak ten voordele van consultants) verantwoordt, in het bijzonder met betrekking tot de uitgifteprijs en de financiële gevolgen van de verrichting voor de aandeelhouders, en waarin overeenkomstig artikel 598 W.Venn. de identiteit van de begunstigden van de opheffing van het voorkeurrecht wordt vermeld.

In overeenstemming met artikel 583 W.Venn. beschrijft de Raad van Bestuur in dit verslag het doel van, en de verantwoording voor, de uitgifte van de Warrants. Verder beschrijft de Raad van Bestuur, voor de volledigheid van de informatie in dit verslag, ook hun uitoefenprijs en de financiële gevolgen voor de huidige aandeelhouders en warranthouders van de Vennootschap van de uitgifte van de Warrants, (hetgeen eveneens wordt toegelicht in het verslag van de Raad in overeenstemming met artikel 596 W.Venn.).

De woorden die in dit verslag met een hoofdletter worden aangeduid, worden gedefinieerd in artikel 2 van dit verslag.

1. Verantwoording voor de uitgifte van de Warrants

De Raad van Bestuur beoogt met de uitgifte van de Warrants volgende doelstellingen te realiseren:

- i. het creëren van een incentive op lange termijn voor de begunstigde werknemers en consultants die een belangrijke bijdrage kunnen leveren tot het succes en de groei van de Vennootschap;
- ii. de Vennootschap de nodige middelen verschaffen om bekwame en ervaren medewerkers aan te trekken en te behouden; en
- iii. een gemeenschappelijk belang creëren tussen de Geselecteerde Deelnemers enerzijds en de aandeelhouders van de Vennootschap anderzijds, dat gericht is op een waardestijging van de aandelen van de Vennootschap.

De Raad van Bestuur is van oordeel dat deze doelstellingen in het belang zijn van de Vennootschap.

De voorgestelde uitgifte- en uitoefeningsvoorwaarden van de Warrants zijn – wat de fiscale behandeling van de Warrants betreft – in overeenstemming met de voorwaarden van de wet van 26 maart 1999 betreffende het Belgisch actieplan voor de werkgelegenheid 1998 en in het bijzonder met artikelen 41 tot 49 van deze wet, voor zover op deze Warrants zou worden ingetekend door personen die aldus een voordeel van alle aard verkrijgen uit hoofde of naar aanleiding van hun beroepswerkzaamheid.

2. Definities

De hieronder vermelde begrippen hebben de volgende betekenis:

Aanbod	het aanbod van de Warrants waarvan de Geselecteerde Deelnemer kennis is gegeven overeenkomstig artikel 5.2.2 van dit verslag;
Arbeidsovereenkomst	de overeenkomst in de zin van de wet op de arbeidsovereenkomsten van 3 juli 1978 (of een overeenkomst naar een ander dan Belgisch recht die hiermee inhoudelijk overeenstemt) op grond waarvan een persoon in ondergeschikt verband prestaties levert aan de Vennootschap of een Verbonden Vennootschap;
Beneficiaris	de persoon die overeenkomstig artikel 5.3.6.2 is aangeduid door de Warranthouder om de rechten van de Warranthouder verbonden aan de Warrants uit te oefenen na zijn overlijden;
Consulentenovereenkomst	de overeenkomst andere dan een Arbeidsovereenkomst op grond waarvan diensten worden geleverd aan de Vennootschap of een Verbonden Vennootschap;

Datum van het Aanbod	de datum waarop de gevolmachtigde van de Algemene Vergadering de Warrants aanbiedt aan de Geselecteerde Deelnemers overeenkomstig het tweede lid van artikel 5.2.2;
Effecten	aandelen, obligaties en andere effecten die al dan niet het kapitaal vertegenwoordigen en al dan niet stemrecht verlenen, alsook effecten die recht geven op inschrijving op of verwerving van effecten of op omzetting in effecten;
Einde van de Arbeids- of Consulentenovereenkomst	de effectieve datum waarop de beëindiging om gelijk welke reden van de Arbeidsovereenkomst of Consulentenovereenkomst tussen de betrokken Geselecteerde Deelnemer en de Vennootschap of een Verbonden Vennootschap uitwerking heeft, met uitzondering van een beëindiging die gepaard gaat met een gelijktijdige tewerkstelling in het kader van een (eventueel nieuwe) Arbeidsovereenkomst of Consulentenovereenkomst met de Vennootschap of een Verbonden Vennootschap;
Geselecteerde Deelnemer	de persoon aan wie door de Gevolmachtigde van de Algemene Vergadering Warrants zullen worden aangeboden. De Geselecteerde Deelnemers zijn alle personen die met de Vennootschap verbonden zijn door een Arbeidsovereenkomst, met dien verstande dat de Gevolmachtigde van de Algemene Vergadering kan beslissen sommigen van hen uiteindelijk nul warrants aan te bieden, alsook de volgende personen die met de Vennootschap verbonden zijn door een Consulentenovereenkomst en waarvan de identiteit, in overeenstemming met artikel 598 W.Venn, (aangezien aan hen maximaal 251.000 warrants zullen worden aangeboden en zij dus in hoofdzaak de begunstigten van het voorkeurrecht zullen zijn) wordt bekendgemaakt: Edwin Moses, Chief Executive Officer Eva-Lotta Allan, Chief Business Officer Josi Holz, Chief Medical Officer Debbie (Deborah) Law, Chief Scientific Officer GCV Buggenhout consulting services (vast vertegenwoordigd door Kris Buggenhout), Vice-President Human Resources Antonio Parada, site manager Ablynx Portugal NV Woconsult (vast vertegenwoordigd door Wim Ottevaere) Chief Financial Officer
Gevolmachtigde van de Algemene Vergadering	De persoon aan wie de algemene vergadering van de Vennootschap een volmacht verleent om te bepalen, op grond van een aanbeveling door het Remuneratiecomité van de Vennootschap, hoeveel warrants aan elk van de Geselecteerde

Deelnemers worden aangeboden en alle handelingen te stellen die nodig of nuttig zijn met betrekking tot het aanbod van de warrants en om de warrantuitgifte te verwezenlijken. De Gevolmachtigde van de Algemene Vergadering zal een bestuurder zijn die zelf geen Geselecteerde Deelnemer is.

Inschrijvingsformulier	het formulier dat door de Geselecteerde Deelnemer moet worden ingevuld en ondertekend ter aanvaarding of weigering van de hem/haar aangeboden Warrants, en dat (ingeval van aanvaarding) een volmacht tot inschrijving op de hem/haar aangeboden Warrants voor notaris inhoudt;
Overdracht	het verkopen, aanbieden, verkopen op termijn, in pand geven van Effecten of er een vruchtgebruik of enig ander recht op verlenen of het toestaan van opties tot aankoop of verkoop van Effecten of het hierover op een andere wijze beschikken, of het sluiten van enige swap of andere overeenkomst die geheel of gedeeltelijk de economische voordelen of de eigendom van Effecten overdraagt, ongeacht of dergelijke overdracht geschiedt tegen betaling of om niet, bij wijze van algemene rechtsopvolging of op een andere manier en ongeacht of dergelijke verrichting afgehandeld wordt door middel van levering van effecten, in speciën of op een andere manier;
Raad van Bestuur	de raad van bestuur van de Vennootschap;
Uitoefenperiode	de periode of periodes waarbinnen de Warranthouder overeenkomstig artikel 5.3.5 de hem toegekende Warrants kan uitoefenen ter verkrijging van gewone aandelen van de Vennootschap;
Uitoefenprijs	de prijs ter verkrijging van één gewoon aandeel bij de uitoefening van een Warrant, zoals hierin bepaald;
Vennootschap	Ablynx NV, met maatschappelijke zetel te 9052 Zwijnaarde, Technologiepark 4 en met ondernemingsnummer 0475.295.446;
Verbonden Vennootschap	een met de Vennootschap verbonden vennootschap in de zin van artikel 11 W.Venn.;
Warrant	zoals hoger gedefinieerd;
Warranthouder	de persoon die in het Warrantregister van de Vennootschap staat ingeschreven als houder van één of meerdere Warrants.

3. Uitgifteprijs en Uitoefenprijs van de Warrants

De Warrants zullen gratis worden aangeboden.

Elke Warrant verleent de houder ervan het recht om, onder de hierna beschreven voorwaarden, in te schrijven op één gewoon aandeel.

In het licht van de wet van 26 maart 1999 en van artikel 598 W.Venn., zal de Uitoefenprijs van de Warrants (tenminste) gelijk zijn aan de gemiddelde slotkoers van het aandeel gedurende dertig dagen die de Datum van het Aanbod voorafgaan, zoals zal worden vastgelegd in het Aanbod.

4. Gevolgen voor de bestaande Aandeelhouders en Warranthouders

Indien op het maximum aantal uit te geven Warrants (500.000) wordt ingeschreven en indien deze ook allen worden uitgeoefend, bedraagt de daaruit voortvloeiende dilutie (in termen van relatief aandelenbezit, en dus *pro rata* deelname in de zeggenschap over, en de winstdeelneming in, de Vennootschap) van de bestaande aandeelhouders (op dit ogenblik 43.590.173 gewone aandelen) en warranthouders (op dit ogenblik warrants die recht geven op in totaal 2.326.444 aandelen), zowel op niet-verwaterde (*i.e.*, zonder rekening te houden met de impact op de bestaande warranthouders) als op volledig verwaterde basis, zoals in onderstaande tabel wordt weergegeven:

	% t.o.v. de bestaande aandelen (=op niet-verwaterde basis)	% op volledig verwaterde basis
500.000 uit te geven warrants	1,15	1,08

Ablynx NV heeft in totaal 3.591.324 uitstaande warrants, waarvan 2.529.760 warrants de houder ervan recht verlenen op in totaal 1.264.880 aandelen (waarbij twee warrants recht geven om in te schrijven op één aandeel) en waarvan 1.061.564 warrants de houder ervan recht verlenen op in totaal 1.061.564 aandelen (waarbij één warrant recht geeft om in te schrijven op één aandeel). Het totale aantal stemrechten dat kan worden verworven bij de uitoefening van de uitstaande warrants bedraagt 2.326.444.

Het totaal aantal uitstaande warrants bedraagt op dit ogenblik 5,36% van het totaal aantal uitstaande aandelen.

De Raad van Bestuur is van oordeel dat het percentage uitstaande warrants (ook na de voorgestelde uitgifte) niet ongebruikelijk is in vergelijking met gelijkaardige bedrijven uit dezelfde sector.

De uitgifte van de Warrants kan overigens een vermogensverschuiving van de aandeelhouders naar de Warranthouders veroorzaken n.a.v. de uitoefening van de Warrants, indien de waarde van de gewone aandelen van de Vennootschap op het ogenblik van de uitgifte van gewone aandelen n.a.v. de uitoefening van Warrants, hoger is dan de Uitoefenprijs. Dit is een inherent kenmerk van de uit te geven Warrants, en de Raad van Bestuur meent dat die mogelijke vermogensverschuiving

aanvaardbaar is in het licht van de voordelen voor de Vennootschap die zijn verbonden aan de uitgifte van de Warrants, en zelfs gewenst is, gelet op de bedoeling van de uitgifte van de Warrants, zoals uiteengezet in artikel 1 van dit verslag.

De eigenvermogenswaarde van de bestaande aandelen zoals blijkt uit de jaarrekening eindigend op 31/12/2009 en die zal worden voorgelegd ter goedkeuring aan de gewone aandeelhoudersvergadering van 29 april 2010, bedroeg €2,98 per (op dat ogenblik bestaand) aandeel (en €2,30 per (op dat ogenblik bestaand) aandeel op datum van de laatste halfjaarresultaten. Op basis van de huidige beurskoers van het aandeel van de Vennootschap, verwacht de Raad van Bestuur dat de uitoefenprijs van de Warrants substantieel hoger zal liggen dan deze eigenvermogenswaarde.

De kosten met betrekking tot de diensten ontvangen ter compensatie van de toekenning van deze Warrants worden volgens IFRS als een kost geboekt in de geconsolideerde rekeningen van de Vennootschap. Het totaalbedrag van de kosten wordt gespreid over de verwervingsperiode en bepaald op basis van de reële waarde van de Warrants op de toekenningsdatum gebruik makend van het Black & Scholesmodel. Gezien de Vennootschap verlies heeft geleden over de laatste jaren en verwacht mag worden dat dit ook het geval zal zijn in 2010 heeft het boeken van deze kosten echter geen impact op de winst per aandeel gezien deze reeds negatief is en ook geen impact op het eigen vermogen.

5. Uitgifte- en uitoefenvoorwaarden van de Warrants

5.1. Aantal gewone aandelen

Elke Warrant geeft de Warranthouder het recht om op één (1) gewoon aandeel in te schrijven.

5.2. Aanbod van, inschrijving op en definitieve verwerving ("vesting") van de Warrants

5.2.1. In aanmerking komende personen

De Warrants zullen worden aangeboden aan de Geselecteerde Deelnemers.

De Vennootschap zal de passende fiscale en parafiscale behandeling toepassen die voortvloeit uit de gratis inschrijving op de Warrants door de Geselecteerde Deelnemers die het Aanbod aanvaarden en waarop de wet van 26 maart 1999 van toepassing is.

5.2.2. Aanbod van Warrants aan de Geselecteerde Deelnemers

Het Aanbod van de Warrants aan de Geselecteerde Deelnemers zal gebeuren op de dag van de beslissing van de Algemene Vergadering tot uitgifte, op basis van een beslissing van de gevolmachtigde van de Algemene Vergadering, die, op grond van een aanbeveling door het Remuneratiecomité van de Vennootschap, zal bepalen hoeveel Warrants zullen worden aangeboden aan elk van de Geselecteerde Deelnemers.

De Geselecteerde Deelnemers worden door de gevolmachtigde schriftelijk in kennis gesteld van het Aanbod dat het aantal Warrants vermeldt dat wordt aangeboden aan de betrokken Geselecteerde

Deelnemer, alsmede de uitgifte- en uitoefeningsvoorwaarden van deze Warrants. Bij de kennisgeving wordt een Inschrijvingsformulier gevoegd.

5.2.3. Inschrijvingsperiode

Iedere Geselecteerde Deelnemer beschikt over een periode van vijfenzeventig (75) kalenderdagen na de Datum van het Aanbod om door middel van het Inschrijvingsformulier de Vennootschap te kennen te geven of hij/zij de hem/haar aangeboden Warrants aanvaardt dan wel weigert. De aanvaarding kan betrekking hebben op alle of een gedeelte van de aangeboden Warrants. Voor alle duidelijkheid wordt gepreciseerd dat geen delen van Warrants zullen worden uitgegeven.

Ingeval van aanvaarding dient het Inschrijvingsformulier noodzakelijk te worden teruggestuurd. De Geselecteerde Deelnemer die vóór het verstrijken van de periode van vijfenzeventig (75) kalenderdagen na de Datum van het Aanbod, de Vennootschap geen kennis heeft gegeven van zijn aanvaarding door middel van het Inschrijvingsformulier, wordt onweerlegbaar geacht het Aanbod te hebben geweigerd. Het aanbod vervalt bij het verstrijken van deze periode van vijfenzeventig (75) kalenderdagen en geen enkele aanvaarding van Warrants zal daarna mogelijk zijn.

Het Inschrijvingsformulier houdt meteen een (noodzakelijke) volmacht in om voor notaris de inschrijving op de Warrants door de betrokken Geselecteerde Deelnemer te doen vaststellen.

5.2.4. Toekenning van de Warrants

Na het verstrijken van voormelde periode van vijfenzeventig (75) kalenderdagen, gaat de gevolmachtigde binnen een redelijke termijn over tot de vaststelling van de verwezenlijking van de uitgifte van de Warrants ten belope van het aantal Warrants waarop wordt ingeschreven door de Geselecteerde Deelnemers.

5.2.5. Definitieve verwerving van de Warrants ("vesting")

Onverminderd de overige uitoefenvoorwaarden van de Warrants (o.m. artikel 5.3.6 en 5.3.7), worden de Warrants die zijn toegekend aan een Geselecteerde Deelnemer, slechts definitief verworven (en zijn zij bijgevolg uitoefenbaar tijdens de Uitoefenperiodes) over een periode van vier jaar, waarbij 25 % van de Warrants één jaar na de beslissing van de Algemene Vergadering tot uitgifte ervan definitief verworven wordt, en het saldo vanaf dan in gelijke maandelijkse schijven definitief wordt verworven (zodat één achtenveertigste, d.i. ongeveer 2,08%, van het totaal aantal Warrants dat aan een Geselecteerde Deelnemer werd toegekend, per maand definitief verworven wordt) en op voorwaarde dat deze persoon nog steeds een Werknemer of Consulent van de Vennootschap of een Verbonden Vennootschap is op de relevante datum van definitieve verwerving.

De definitieve verwerving heeft steeds betrekking op gehele Warrants. Ingeval 25% of één achtenveertigste, naargelang het geval, van het totaal aantal Warrants dat aan de betrokken Geselecteerde Deelnemer werd toegekend geen geheel getal is, wordt dit getal naar beneden afgerond en wordt (naargelang het geval) om de maand één bijkomende Warrant definitief verworven zodra de som van de tot dan toe verwaarloosde fracties één is (deze bijkomende Warrant vormt

m.a.w. de optelsom van de fractie(s) van een Warrant die bij de definitieve verwerving van de vorige schijf/schijven werd(en) verwaarloosd).

Bij het Einde van de Arbeids- of de Consulantenovereenkomst van de betrokken Geselecteerde Deelnemer tussen één van voornoemde data, zullen voor dit gedeelte van een maand geen bijkomende Warrants definitief verworven worden.

5.3. Andere voorwaarden van de Warrants

5.3.1. Uitgifteprijs

Op de Warrants kan gratis worden ingeschreven.

5.3.2. Nominatieve aard

De Warrants zijn op naam en zullen worden ingeschreven in het register van de warranthouders dat wordt gehouden op de maatschappelijke zetel van de Vennootschap. Zij kunnen niet worden omgezet in toonderwarrants.

5.3.3. Uitoefenprijs

In het licht van de wet van 26 maart 1999 en van artikel 598 W.Venn., zal de Uitoefenprijs van de Warrants (tenminste) gelijk zijn aan de gemiddelde slotkoers van het aandeel gedurende dertig dagen die het aanbod voorafgaan.

De Uitoefenprijs zal als kapitaal worden geboekt ten belope van een bedrag gelijk aan de fractiewaarde die de gewone aandelen hebben op het ogenblik van de uitgifte van gewone aandelen ten gevolge van de uitoefening van de betrokken Warrant. Het bedrag dat de fractiewaarde zou te boven gaan, zal als uitgiftepremie worden geboekt, die in dezelfde mate als het kapitaal de garantie van derden zal uitmaken en die op een onbeschikbare reserverekening wordt geboekt, die alleen kan worden verminderd of afgeboekt door een beslissing van de algemene vergadering van aandeelhouders van de Vennootschap beslissend overeenkomstig de regels voor statutenwijziging.

5.3.4. Looptijd van de Warrant

De looptijd van een Warrant eindigt vijf jaar na de beslissing tot uitgifte ervan.

5.3.5. Uitoefenperiodes

Zonder afbreuk te doen aan artikelen 5.2.5, 5.3.6 en 5.3.7, kunnen de definitief verworven Warrants slechts worden uitgeoefend, met naleving van artikel 5.3.10, vanaf het begin van het vierde kalenderjaar dat volgt op het kalenderjaar waarin de Datum van het Aanbod is gesitueerd en dit enkel gedurende de eerste vijftien dagen van elk kwartaal (de "**Uitoefenperiode(s)**"). Echter, in het geval dat deze uitoefeningsperiode (geheel of gedeeltelijk) in een "besloten periode" ("**closed period**") of een "verboden periode" ("**prohibited period**") vallen zoals omschreven in de Verhandelingscode

("Dealing Code") van de Vennootschap (maar, met betrekking tot "verboden periodes" ("prohibited periods"), enkel die verboden periodes zoals (thans) aangegeven in punt IV.E.(a) en (b) van de Verhandelingscode ("Dealing Code")), zal de betrokken uitoefenperiode worden verlengd tot na het einde van een dergelijke "besloten periode" of "verboden periode" en met zoveel dagen als het verboden was om te handelen overeenkomstig de Verhandelingscode ("Dealing Code") gedurende de initiële periode van 15 dagen. De eerste vijftien dagen van het laatste volledige kwartaal binnen de looptijd van de warrants maakt (desgevallend zoals verlengd in overeenstemming met het voorgaande, met dien verstande dat deze verlenging de looptijd van de Warrants nooit te boven kan gaan) de laatste Uitoefenperiode uit. Elke Uitoefenperiode zal eindigen op de laatste bankwerkdag van de betrokken Uitoefenperiode.

Het staat de Warranthouder vrij om alle of een deel van de definitief verworven Warrants niet uit te oefenen in de loop van een Uitoefenperiode en de uitoefening van de niet-uitgeoefende Warrants uit te stellen naar een latere Uitoefenperiode, onder voorbehoud evenwel van de uitzonderingen en beperkingen opgenomen in artikelen 5.3.6 en 5.3.7.

De (nog) uitoefenbare Warrants die niet uitgeoefend zijn op het ogenblik van het afsluiten van de laatste Uitoefenperiode, zullen automatisch vervallen en zonder waarde zijn.

De Raad van Bestuur kan beslissen om in één of meerdere bijkomende Uitoefenperiode(s) te voorzien tussen de aanvang van het vierde kalenderjaar dat volgt op het kalenderjaar waarin de Datum van het Aanbod is gesitueerd en het einde van de laatste Uitoefenperiode zoals hierboven beschreven.

5.3.6. Uitoefenbaarheid van de Warrants: uitzonderingen en beperkingen

5.3.6.1. Einde van de Arbeidsovereenkomst of de Consulantenovereenkomst

(i) Einde van de Arbeidsovereenkomst of de Consulantenovereenkomst wegens dringende redenen

Bij het Einde van: (i) de Arbeidsovereenkomst om een dringende reden (in de zin van artikel 35 van de wet van 3 juli 1978); of (ii) de Consulantenovereenkomst wegens contractbreuk, in hoofde van de Geselecteerde Deelnemer die tevens Warranthouder is, tussenkomend vóór de uitoefening van de Warrants, vervallen de op dat ogenblik niet-uitgeoefende Warrants van de betrokken Geselecteerde Deelnemer automatisch (ongeacht of de Warrants definitief waren verworven overeenkomstig artikel 5.2.5), en worden zij zonder waarde.

(ii) Einde van de Arbeidsovereenkomst of de Consulantenovereenkomst om een andere reden dan vermeld in artikelen 5.3.6.1.(i), 5.3.6.2 en 5.3.6.3

Bij het Einde van de Arbeidsovereenkomst of de Consulantenovereenkomst van een Geselecteerde Deelnemer die tevens Warranthouder is, om een andere reden dan deze vermeld in artikelen 5.3.6.1.(i), 5.3.6.2 en 5.3.6.3, zullen de op dat ogenblik (volgens artikel 5.2.5) definitief verworven Warrants gedurende de dan lopende of eerstkomende Uitoefenperiode kunnen worden uitgeoefend.

De Warrants van de betrokken Geselecteerde Deelnemer die niet tijdens deze Uitoefenperiode werden uitgeoefend zullen, in afwijking van artikel 5.3.5, tweede lid, niet kunnen worden overgedragen naar een latere Uitoefenperiode en zullen na het verstrijken van deze Uitoefenperiode onmiddellijk en automatisch vervallen en zonder waarde worden (ongeacht of zij definitief waren verworven overeenkomstig artikel 5.2.5).

5.3.6.2. Overlijden

Indien een Warranthouder overlijdt terwijl een Warrant nog niet is uitgeoefend en volgens de uitgifte- en uitoefeningsvoorwaarden nog steeds uitoefenbaar is of kan worden, gaan alle nog niet uitgeoefende Warrants van de Warranthouder over op de Beneficiaris van de Warranthouder en kunnen deze Warrants door de Beneficiaris uitgeoefend worden op het tijdstip en volgens de modaliteiten bepaald in de uitgifte- en uitoefeningsvoorwaarden. De Warrants van de betrokken Warranthouder die op het ogenblik van zijn overlijden nog niet definitief verworven zijn overeenkomstig artikel 5.2.5, vervallen automatisch en worden zonder waarde.

Een Warranthouder kan uitsluitend zijn echtgenoot/echtgenote en/of één of meerdere andere wettige erfgenamen aanduiden als Beneficiaris.

De aanduiding, evenals de herroeping en heraanduiding van een Beneficiaris moeten schriftelijk gebeuren.

In afwezigheid van enige geldige aanduiding overeenkomstig de twee voorgaande paragrafen, zullen de personen die volgens het toepasselijke erfrecht de wettelijke erfgenamen zijn van de Warranthouder, geacht worden de Beneficiaris te zijn. Ingeval er verscheidene erfgenamen zijn, zullen alle erfgenamen samen optredend of in voorkomend geval, een persoon aangeduid door alle erfgenamen samen optredend, geacht worden de Beneficiaris te zijn.

5.3.6.3. Oppensioenstelling

Bij het einde van de Arbeidsovereenkomst of de Consulantenovereenkomst van de Geselecteerde Deelnemer die tevens Warranthouder is, tengevolge van zijn wettelijke oppensioenstelling of het bereiken van de pensioengerechtigde leeftijd, behoudt de Geselecteerde Deelnemer zijn definitief verworven Warrants en kan hij deze onverminderd uitoefenen op het tijdstip en volgens de modaliteiten bepaald in de uitgifte- en uitoefeningsvoorwaarden. De Warrants van de betrokken Warranthouder die op het ogenblik van zijn oppensioenstelling nog niet definitief verworven zijn overeenkomstig artikel 5.2.5, vervallen automatisch en worden zonder waarde.

5.3.7. Versnelling van de uitoefening van de Warrants

5.3.7.1. Gevallen van versnelde uitoefening van de Warrants

In de hierna vermelde gevallen heeft de Warranthouder het recht om zijn Warrants, ongeacht het feit of deze reeds definitief verworven zijn overeenkomstig artikel 5.2.5, versneld uit te oefenen, volgens de hierna vermelde formaliteiten en met inachtneming en tenlasteneming van de eventuele fiscale gevolgen verbonden aan de versnelde uitoefening:

- (i) vereffening van de Vennootschap;
- (ii) verkoop van alle of nagenoeg alle activa van de Vennootschap;
- (iii) wanneer een openbaar overnamebod wordt uitgebracht op de Vennootschap.

De fiscale gevolgen van een versnelde uitoefening zijn uitsluitend voor rekening van de betrokken Warranthouder.

De Vennootschap zal de Warranthouders schriftelijk in kennis stellen indien één van de hierboven vermelde gebeurtenissen zich voordoet.

Indien de Warranthouder, wanneer gebeurtenis (i) of (ii) zich voordoet, zoals hierboven vermeld, zijn Warrants niet versneld wenst uit te oefenen, vervallen deze Warrants van rechtswege en worden zij van onwaarde.

5.3.8. Onoverdraagbaarheid van de Warrants

De Warrants zijn niet overdraagbaar, behoudens ingeval van overlijden van een Warranthouder, in welk geval de op het moment van overlijden door de Warranthouder aangehouden Warrants volgens de modaliteiten van artikel 5.3.6.2 overgedragen worden aan de Beneficiaris. De eventuele fiscale gevolgen van een overdracht op grond van een statutaire verplichting zijn ten laste van de Warranthouder.

5.3.9. Gewone aandelen waarop een Warrant recht geeft

5.3.9.1. Elke Warrant geeft het recht om in te schrijven op één gewoon aandeel van de Vennootschap.

De overdraagbaarheid van de gewone aandelen waarop werd ingeschreven ingevolge de uitoefening van een Warrant, is op elk ogenblik onderworpen aan de statutaire bepalingen van de Vennootschap, zoals deze op dat ogenblik (eventueel zoals gewijzigd) van kracht zijn.

De gewone aandelen die worden uitgegeven naar aanleiding van de uitoefening van de Warrants, zullen recht geven op dividenden te rekenen vanaf de aanvang van het boekjaar waarin de Warrants uitgeoefend worden, of, indien de Warrants worden uitgeoefend op een tijdstip waarop de jaarvergadering nog niet heeft besloten over de bestemming van het resultaat van het afgelopen boekjaar, vanaf de aanvang van het boekjaar voorafgaand aan het boekjaar waarin de Warrants worden uitgeoefend.

5.3.9.2. De Vennootschap zal slechts gehouden zijn gewone aandelen uit te geven ten gunste van de Warranthouder ten gevolge van de uitoefening van Warrants mits de in artikel 5.3.10 vermelde voorschriften vervuld zijn. Bij de uitoefening van een Warrant zullen geen fracties van gewone aandelen worden uitgegeven.

De gewone aandelen zullen, ingeval van uitoefening van Warrants, zo snel als redelijkerwijze mogelijk, rekening houdend met de vereiste administratieve en vennootschapsrechtelijke formaliteiten,

na het einde van de betrokken Uitoefenperiode worden uitgegeven overeenkomstig artikel 591 van het Wetboek van vennootschappen.

Na de uitgifte van gewone aandelen ingevolge de uitoefening van Warrants, zal de Raad van Bestuur ervoor zorgen dat deze nieuwe gewone aandelen worden ingeschreven in het aandelenregister van de Vennootschap op naam van de inschrijver. De Vennootschap zal, zo snel als redelijkerwijze mogelijk is, het nodige doen voor de opname in de notering van deze nieuwe gewone aandelen.

5.3.10. Uitoefenprocedure

Een uitoefenbare Warrant is slechts geldig uitgeoefend indien de Raad van Bestuur uiterlijk de laatste dag van de betrokken Uitoefenperiode het volgende ontvangt:

- (i) een aangetekende brief (met bewijs van ontvangst), geadresseerd aan de maatschappelijke zetel van de Vennootschap en gericht aan de Raad van Bestuur die vermeldt dat Warrants worden uitgeoefend. De brief zal uitdrukkelijk het aantal uit te oefenen Warrants vermelden; en
- (ii) de volledige betaling voor de gewone aandelen waarop wordt ingeschreven ingevolge de uitoefening van de Warrants, door bankoverschrijving op een rekening van de Vennootschap waarvan het nummer door de Vennootschap wordt meegedeeld; en
- (iii) ingeval de Warrants worden uitgeoefend door een persoon of personen andere dan de Geselecteerde Deelnemer, een gepast bewijs van het recht van deze persoon of personen om de Warrant uit te oefenen; en
- (iv) verklaringen en documenten die de Raad van Bestuur nodig of wenselijk acht om te voldoen aan toepasselijke wettelijke of reglementaire voorschriften, en waarvan de Raad van Bestuur voorlegging vraagt.

Ongeacht het tijdstip binnen de Uitoefenperiode waarop bovenvermelde handelingen zijn verricht, zullen de Warrants worden geacht te zijn uitgeoefend op de laatste dag van deze Uitoefenperiode.

5.3.11. Kosten en belastingen

Zegelrechten, beurstaksen en andere gelijkaardige rechten of belastingen geheven naar aanleiding van uitoefening van Warrants en/of de verwerving van gewone aandelen, zijn ten laste van de Warranthouders.

5.4. Wijziging van de kapitaalstructuur van de Vennootschap - voorbehoud van rechten

In afwijking van artikel 501 van het Wetboek van vennootschappen en zonder afbreuk te doen aan de wettelijke uitzonderingen, mag de Vennootschap alle beslissingen nemen die zij nodig acht m.b.t. haar kapitaal, haar statuten of haar beheer, met inbegrip van, maar niet beperkt tot, een kapitaalvermindering met of zonder uitkering aan de aandeelhouders, een kapitaalverhoging door

incorporatie van reserves waarbij al dan niet nieuwe aandelen worden gecreëerd, een kapitaalverhoging door inbreng in natura, een kapitaalverhoging door inbreng in geld waarbij het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders al dan niet wordt beperkt of opgeheven, een uitgifte van winstbewijzen, van converteerbare obligaties, van bevoorrechte aandelen, van obligaties *cum warrant*, van gewone obligaties of van naakte warrants, een statutenwijziging met betrekking tot de winstverdeling of de liquidatiebonus of andere rechten verbonden aan de gewone aandelen, een aandelensplitsing, een uitkering van aandelendividenden, een ontbinding van de Vennootschap, een fusie, een splitsing of een inbreng of overdracht van een algemeenheid of van een bedrijfstak al dan niet gepaard gaande met de uitwisseling van aandelen. De Vennootschap mag dergelijke beslissingen nemen zelfs indien deze (zouden kunnen) leiden tot een vermindering van de voordelen die de voorwaarden van uitgifte van de Warrants en de wet toekennen aan de Warranthouders, behoudens indien deze beslissingen duidelijk een dergelijke vermindering als enig doel zouden hebben.

Ingeval van fusie of splitsing, zal de Raad van Bestuur alle redelijke inspanningen leveren om te bekomen dat de op datum van dergelijke verrichting nog uitstaande Warrants zullen worden vervangen door warrants in de fusievennootschap of de gesplitste vennootschappen overeenkomstig de ruilverhouding die wordt toegepast voor de op dat ogenblik bestaande gewone aandelen van de Vennootschap.

5.5. Uitoefening van de Warrants overeenkomstig de wet

Ingeval de Warranthouder Warrants uitoefent op grond van artikel 501 van het Wetboek van vennootschappen, zullen de aldus verkregen gewone aandelen niet overdraagbaar zijn zolang de Warrants anderszins (d.i. abstractie gemaakt van dergelijke uitoefening) nog niet uitoefenbaar zouden zijn geweest volgens de uitgifte- en uitoefeningsvoorwaarden. De eventuele fiscale gevolgen van dergelijke uitoefening zijn ten laste van de Warranthouder.

Artikel 501 van het Wetboek van vennootschappen stelt het volgende: "ingeval van verhoging van het maatschappelijk kapitaal door inbreng in geld kunnen de warranthouders hun warrant uitoefenen, niettegenstaande enige hiermee strijdige bepaling in de statuten of in de voorwaarden van uitgifte, en eventueel als aandeelhouder deelnemen aan de nieuwe uitgifte, voor zover de oude aandeelhouders dit recht bezitten".

5.6. Varia

5.6.1. Toepasselijke wetgeving

De Warrants en de uitgifte- en uitoefeningsvoorwaarden van de Warrants worden beheerst door het Belgisch recht.

5.6.2. Bevoegde rechtbanken

Betwistingen omtrent de Warrants of de uitgifte- en uitoefeningsvoorwaarden ervan zullen behoren tot de exclusieve bevoegdheid van de Hoven en Rechtbanken van de maatschappelijke zetel van de Vennootschap.

5.6.3. Kennisgevingen

Elke kennisgeving aan de Warranthouder geschiedt per aangetekende brief aan het adres vermeld in het register van warranthouders of per schriftelijke kennisgeving tegen ontvangstbewijs.

Elke kennisgeving aan de Vennootschap, de Raad van Bestuur of haar gevolmachtigde geschiedt geldig per aangetekende brief aan het adres van de maatschappelijke zetel van de Vennootschap of per schriftelijke kennisgeving tegen ontvangstbewijs.

Elke kennisgeving wordt geacht te zijn toegekomen drie werkdagen na poststempel van het aangetekend schrijven. Adreswijzigingen moeten worden meegedeeld overeenkomstig deze bepaling.

6. Verklaring van de Raad, overeenkomstig artikel 583 W.Venn. met betrekking tot de aanpassing van de bestaande personeelswarrants onder de aandelenoptieplannen van de Vennootschap om het feit te weerspiegelen dat de Vennootschap een genoteerde vennootschap is

De Raad stelt voor de uitgifte- en uitoefenvoorwaarden van alle personeelswarrants die door de Vennootschap werden uitgegeven sinds de IPO, meer bepaald de uitgiftes waartoe werd besloten op 22 augustus 2008, 23 januari 2009, 09 juli 2009, 29 september 2009 en 30 oktober 2009 ("Te Wijzigen Bestaande Warrants"), aan te passen aan het feit dat de Vennootschap een genoteerde vennootschap is geworden, op exact dezelfde wijze als de uitgiftes waartoe werd besloten op 12 juni 2002, 2 juli 2003, 28 december 2004, 15 december 2005, 13 juli 2006, 29 december 2006 en 14 juni 2007 ("Gewijzigde Bestaande Warrants") werden aangepast op de BAV van 12 oktober 2007.

De onderstaande tabel geeft een overzicht van de Te Wijzigen Bestaande Warrants. De tabel moet worden gelezen in combinatie met de onderstaande toelichtingen.

<u>Uitgiftedatum</u>	<u>Termijn</u>	<u>Uitgegeven Warrants</u> ⁽¹⁾ <u>in aantal aandelen</u> ⁽²⁾	<u>Toegeken de Warrants</u> <u>in aantal aandelen</u> ⁽²⁾	<u>Uitoefenprijs per aandeel (€)</u>	<u>Warrants die niet langer uitoefenbaar zijn, in aantal aandelen</u> ⁽²⁾	<u>Uitstaande Warrants</u> <u>in aantal aandelen</u> ⁽²⁾	<u>Uitoefenperiodes verworven Warrants</u> ⁽³⁾
22 augustus 2008	Van 22 augustus 2008 tot 21 augustus 2020	378.333	378.333	€4,88	14.999	363.334	januari 2012 tot augustus 2020
23 januari 2009	Van 23 januari 2009 tot 22 januari 2014	135.000	135.000	€4,52	0	135.000	januari 2012 tot december 2013
9 juli 2009	Van 9 juli 2009 tot 8 juli 2016	190.000	190.000	€5,80	7.500	182.500	januari 2013 tot juli 2016

29 september 2009	Van 29 september 2009 tot 28 september 2016	205.850	205.850	€6,99	450	205.400	januari 2013 tot september 2016
30 oktober 2009	Van 30 oktober 2009 tot 29 oktober 2014	170.000	170.000	€8,19	0	170.000	januari 2013 tot december 2014

- (1) Elke warrantuitgifte vond plaats onder de opschortende voorwaarde van de toekenning en aanvaarding van de Warrant.
- (2) De cijfers weerspiegelen het aantal aandelen waarop Warranthouders kunnen inschrijven bij de uitoefening van alle betrokken Warrants, rekening houdend met de samenvoeging van twee tegen één van de gewone aandelen van de Vennootschap, die plaatsvond bij de voltooiing van de IPO van de aandelen van de Vennootschap, en de corresponderende vermindering van de uitoefenverhouding van de op dat moment bestaande Warrants.
- (3) De Warrants (i) kunnen enkel worden uitgeoefend door de Warranthouder indien ze definitief verworven zijn en (ii) (voor alle Warrants behalve de Warrants die werden uitgegeven op 12 oktober 2007) kunnen pas worden uitgeoefend vanaf het vierde kalenderjaar volgend op de toekenning van de Warrants.
- (4) In totaal vervielen Warrants die recht geven op 160.082 aandelen doordat hun begunstigde de Vennootschap verliet.
- (5) Begunstigden oefenden Warrants uit in ruil voor in totaal 796.578 aandelen van de Vennootschap.

Deze geplande wijzigingen (die verkeerdelijk niet meteen werden opgenomen in de tekst van de Te Wijzigen Bestaande Warrants) zijn identiek aan de wijzigingen die op IPO werden doorgevoerd in de op dat moment bestaande aandelenoptieplannen. Met het doorvoeren van deze wijzigingen zouden de uitgifte- en uitoefenvoorwaarden van alle aandelenoptieplannen aldus op elkaar worden afgestemd.

De woorden aangeduid met een hoofdletter zullen in onderstaande beschrijving van de voorgestelde wijzigingen de betekenis hebben zoals beschreven in de uitgifte- en uitoefenvoorwaarden van de betrokken Te Wijzigen Bestaande Warrants, tenzij anders gedefinieerd:

1. De Uitoefenperiode van elk van de Te Wijzigen Bestaande Warrants aanpassen zodat de warrants die definitief verworven zijn kunnen worden uitgeoefend, overeenkomstig de uitoefenprocedure beschreven in de uitgifte- en uitoefenvoorwaarden van de betrokken Te Wijzigen Bestaande Warrants, gedurende de eerste vijftien dagen van elk kwartaal; echter, in het geval dat deze uitoefenperiode (geheel of gedeeltelijk) in een "besloten periode" ("**closed period**") of een "verboden periode" ("**prohibited period**") vallen zoals omschreven in de Verhandelingscode ("**Dealing Code**") van de Vennootschap (maar, met betrekking tot "verboden periodes" ("**prohibited periods**"), enkel die verboden periodes zoals (thans) aangegeven in punt IV.E.(a) en (b) van de Verhandelingscode ("**Dealing Code**")), zal de betrokken uitoefenperiode worden verlengd tot na het einde van een dergelijke "besloten periode" of "verboden periode" en met zoveel dagen als het verboden was om te handelen overeenkomstig de Verhandelingscode ("**Dealing Code**") gedurende de initiële periode van 15 dagen. De eerste vijftien dagen van het laatste volledige kwartaal binnen de looptijd van de warrants maakt (desgevallend zoals verlengd in overeenstemming met het voorgaande, met dien verstande dat deze verlenging de looptijd van de Warrants nooit te boven kan gaan) de laatste Uitoefenperiode uit. Elke Uitoefenperiode zal eindigen op de laatste bankwerkdag van de betrokken Uitoefenperiode.

2. Aanpassen van de versnelde vesting van elk van de Te Wijzigen Bestaande Warrants, gelet op het feit dat de Versnelde Vesting zoals die op dit ogenblik is gedefinieerd in de uitgifte- en

uitoefenvoorwaarden van de Te Wijzigen Bestaande Warrants, onder andere bij het invoeren van de verplichting die tot op het ogenblik van de initiële openbare aanbidding van de aandelen van de Vennootschap in de statuten van de Vennootschap was opgenomen (afhankelijk van de betrokken Te Wijzigen Bestaande Warrants). Echter, als gevolg van de beslissingen die werden genomen op de BAV van 12 oktober 2007, is de verplichting niet langer opgenomen in de statuten. De Raad is daarom van mening dat deze voorwaarden (verwijzend naar een verplichting) niet aangepast zijn aan het feit dat de Vennootschap een genoteerde vennootschap is, en dat deze omstandigheden de situatie beoogden te viseren waarin de Vennootschap het voorwerp zou uitmaken van een verkoop door een aandelentransactie. Vanaf de notering van de Vennootschap, bestaat de dichtste analogie voor een dergelijke transactie, naar de mening van de Raad, uit (of tenminste aanleiding geven tot) het uitbrengen van een openbaar overnamebod op de aandelen van de Vennootschap (zoals werd aangepast in de Gewijzigde Bestaande Warrants). De Raad stelt daarom voor om het betrokken geval van Versnelde Vesting in elk van de Te Wijzigen Bestaande Warrants aan te passen zodat Versnelde Vesting, net zoals in elk van de Gewijzigde Bestaande Warrants, zal voorkomen indien een openbaar overnamebod op de aandelen van de Vennootschap wordt uitgebracht. Dit zou bovendien de houders van deze Warrants toelaten in te gaan op een dergelijk openbaar overnamebod (dit zou niet het geval zijn zonder deze aanpassing, aangezien, hoewel een dergelijk overnamebod wettelijk gezien eveneens aan hen moet worden gedaan, zij, in de praktijk, niet in staat zouden zijn op een dergelijk overnamebod in te gaan op het ogenblik waarop het zou worden uitgebracht voor warrants die op dat ogenblik nog niet uitvoerbaar zouden zijn, aangezien de Warrants zelf niet overdraagbaar zijn).

Bovendien stelt de Raad voor om de bepalingen in verband met Versnelde Vesting in elk van de Te Wijzigen Bestaande Warrants te wijzigen zodat de Warrants die niet uitgeoefend worden door de houder ervan ingeval van Versnelde Vesting (door het uitbrengen van een openbaar overnamebod op de aandelen van de Vennootschap), niet zullen vervallen. De Raad is van mening dat het verval van de Warrants die niet versneld zouden worden uitgeoefend niet gepast zou zijn ingeval van een openbaar overnamebod op de aandelen van de Vennootschap, aangezien, ingeval van een openbaar overnamebod (en in tegenstelling tot wat het geval zou geweest zijn indien, als niet-genoteerde vennootschap, de Volgplicht zou zijn uitgeoefend) de warranthouders de keuze zouden hebben (samen met elk van de aandeelhouders) om te beslissen of zij al dan niet wensen in te gaan op het gedane bod. Een Warranthouder die niet wenst in te gaan op het openbaar overnamebod zou worden geconfronteerd met een verval van zijn Warrants indien hij niet, in elk geval, zijn Warrants versneld uitoefent op het moment van een dergelijk openbaar overnamebod. Dit is niet, naar de mening van de Raad, aangepast aan de verschillen tussen het uitoefenen van een verplichting in een niet-genoteerde vennootschap en het uitbrengen van een openbaar overnamebod op de aandelen van een genoteerde vennootschap.

3. Op basis van de rulling van 26 februari 2008 die de Vennootschap had verkregen met betrekking tot de doorgevoerde wijzigingen in de Gewijzigde Bestaande Warrants, waarin werd geoordeeld dat de toen doorgevoerde wijzigingen fiscaal neutraal waren, gaat de Vennootschap ervan uit, aangezien de nu voorgestelde wijzigingen identiek zijn qua inhoud en beweegreden, dat de fiscale gevolgen nu eveneens neutraal zullen zijn. Dit betekent dat de vooropgestelde wijzigingen aan de Te Wijzigen Bestaande Warrants evenmin als een toekenning of een nieuw aanbod kunnen worden beschouwd en bijgevolg evenmin tot belastbaarheid zullen leiden.

4. De Raad is van mening dat de aanpassing van de Te Wijzigen Bestaande Warrants in het belang is van de Vennootschap aangezien deze noodzakelijk is om het doel te bereiken waarvoor de Te Wijzigen Bestaande Warrants origineel werden gecreëerd, *i.e.*;

- i. het aantrekken en behouden van bekwame medewerkers;
- ii. het creëren van een aanmoediging op lange termijn voor de geselecteerde medewerkers die een belangrijke bijdrage kunnen leveren tot het succes van de Vennootschap;
- iii. een gemeenschappelijk belang creëren tussen de geselecteerde medewerkers enerzijds en de aandeelhouders van de Vennootschap anderzijds, gericht op een waardestijging van de aandelen van de Vennootschap.

Zwijnaarde, 1 april 2010

De Raad van Bestuur,



Edwin Moses, Voorzitter

in eigen naam en namens de leden van de Raad van Bestuur die hij bij bijzondere volmacht vertegenwoordigt