



Dit prospectus (het "Prospectus") heeft betrekking op het initiële aanbod (het "Aanbod") om in te schrijven op maximaal €75 miljoen nieuwe gewone aandelen in Ablynx NV (de "Vennootschap" of "Ablynx"), met VVPR-strips (de "VVPR-Strips"). Dit bedrag aan Nieuwe Aandelen met VVPR-Strips kan worden verhoogd met maximaal 15 procent tot een bedrag van €86,25 miljoen (de "Uitbreidingsoptie", de oorspronkelijke aangeboden nieuwe aandelen en de aandelen aangeboden ten gevolge van een mogelijke uitoefening van de Uitbreidingsoptie worden gezamenlijk aangeduid als de "Nieuwe Aandelen"). Een beslissing om de Uitbreidingsoptie uit te oefenen, zal worden meegedeeld uiterlijk op de datum dat de Aanbodprijs wordt meegedeeld. Aan JPMorgan en KBC Securities (de "Joint Global Coordinators") zal de Vennootschap een overtoewijzingsoptie toekennen (de "Overtoewijzingsoptie"), uitoefenbaar vanaf de noteringsdatum (de "Noteringdatum") en tot 30 dagen daarna, die overeenstemt met maximaal 15 procent van de Nieuwe Aandelen waarop wordt ingeschreven in het Aanbod, met als uitsluitende doel de Joint Global Coordinators in staat te stellen eventuele overtoewijzingen te dekken. De bestaande aandelen gedekt door de Overtoewijzingsoptie (de "Bijkomende Aandelen", die samen met de Nieuwe Aandelen, de "Aangeboden Aandelen" vormen) en de eventuele Nieuwe Aandelen die uitgegeven worden bij de uitoefening van de Overtoewijzingsoptie, zullen geen afzonderlijke VVPR-Strip hebben.

De Aangeboden Aandelen worden aangeboden aan het publiek in België (met inbegrip van werknemers, consultants en onafhankelijke bestuurders van de Vennootschap in België) en in het kader van een private plaatsing bij institutionele beleggers, zowel in als buiten België en werknemers, consultants en onafhankelijke bestuurders van de Vennootschap buiten België.

Er is momenteel geen markt voor de aandelen van de Vennootschap. De Vennootschap heeft de notering van haar aandelen aangevraagd op Eurolist by Euronext Brussels onder het symbool "ABLX". De Vennootschap heeft de notering van de VVPR-Strips aangevraagd op Eurolist by Euronext Brussels onder het symbool "ABLXS".

Zie "1. Risicofactoren" vanaf pagina 1 voor een bespreking van bepaalde risico's die u moet overwegen bij het beleggen in de Aangeboden Aandelen. De Vennootschap is nooit winstgevend geweest, haar onderzoeksprogramma's bevinden zich nog in een vroeg ontwikkelingsstadium en geen van haar producten werd reeds op de markt gebracht.

Noch de Aangeboden Aandelen, noch de VVPR-Strips werden of zullen worden geregistreerd onder de Amerikaanse Securities Act van 1933, zoals gewijzigd (de "Securities Act"), en zij mogen niet worden aangeboden of verkocht in de Verenigde Staten, behalve krachtens een toepasselijke vrijstelling van, of door middel van een transactie die niet onderworpen is aan, de registratievereisten van de Securities Act, en in overeenstemming met eventuele toepasselijke effectenwetgeving van een staat of andere jurisdictie van de Verenigde Staten. De Aangeboden Aandelen en VVPR-Strips worden buiten de Verenigde Staten aangeboden in *offshore* transacties conform Regulation S van de Securities Act, en binnen de Verenigde Staten aan "gekwalificeerde institutionele kopers" ("*qualified institutional buyers*"—"QIB's") zoals gedefinieerd in, en in overeenstemming met, Rule 144A van de Securities Act ("*Rule 144A*").

De Aangeboden Aandelen en VVPR-Strips zullen naar verwachting worden geleverd via de *book-entry* faciliteiten van Euroclear Belgium op of rond 9 november 2007.

Joint Global Coordinators and Joint Bookrunners



Co-Managers



PiperJaffray

Loketinstelling



INHOUDSTAFEL

	Page
Samenvatting	ii
Het Aanbod	v
Samenvatting Financiële Informatie	x
Overzicht Bespreking en analyse door het management	xii
Overzicht Risicofactoren	xiii
Overzicht Bijkomende Informatie	xiv
1. Risicofactoren	1
2. Waarschuwingen en opmerkingen	11
3. Bepaalde beperkingen op het Aanbod en de verspreiding van dit Prospectus	12
4. Algemene informatie en informatie over de verantwoordelijkheid voor het Prospectus en de controle van de rekeningen	17
5. Informatie over het Aanbod	20
6. Dividenden en dividendbeleid	29
7. Aanwending van opbrengst	30
8. Kapitalisatie en schuldenlast	31
9. Verwatering	32
10. Geselecteerde historische financiële en operationele gegevens	35
11. Bespreking en analyse door het management	37
12. Activiteiten van Ablynx	46
13. Regelgeving	66
14. Management en bestuur	68
15. Relatie met Belangrijke Aandeelhouders en transacties met verbonden partijen	82
16. Beschrijving van het maatschappelijk kapitaal en bedrijfsstructuur	84
17. Marktinformatie	100
18. Belastingstelsel in België	102
19. Bepaalde overwegingen inzake de inkomstenbelasting in de VS	109
20. Underwritingovereenkomst	114
21. Overdrachtsbeperkingen	115
22. Geldigheid van de effecten	118
23. Index van de jaarrekeningen volgens de IFRS en de Belgische GAAP	119
Jaarrekeningen volgens de IFRS en de Belgische GAAP	F-1
1. Verslag van de onafhankelijke auditor over de jaarrekeningen per 31 december 2006, 2005 en 2004 volgens de IFRS	F-1
2. Jaarrekeningen per 31 december 2006, 2005 en 2004 volgens de IFRS	F-2
3. Toelichting bij de Jaarrekeningen	F-6
4. Verslag van de onafhankelijke auditor over de verkorte financiële staten per 30 Juni 2007 volgens de IFRS	F-31
5. Verkorte Financiële Staten per 30 juni 2007 volgens de IFRS	F-32
6. Toelichting bij de Verkorte Financiële Staten	F-36
7. Verslagen van de commissaris over de wettelijke jaarrekeningen van de Vennootschap per 31 december 2006, 2005 en 2004 en het jaar dan eindigend volgens de Belgische GAAP	F-42
8. Wettelijke jaarrekeningen per 31 December 2006, 2005 en 2004 volgens de Belgische GAAP	F-46
Bijlage A—Ablynx octrooien	A-1
Bijlage B—Externe samenwerkingen van Ablynx	B-1
Glossarium	G-1

SAMENVATTING

De samengevatte informatie in dit deel is slechts een inleiding tot dit Prospectus. Om te kunnen besluiten tot een belegging in de Aangeboden Aandelen onder dit Aanbod, moet de belegger dit Prospectus in zijn geheel beschouwen, en mag hij zich niet enkel baseren op deze samenvatting.

Volgens de Prospectusrichtlijn (Richtlijn 2003/71/EEC) ligt in de lidstaten van de Europese Economische Ruimte (“EER”) de wettelijke aansprakelijkheid voor deze samenvatting, met inbegrip van elke vertaling daarvan bij de personen die verantwoordelijk zijn voor de samenvatting, maar enkel indien deze misleidend, onjuist of inconsistent is wanneer zij samen met andere delen van dit Prospectus wordt gelezen. Indien er een vordering aanhangig wordt gemaakt in een EER-lidstaat met betrekking tot de informatie in dit Prospectus, dient de belegger die deze eis instelt, naargelang de nationale wetgeving van die EER-lidstaat, mogelijk de kosten te dragen voor de vertaling van het Prospectus alvorens de rechtsvordering wordt ingesteld.

Overzicht

Ablynx is een biofarmaceutische onderneming die zich toelegt op de ontdekking en ontwikkeling van Nanobodies® (“Nanobodies”), een nieuwe klasse van innovatieve therapeutische proteïnen die afgeleid zijn van natuurlijk voorkomende anti-lichamen. Nanobodies zijn gebaseerd op de kleinste functionele fragmenten van zware-keten anti-lichamen die van nature voorkomen in de familie van de *Camelidae*, die kamelen en lama’s omvat. Deze stabiele anti-lichamen met uitsluitend zware ketens zijn bij geen andere zoogdieren ontdekt.

De Vennootschap meent dat op Nanobody gebaseerde kandidaat-geneesmiddelen een concurrentieel voordeel zullen bezitten, aangezien zij de voordelen van conventionele monoklonale anti-lichamen (mAb’s) combineren met sommige van de welgekende eigenschappen van kleine-moleculeneesmiddelen. Ablynx kan snel Nanobodies met een hoge affiniteit identificeren en produceren voor een breed gamma van biologische doelwitten. De Vennootschap meent dat Nanobodies dankzij de combinatie van hun grote affiniteit en hun fysieke attributen, zoals kleine omvang, structurele kenmerken, potentieel voor een verlengde halveringstijd, grote stabiliteit en makkelijke produceerbaarheid, aantrekkelijke kandidaat-geneesmiddelen zijn met potentiële toepassingen in belangrijke therapeutische domeinen, waaronder cardiovasculaire ziekten, ontstekingen, oncologie en neurologie. De inherente stabiliteit van Nanobodies maakt alternatieve toedieningsroutes naast injectie mogelijk, zoals orale, inhalatoire en transdermale toediening, wat hun toepassingspotentieel en marktopportunities vergroot.

Tot op heden zijn er Nanobodies aangemaakt tegen meer dan 100 potentiële ziektedoelwitten en zijn positieve *in vivo* effectiviteitsgegevens aangetoond in 16 dierlijke ziektemodellen. De Vennootschap gelooft dat haar technologieplatform goed gevalideerd is, gezien dit het voorwerp uitmaakt van meer dan 130 collegiaal getoetste wetenschappelijke publicaties. Ablynx wil haar technologieplatform ten volle benutten om een gevarieerde en brede portefeuille van therapeutische Nanobodies te ontwikkelen.

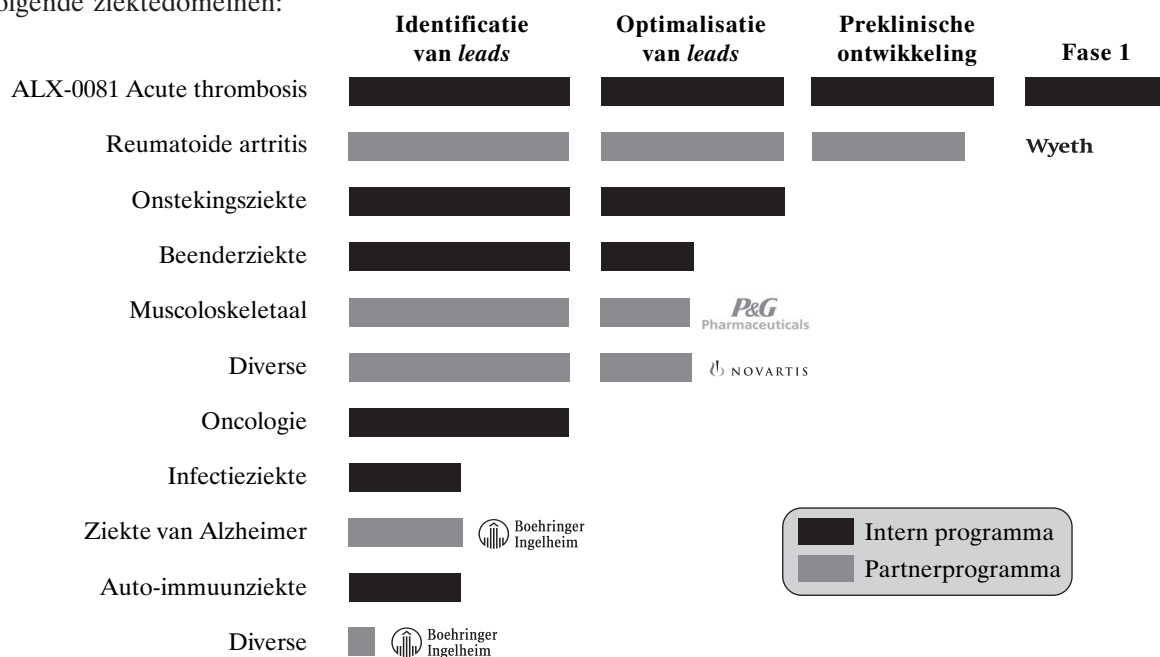
Het verst gevorderde ontwikkelingsprogramma van de Vennootschap richt zich op trombose. De *lead* molecule van dit programma, ALX-0081, is momenteel in Fase I van de klinische ontwikkeling. Ablynx meent dat ALX-0081 waardevol kan zijn voor verscheidene therapeutische indicaties, waaronder acuut coronair syndroom (“ACS”)—dat een percutane coronaire interventie vereist -, beroerte en de weesziekte trombotische trombocytopenische purpura (“TTP”). Preklinische gegevens verkregen door het gebruik van ALX-0081 tonen een grotere effectiviteit en beduidend minder nevenwerkingen aan dan de momenteel verkrijgbare anti-trombotische behandelingen. In december 2006 heeft de Vennootschap in Europa voor ALX-0081 een aanvraag tot goedkeuring (“RfA”), ingediend, een equivalent van IND. De *in vivo* fase van de eerste Fase I klinische proef bij de mens is voltooid. De Fase II klinische proef zal naar verwachting in 2008 beginnen. De Vennootschap meent dat ALX-0081 op zijn vroegst in 2013 op de markt zal verschijnen.

Sinds 2004 heeft Ablynx een aantal belangrijke wetenschappelijke en commerciële samenwerkingsakkoorden aangegaan, onder meer met Boehringer Ingelheim (“BI”), Centocor Research & Development (een 100% dochteronderneming van Johnson & Johnson) (“Centocor”), Novartis, Procter & Gamble Pharmaceuticals (“P&GP”) en Wyeth Pharmaceuticals (“Wyeth”). Zie “12.9 Activiteiten—Samenwerkingsakkoorden en partnerships” voor meer informatie. In dergelijke overeenkomsten ontvangt Ablynx normaal over een periode van vele jaren een of meer van de volgende betalingen: aanbetalen, FTE⁽¹⁾-betalingen, betalingen voor het bereiken van technische mijlpalen (bijvoorbeeld bij de start van Fase I, Fase II en Fase III proeven of de goedkeuring voor commercialisering

(1) FTE (Full Time Equivalent): voltijds equivalent.

-voor bijkomende informatie zie “13 Regelgeving”) en royaltybetalingen op de toekomstige verkoop van de producten. In ruil daarvoor geeft Ablynx bepaalde intellectuele eigendomsrechten in licentie aan de partner of draagt ze over. Daarnaast draagt Ablynx meestal ook wetenschappelijke ondersteuning, middelen en expertise bij aan de samenwerking. Zo maakte de Vennootschap bijvoorbeeld in januari 2007 een overeenkomst met BI ter waarde van maximaal €206 miljoen (theoretische waarde van het contract overeengekomen tussen de partijen (*i.e.* geschat maximum), exclusief royalty’s) bekend, waarbij BI en Ablynx overeenkwamen om samen te werken aan de identificatie van Nanobodies tegen een specifiek biologisch doelwit dat een rol zou kunnen spelen in de ziekte van Alzheimer. BI ontving een exclusieve wereldwijde licentie voor de ontwikkeling en commercialisering van dergelijke Nanobodies. In september 2007, kondigde de Vennootschap een belangrijke wereldwijde strategische alliantie van €1,3 miljard (theoretische waarde van het contract (*i.e.* geschat maximum), exclusief royalty’s) met BI aan voor de ontdekking, ontwikkeling en commercialisatie van mogelijk 10 verschillende geneesmiddelen, gebaseerd op Nanobodies. De Vennootschap is van plan om, waar gepast, nieuwe selectieve samenwerkingsakkoorden met biofarmaceutische partners aan te gaan, als een manier om kapitaalreserves aan te leggen, risico’s te delen en de waarschijnlijkheid van een geslaagde ontwikkeling en commercialisering te vergroten.

De huidige *pipeline* voor onderzoek en ontwikkeling van de Vennootschap omvat moleculen voor de volgende ziektedomeinen:



Ablynx bezit een uitgebreide octrooipositie in het domein van de Nanobodies voor gezondheidszorgtoepassingen, met exclusieve en wereldwijde rechten op meer dan 200 octrooien en octrooiaanvragen in ongeveer 50 octrooifamilies. Dit omvat de octrooien die de basisstructuur, de samenstelling, de aanmaak en het gebruik van Nanobodies beschrijven (de “Hamers-octrooien”) en die toegekend of in behandeling zijn in de Verenigde Staten, Europa, Japan en andere gebieden. De octrooien van de Vennootschap dekken al haar interne programma’s en partnerprogramma’s. Klassieke op mAb’s gebaseerde therapeutica zijn vaak onderworpen aan bepaalde octrooien met brede draagwijdte met betrekking tot de productie of de doelwitten. Ablynx meent dat haar kandidaat-geneesmiddelen op basis van Nanobodies niet onder ten minste sommige van deze octrooien vallen, zodat zij vaak niet onderworpen zal zijn aan de royaltyverplichtingen die gewoonlijk met mAb-therapeutica samengaan.

Tot op heden heeft de Vennootschap €70 miljoen *private equity* financiering opgehaald. Ze heeft onderzoeksvestigingen in Gent (België) en Porto (Portugal). Op 30 juni 2007 telde ze meer dan 100 werknemers. Ongeveer 35% van de personeelsleden bezit een doctoraat.

De strategie van Ablynx

Ablynx wil op Nanobodies gebaseerde geneesmiddelen voor een reeks belangrijke menselijke ziekten met succes ontdekken, ontwikkelen en op de markt brengen. Belangrijke elementen van de strategie van de Vennootschap zijn:

- ***Verder gebruik maken van het kostenefficiënte karakter, de brede toepasselijkheid en de flexibiliteit van de Nanobody-technologie van de Vennootschap om snel potentiële kandidaatgeneesmiddelen met unieke voordelen in een waaier van therapeutische domeinen te identificeren.*** De Vennootschap legt zich toe op de snelle ontdekking en ontwikkeling van een groot aantal potentiële nieuwe kandidaatproducten, om de waarschijnlijkheid op succes te maximaliseren en de gevolgen van de natuurlijke uitval van de *pipeline* te minimaliseren. Ablynx wil haar Nanobody-technologie verder benutten, met het doel om in de vijf volgende jaren minstens vijf IND-equivalenten in te dienen voor moleculen die nog steeds volledig eigendom van Ablynx zijn. De Vennootschap heeft geen plannen om zich op korte tot middellange termijn op een specifiek therapeutisch gebied te concentreren. De keuze van haar programma's zal vooral gebaseerd zijn op: een evaluatie van de specifieke voordelen van Nanobodies voor een gegeven indicatie, vergeleken met andere benaderingen; het niveau van de klinische validatie voor een gegeven doelwit; de beschikbaarheid van doelwitmateriaal; intellectuele eigendomsaspecten en het concurrentielandschap en de commerciële opportuniteiten.
- ***ALX-0081, de lead kandidaat van Ablynx tegen trombose, snel door de klinische ontwikkeling leiden.*** De Vennootschap spitst zich toe op de ontwikkeling van haar *lead* kandidaat, ALX-0081, voor de behandeling en preventie van acute trombotische incidenten. ALX-0081 bevindt zich momenteel in de Fase I klinische ontwikkeling. De Vennootschap meent dat ALX-0081 mag mikken op een belangrijke marktopportunititeit voor de behandeling van diverse met trombose gerelateerde indicaties. Ablynx meent dat de ontwikkeling van ALX-0081 een belangrijke klinische validatie van de Nanobodies inhoudt.
- ***Op selectieve wijze samenwerkingsakkoorden aangaan voor Nanobody-programma's om de marktopportunities voor de Vennootschap te maximaliseren.*** Ablynx zal rechten voor bepaalde indicaties of gebieden behouden indien zij meent dat zij met eigen middelen producten kan ontwikkelen en/of commercialiseren. Zij zal echter op een selectieve manier samenwerken voor de ontwikkeling en commercialisering van bepaalde kandidaat-producten waarvan de Vennootschap verwacht dat zij gespecialiseerde expertise of omvangrijke kapitaalinvesteringen nodig zullen hebben voor hun ontwikkeling of marketing. Zo heeft de Vennootschap in 2006 bijvoorbeeld voor haar TNF α -programma een samenwerkingsakkoord afgesloten met Wyeth. Ablynx meent dat de samenwerking met Wyeth de klinische ontwikkeling van kandidaatgeneesmiddelen in het TNF α -programma zal versnellen, dankzij de algemene capaciteiten van Wyeth, haar middelen en haar specifieke ervaring met een aanverwant product, Enbrel[®], dat in 2006 een wereldwijde verkoop van meer dan US\$4,4 miljard bereikte.

Ablynx beheert zorgvuldig het aantal samenwerkingsprogramma's waarin zij betrokken is op een gegeven tijdstip en beperkt ook de reikwijdte van deze samenwerkingsakkoorden door rechten te verlenen op specifieke biologische doelwitten in plaats van op brede indicaties. De Vennootschap streeft er naar om het voordeel uit deze partnerships te maximaliseren, terwijl ze haar vermogen behoudt om de nodige middelen en aandacht te blijven investeren in haar eigen ontdekkings- en ontwikkelingsactiviteiten.

- ***De eigen Nanobody-technologie en intellectuele eigendomspositie van Ablynx onderhouden en uitbreiden.*** Ablynx bezit rechten op octrooien en octrooiaanvragen in de Verenigde Staten, Europa, Japan en andere gebieden die de basisstructuur, de samenstelling, de aanmaak en het gebruik van Nanobodies beschrijven. Ablynx wil actief haar eigendomspositie beschermen en zal nieuwe octrooien voor producten en technologieën blijven aanvragen wanneer dat gepast is. Om haar technologieplatform beter te ontwikkelen en haar intellectuele eigendomsportefeuille uit te breiden, heeft de Vennootschap samenwerkings- en outsourcingprogramma's met verscheidene academische laboratoria en behoudt zij de rechten op alle intellectuele eigendommen die in deze programma's worden ontwikkeld. Ablynx heeft meer bepaald een samenwerkingsprogramma met de Universiteit van Utrecht, dat tot de identificatie heeft geleid van Nanobodies tegen meer dan 50 anti-genen en de aanvraag door de Vennootschap van een groot aantal octrooien voor klassen van doelwitten, alsook voor individuele doelwitten.

HET AANBOD

Ablynx of de Vennootschap	Ablynx NV, een naamloze vennootschap naar Belgisch recht, met maatschappelijke zetel te Technologiepark 4, B-9052 Zwijnaarde en ingeschreven in het Belgische rechtspersonenregister onder het nummer 0475.295.446 (RPR Gent).
Joint Global Coordinators	J.P. Morgan Securities Ltd en KBC Securities NV
Underwriters	De Joint Global Coordinators, Kempen & Co N.V. en Piper Jaffray Ltd.
Loketinstelling	KBC Bank NV
Financiële dienstverlening	KBC Bank NV
Aangeboden Aandelen	<p>Het Aanbod bestaat uit (i) maximaal €75 miljoen nieuwe gewone aandelen welk bedrag kan worden verhoogd met maximaal 15% tot een bedrag van €86,25 miljoen (de “Uitbreidingsoptie”, de oorspronkelijk aangeboden nieuwe aandelen en de aandelen aangeboden ten gevolge van een mogelijke uitoefening van de Uitbreidingsoptie worden gezamenlijk aangeduid als de “Nieuwe Aandelen”) (een beslissing om de Uitbreidingsoptie uit te oefenen, zal worden meegedeeld uiterlijk op de datum dat de Aanbodprijs wordt meegedeeld), en (ii) maximaal 15% van het aantal Nieuwe Aandelen gedekt door de Overtoewijzingsoptie (de “Bijkomende Aandelen”, die samen met de Nieuwe Aandelen de “Aangeboden Aandelen” vormen).</p> <p>Alle Aangeboden Aandelen werden of zullen worden uitgegeven in overeenstemming met de Belgische wetgeving. Aan alle Aangeboden Aandelen zijn dezelfde rechten verbonden als aan de andere aandelen van de Vennootschap, met dien verstande echter dat enkel aan de Nieuwe Aandelen VVPR-Strips zullen zijn gehecht. De Aangeboden Aandelen hebben recht op deelname in de eventuele winst van de Vennootschap vanaf 1 januari 2007 en geven bijgevolg recht op een eventueel dividend voor het boekjaar dat afgesloten wordt op 31 december 2007 en voor de daaropvolgende boekjaren. De Aangeboden Aandelen hebben coupons nr. 1 en volgende aangehecht.</p>
Uitbreidingsoptie	Afhankelijk van de omvang van de vraag, kan het aantal aangeboden nieuwe gewone aandelen in het Aanbod worden verhoogd tot maximaal 15% tot een bedrag van €86,25 miljoen. Een beslissing om de Uitbreidingsoptie uit te oefenen, zal worden meegedeeld uiterlijk op de datum dat de Aanbodprijs wordt meegedeeld. Momenteel wordt verwacht dat dit zal gebeuren op of omstreeks 7 november 2007.
Aanbod	<p>Het Aanbod omvat:</p> <ul style="list-style-type: none">● een openbare aanbieding in België aan particuliere beleggers (met inbegrip van de werknemers, de consultants en de onafhankelijke bestuurders van de Vennootschap in België);● een private aanbieding aanbod aan de werknemers, consultants en onafhankelijke bestuurders van de Vennootschap buiten België en elders buiten de Verenigde Staten in overeenstemming met Regulation S van de Securities Act van 1933 (zoals gewijzigd) (de “Securities Act”);● een aanbieding aan gekwalificeerde institutionele kopers in de Verenigde Staten in overeenstemming met Rule 144A van de Amerikaanse Securities Act; en

- een aanbieding aan gekwalificeerde en institutionele beleggers in België en elders buiten de Verenigde Staten in overeenstemming met Regulation S van de Securities Act.

Boehringer Ingelheim

Wanneer in September 2007, BI zijn tweede samenwerkings-overeenkomst met Ablynx afsloot, heeft het zich ertoe verbonden om in te schrijven op €15 miljoen in Nieuwe Aandelen aan de Aanbodprijs. Deze inschrijving zal het voorwerp uitmaken van een gegarandeerde toewijzing in het Aanbod.

VVPR-Strips

VVPR-Strips geven bepaalde houders ervan recht op een verlaagd tarief (15% in plaats van 25%) voor de Belgische roerende voorheffing op dividenden. De VVPR-Strips zullen apart kunnen worden verhandeld. Bij de toewijzing van de Aangeboden Aandelen zullen er redelijke inspanningen worden geleverd om de Nieuwe Aandelen (met VVPR-Strips) te leveren aan natuurlijke personen die woonachtig zijn in België en aan beleggers die onderworpen zijn aan de Belgische rechtspersonenbelasting, in deze volgorde van voorrang.

Overtoewijzingsoptie

Aan de Joint Global Coordinators wordt een Overtoewijzingsoptie toegekend, uitoefenbaar vanaf de Noteringsdatum en tot 30 dagen daarna om tegen de definitieve Aanbodprijs in te schrijven op een aantal nieuwe aandelen gelijk aan maximaal 15% van de Nieuwe Aandelen waarop in het Aanbod werd ingeschreven, met als uitsluitende doel het de Joint Global Coordinators mogelijk te maken eventuele overtoewijzingen te dekken. Deze optie bestaat uit een warrant die door de Vennootschap wordt toegekend aan de Joint Global Coordinators. De mogelijkheid om aandelen in het Aanbod te overtoewijzen en de Overtoewijzingsoptie uit te oefenen, bestaat ongeacht of er al dan niet volledig op het Aanbod wordt ingeschreven. De nieuwe aandelen die het resultaat zijn van de uitoefening van de Overtoewijzingsoptie hebben geen afzonderlijke VVPR-Strips. Om eventuele overtoewijzingen te dekken vóór de uitoefening van de Overtoewijzingsoptie, zullen de Joint Global Coordinators een aandelenlening afsluiten met bestaande aandeelhouders van de Vennootschap. Deze Bijkomende Aandelen die toegewezen worden aan beleggers, zullen bestaande aandelen zijn en zij zullen bijgevolg geen afzonderlijke VVPR-Strips bezitten.

Toewijzing

Naar verwachting zal niet minder dan 10% van de Aangeboden Aandelen die effectief worden toegewezen, worden toegewezen aan particuliere beleggers in België (op voorwaarde dat er voldoende vraag is van particuliere beleggers). Het deel van de Aangeboden Aandelen dat wordt toegewezen aan particuliere beleggers kan echter worden verhoogd, en mogelijk in aanzienlijke mate, als de inschrijvingsaanvragen van particuliere beleggers meer bedragen dan 10% van de Aangeboden Aandelen die effectief zijn toegewezen. Voor meer informatie, zie “5.3 Informatie over het Aanbod—Toewijzingsprocedure—Toewijzing van de Aangeboden Aandelen en VVPR-Strips”. Binnen het deel voor de particuliere beleggers wordt voor maximaal €300.000 van de Aangeboden Aandelen voorbehouden voor preferentiële toewijzing aan de werknemers, consultants en onafhankelijke bestuurders van de Vennootschap.

Werkdag

Een werkdag is elke dag, behalve een zaterdag of zondag, waarop de banken in Brussel open zijn voor gewone handel.

Aanbodperiode

De Aanbodperiode begint op 22 oktober 2007 en eindigt naar verwachting op 5 november 2007 om 16.00 u (tijd in Brussel),

behoudens vervroegde afsluiting. In overleg met de Joint Global Coordinators behoudt de Vennootschap zich het recht voor om de Aanbodperiode op een vroegere datum en op een vroeger tijdstip af te sluiten, op voorwaarde dat de Aanbodperiode in ieder geval open blijft tot ten minste zes Werkdagen vanaf de beschikbaarheid van het Prospectus⁽¹⁾. Een vervroegde afsluiting van de Aanbodperiode zal worden aangekondigd in de Belgische financiële pers. Ingeval de Aanbodperiode wordt verlengd, zal dit als aanvulling op het Prospectus worden gepubliceerd in de Belgische financiële pers. De Aanbodperiode voor particuliere en institutionele beleggers is dezelfde.

Aanbodprijs

De Aanbodprijs is één enkele prijs in euro die geldt voor alle beleggers, zowel particuliere als institutionele beleggers. De Aanbodprijs zal binnen een prijsvork worden bepaald. De toepasselijke prijsvork zal op of rond 20 oktober 2007 in de Belgische financiële pers worden gepubliceerd. De Vennootschap zal de Aanbodprijs bepalen, binnen de prijsvork, in onderling overleg met de Joint Global Coordinators, op basis van een book-buildingprocedure waaraan uitsluitend institutionele beleggers kunnen deelnemen. De Aanbodprijs wordt zo snel mogelijk na het einde van de Aanbodperiode bepaald op de Toewijzingsdatum. De toepasselijke Aanbodprijs zal in geen geval de bovengrens van de prijsvork overstijgen.

De Aanbodprijs zal in de Belgische financiële pers worden gepubliceerd op de eerste publicatiedag na de bepaling ervan, naar verwachting op 7 november 2007.

Toewijzingsdatum

De datum waarop de Aanbodprijs wordt bepaald (de "Toewijzingsdatum"), naar verwachting 6 november 2007, behoudens vervroegde afsluiting.

Betaling, afwikkeling en levering

Betaling voor en levering van de Aangeboden Aandelen en VVPR-Strips zal naar verwachting plaatsvinden op girale wijze tegen volledige betaling in onmiddellijk beschikbare middelen op of rond 9 november 2007, zijnde de derde Werkdag na de Toewijzingsdatum en behoudens vervroegde afsluiting. Alle Aangeboden Aandelen en VVPR-Strips zullen worden geleverd in girale vorm via de faciliteiten van de Belgische centrale effectenbewaarinstellingen, in overeenstemming met hun normale afwikkelingsprocedures van toepassing op vermogenseffecten.

Afsluitingsdatum

De Afsluitingsdatum is de datum waarop de kapitaalverhoging met betrekking tot het Aanbod wordt vastgesteld door twee bestuurders van de Vennootschap die gezamenlijk optreden in aanwezigheid van een notaris in België. De Afsluitingsdatum zal naar verwachting vallen op of rond 9 november 2007, zijnde de derde Werkdag na de Toewijzingsdatum en behoudens vervroegde afsluiting. Deze datum zal in de Belgische financiële pers worden gepubliceerd samen met de aankondiging van de Aanbodprijs en de resultaten van het Aanbod.

Aanwending van opbrengsten

De Vennootschap zal de netto-opbrengst van het Aanbod van de Nieuwe Aandelen en van de (eventuele) uitoefening van de Overtoewijzingsoptie ontvangen. De Vennootschap heeft de intentie om de netto-opbrengst van het Aanbod aan te wenden om de klinische ontwikkeling voort te zetten van ALX-0081, tegen acute trombose en mogelijke andere indicaties, om haar preklinische studies voort te zetten en uit te breiden en om

(1) Op de maatschappelijke zetel van de Vennootschap, bij KBC Telecenter op het nummer +32 3 283 29 70 of, onder bepaalde voorwaarden, op de volgende websites: www.ablynx.com, www.kbc.securities.be, www.kbc.be en op de website van Euronext.

klinische ontwikkeling op te starten van bijkomende Nanobody productkandidaten, om haar ontwikkelde Nanobody technologieplatform verder uit te bouwen, om toegang te krijgen tot nieuwe doelwitten en technologieën, en voor andere algemene bedrijfsdoeleinden, zoals verder beschreven in “7. Aanwending van de opbrengsten”.

Warrants

Alle warrants door de Vennootschap uitgegeven in het kader van aandelenoptieplannen, toegekend door de Vennootschap zoals meer uitvoerig beschreven in “16.5 Beschrijving van het maatschappelijk kapitaal en de bedrijfsstructuur—Warrants”.

Lock-up en standstill regelingen

De leden van het Directiecomité van de Vennootschap, de huidige aandeelhouders van de Vennootschap en BI zullen waarschijnlijk toetreden tot een lock-up regeling met de Joint Global Coördinators voor een periode van 12 kalendermaanden vanaf de Toewijzingsdatum die evenwel onderhevig is aan bepaalde uitzonderingen. De Vennootschap zal waarschijnlijk overeenkomen met de Joint Global Coördinators om geen nieuwe beleggingsinstrumenten uit te geven gedurende een periode van 12 kalendermaanden vanaf de Toewijzingsdatum, met uitzondering van de uitoefening van de Overtoewijzingsoptie en bepaalde andere uitzonderingen. Deze regelingen worden verder beschreven onder “5.10 Informatie over het Aanbod—Lock-up en standstill regelingen”.

Deze lock-up regelingen gelden niet voor leden van het personeel van de Vennootschap (andere dan leden van het Directiecomité van de Vennootschap) en ook niet voor de drie onafhankelijke bestuurders van de Vennootschap. Bovendien zullen bepaalde aandeelhouders die samen 81.250 aandelen bezitten niet verbonden zijn door de contractuele lock-up maar onderhevig zijn aan de wettelijke lock-up bepaling vervat in het Koninklijk Besluit van 17 mei 2007 betreffende de primaire marktpraktijken.

Kosten en uitgaven in verband met het Aanbod

De totale kosten van het Aanbod worden geraamd op circa 4,1% van de bruto-opbrengst van het Aanbod (uitgaande van de veronderstelling dat de Overtoewijzingsoptie volledig wordt uitgeoefend). Deze kosten omvatten juridische, advies-, administratieve, audit- en andere kosten (€1.015.000), de vergoeding van de Belgische Commissie voor het Bank-, Financien en Assurantiewezen (€15.690), juridische publicaties, het drukken van dit Prospectus (€100.000), de vergoedingen voor de adviseurs, het management, de underwriting en de verkoopvergoedingen (2,8% of €2.806.875 miljoen, een omvangvergoeding van 1% en een discretionaire vergoeding van maximaal 2% niet inbegrepen) en de vergoedingen die moeten worden betaald aan Euronext Brussels (€171.799).

Alle kosten worden gedragen door de Vennootschap.

Noteringsdatum

Er is een aanvraag ingediend voor de notering en de toelating tot de verhandeling op Eurolist by Euronext Brussels, van alle Nieuwe Aandelen en bestaande aandelen van de Vennootschap (met inbegrip van alle aandelen ten gevolge van de uitoefening van de Warrants en de Overtoewijzingsoptie). Er is ook een aanvraag ingediend voor de notering en de toelating tot de verhandeling op Eurolist by Euronext Brussels van de VVPR-Strips. De verhandeling zal aanvangen op de Noteringsdatum, naar verwachting op of rond 7 november 2007, zijnde de eerste verhandelingsdag na de Toewijzingsdatum, maar vóór de Afsluitingsdatum wanneer de Aangeboden Aandelen en VVPR-Strips aan de beleggers worden geleverd, behoudens vervroegde

afsluiting. Vóór de levering van de Aangeboden Aandelen en de VVPR-Strips zullen de aandelen en VVPR-Strips worden verhandeld op een “*as-if-and-when-issued-or-delivered*”-basis. Vóór de notering van de aandelen en de VVPR-Strips bestond er geen publieke markt voor de aandelen of de VVPR-Strips van de Vennootschap.

Effectencodes—aandelen

ISIN: BE0003877942

Effectencode: 3877.94

Euronext Symbool: “ABLX”

Effectencodes—VVPR-Strips

ISIN: BE0005620910

Effectencode: 5620.91

Euronext Symbool: “ABLXS”

Vooropgesteld tijdschema

De volgende data zijn allemaal geschatte data, zonder rekening te houden met eventuele onvoorziene omstandigheden en behoudens vervroegde afsluiting:

Datum

Gebeurtenis

20 oktober 2007

Verwachte publicatiedatum van de prijsvork van het Aanbod en het maximale aantal Aangeboden Aandelen die aangeboden worden in het Aanbod

22 oktober 2007

Verwachte start van de Aanbodperiode

5 november 2007 (T – 1)

Verwachte afsluiting van de Aanbodperiode

6 november 2007 (T)

Verwachte Toewijzingsdatum

7 november 2007 (T+1)

Verwachte publicatiedatum van de Aanbodprijs en van de resultaten van het Aanbod

7 november 2007 (T+1)

Verwachte Noteringsdatum (notering en start van de verhandeling)

9 november 2007 (T+3)

Verwachte Afsluitingsdatum (betaling, afwikkeling en levering)

Algemeen tijdschema (ingeval van een vervroegde afsluiting van de Aanbodperiode)

Een eventuele vervroegde afsluiting van de Aanbodperiode zal uiterlijk op de eerste publicatiedag na een dergelijke vervroegde afsluiting worden aangekondigd in de Belgische financiële pers (samen met eventuele herzieningen van de verwachte data voor de prijszetting, toewijzing, voorwaardelijke verhandeling, notering en afsluiting).

In geval van vervroegde afsluiting van de Aanbodperiode zijn de herziene verwachte data voor prijszetting, toewijzing, voorwaardelijke verhandeling, notering en afsluiting als volgt:

Datum

Gebeurtenis

(T – 1) of vroeger

Verwachte afsluiting van de Aanbodperiode

(T)

Herziene Toewijzingsdatum

(T+1)

Herziene verwachte publicatiedatum van de Aanbodprijs en van de resultaten van het Aanbod

(T+1)

Herziene verwachte Noteringsdatum

(T+3)

Herziene verwachte Afsluitingsdatum

SAMENVATTING FINANCIËLE INFORMATIE

Hieronder worden de samengevatte financiële gegevens uit de resultatenrekening, de balans en het kasstroomoverzicht van de Vennootschap weergegeven per en voor de jaren afgesloten op 31 december 2004, 2005 en 2006, gebaseerd op de geauditeerde, niet-wettelijke jaarrekeningen van de Vennootschap, opgesteld in overeenstemming met de IFRS zoals toegepast in de EU, en die elders in dit Prospectus worden opgenomen. Dit deel bevat ook de samengevatte financiële gegevens uit de resultatenrekening, de balans en het kasstroomoverzicht van de Vennootschap per en voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2007, gebaseerd op de niet-geauditeerde maar nagekeken jaarrekeningen, opgesteld in overeenstemming met de IFRS zoals toegepast in de EU, en die elders in dit Prospectus worden opgenomen.

Dit deel moet gelezen worden samen met de informatie in “11. Bespreking en analyse door het management”, de niet-wettelijke jaarrekeningen van de Vennootschap opgesteld in overeenstemming met de IFRS zoals toegepast in de EU, de wettelijke jaarrekeningen van de Vennootschap opgesteld in overeenstemming met de Belgische GAAP, en de daarbij behorende toelichtingen die elders in dit Prospectus worden opgenomen.

Zoals vereist door het Belgische vennootschapsrecht, en gezien het feit dat de Vennootschap geen geconsolideerde jaarrekening opstelt, stelt de Vennootschap een wettelijke jaarrekening op en zal ze dat ook blijven doen na het Aanbod, in overeenstemming met de Belgische GAAP als het enige wettelijke verslaggevingskader van de Vennootschap. Omwille van transparantie- en vergelijkingsdoeleinden neemt de Vennootschap in dit Prospectus vrijwillig niet-wettelijke jaarrekeningen op, opgesteld in overeenstemming met de IFRS zoals toegepast in de EU, en heeft ze de intentie dergelijke jaarrekeningen conform de IFRS te blijven opstellen op vrijwillige basis in het kader van haar continue rapporteringsvereisten, naast de jaarrekeningen op te stellen volgens de Belgische GAAP. De Vennootschap zal zich, in dit Prospectus en in de context van haar continue rapporteringsvereisten, in haar bespreking concentreren op de jaarrekeningen opgesteld in overeenstemming met de IFRS zoals toegepast in de EU, en zal voor elke verslagperiode de belangrijkste verschillen beschrijven tussen de jaarrekening volgens de Belgische GAAP en de jaarrekening volgens de IFRS.

	Jaar afgesloten op 31 december			Zes maanden afgesloten op 30 juni	
	2006	2005	2004	2007	2006
	(in duizend €) (geauditeerd)			(in duizend €) (niet geauditeerd)	
Gegevens resultatenrekening:					
Inkomsten:					
Onderzoek en ontwikkeling	3.628	458	23	4.181	900
Subsidies	341	386	1.067	349	228
Totale inkomsten:	<u>3.969</u>	<u>844</u>	<u>1.090</u>	<u>4.530</u>	<u>1.128</u>
Kosten voor onderzoek en ontwikkeling					
	(13.504)	(8.041)	(4.934)	(8.491)	(5.943)
Algemene en administratieve kosten					
	(4.160)	(2.760)	(1.684)	(2.611)	(1.663)
Totale bedrijfskosten	<u>(17.664)</u>	<u>(10.801)</u>	<u>(6.618)</u>	<u>(11.102)</u>	<u>(7.606)</u>
Overige bedrijfsinkomsten/(kosten)	48	20	11	4	13
Bedrijfsresultaat	<u>(13.647)</u>	<u>(9.937)</u>	<u>(5.517)</u>	<u>(6.568)</u>	<u>(6.465)</u>
Financiële inkomsten (netto)	414	359	107	409	67
Verlies vóór belastingen	(13.233)	(9.578)	(5.410)	(6.159)	(6.398)
Inkomstenbelasting	0	(2)	0	0	0
Verlies van de periode	<u>(13.233)</u>	<u>(9.580)</u>	<u>(5.410)</u>	<u>(6.159)</u>	<u>(6.398)</u>

	Jaar afgesloten op 31 december			Zes maanden afgesloten op 30 juni	
	2006	2005	2004	2007	2006
	(in duizend €) (geauditeerd)			(in duizend €) (niet geauditeerd)	
Balansgegevens (per einde periode):					
Vaste activa:					
Immateriële activa	899	1.128	1.312	820	—
Materiële vaste activa	1.626	842	694	1.976	—
Vlottende activa:					
Handelsvorderingen	1.369	436	161	1.169	—
Overige vlottende activa	596	314	180	735	—
Verkregen opbrengsten en over te dragen kosten	383	796	455	584	—
Liquide middelen en kasequivalenten	25.799	11.745	8.187	38.599	—
Totaal activa	30.672	15.261	10.989	43.883	—
Eigen vermogen:					
Maatschappelijk kapitaal	24.416	17.661	5.161	44.554	—
Uitgiftepremies	26.530	13.425	13.425	26.535	—
Op aandelen gebaseerde betalingen	780	241	50	1.157	—
Overgedragen winst	(31.675)	(18.442)	(8.862)	(37.834)	—
Langtermijnschulden:					
Leningen	154	0	0	71	—
Kortetermijnschulden:					
Leningen	178	0	0	188	—
Handelsschulden	2.302	1.046	563	2.638	—
Overige kortetermijnschulden	1.097	492	429	1.552	—
Over te dragen opbrengsten	6.890	838	223	5.022	—
Totaal schulden	10.621	2.376	1.215	9.471	—
Totaal eigen vermogen en schulden	30.672	15.261	10.989	43.883	—
Gegevens kasstroomoverzicht					
Netto kasstromen uit					
bedrijfsactiviteiten	(4.766)	(8.364)	(4.323)	(6.516)	(4.881)
Netto kasstromen uit					
investeringsactiviteiten	(1.372)	(577)	(726)	(726)	(234)
Netto kasstromen uit					
financieringsactiviteiten	20.192	12.500	12.202	20.042	0

(1) De Vennootschap heeft een balans opgesteld per 31 december 2006, die in dit Prospectus is opgenomen; er is echter geen balansinformatie beschikbaar voor 30 juni 2006.

OVERZICHT BESPREKING EN ANALYSE DOOR HET MANAGEMENT

Overzicht

Tot 30 juni 2007 financierde de Vennootschap haar activiteiten door middel van:

- €70,2 miljoen uit private investeringen; en
- €3,6 miljoen kasontvangsten uit subsidies, €11,6 miljoen uit licentievergoedingen, onderzoeks- en ontwikkelingsfinancieringen en mijlpaalbetalingen van haar partners, en €2,0 miljoen uit interesten.

De Vennootschap besteedde ongeveer €37 miljoen van haar kasontvangsten aan onderzoek en ontwikkeling, ongeveer €11,8 miljoen aan algemene en administratieve kosten, en had eind juni 2007 nog €38,6 miljoen cash.

Opbrengsten

De opbrengsten van de Vennootschap werden tot op heden voor het grootste deel gegenereerd uit samenwerkingsovereenkomsten, met inbegrip van aanbetalingen (die in de beginjaren van een overeenkomst erkend kunnen worden), vergoedingen voor onderzoek en ontwikkeling, mijlpaalbetalingen en subsidies, voornamelijk afkomstig van de Vlaamse overheid. Vanaf de oprichting tot 30 juni 2007 erkende Ablynx totale opbrengsten voor een bedrag van €8,4 miljoen uit samenwerkingsovereenkomsten, en verkreeg het een totaal subsidiebedrag van ongeveer €6,2 miljoen, waarvan nog €2,6 miljoen uitbetaald moet worden tot begin 2009. In de toekomst zal de Vennootschap ernaar streven opbrengsten te genereren uit een combinatie van aanbetalingen, vergoedingen voor onderzoek en ontwikkeling, mijlpaalbetalingen uit samenwerkingsovereenkomsten, royalty's uit het in licentie geven van intellectuele eigendom, subsidies en productverkopen. Ablynx verwacht dat de toekomstige opbrengsten van periode tot periode zullen blijven fluctueren als gevolg van de timing van samenwerkingsovereenkomsten, in combinatie met het bedrag en de timing uit de verkoop van producten, voor zover er producten succesvol op de markt kunnen worden gebracht. De Vennootschap blijft nieuwe onderzoeks- en ontwikkelingssamenwerkingsakkoorden nastreven, en verwacht ook bijkomende subsidies te ontvangen van Belgische en internationale instellingen.

Kosten voor onderzoek en ontwikkeling

In de kosten voor onderzoek en ontwikkeling van de Vennootschap zijn de kosten voor onderzoeks- en ontwikkelingsprojecten vervat, met inbegrip van de lonen voor het onderzoekspersoneel, de huur van laboratoriumfaciliteiten, de laboratoriumbenodigdheden en de kosten voor uitbestede onderzoeks- en ontwikkelingsdiensten. Het omvat ook de kosten voor de handhaving van en het toezicht op de intellectuele eigendomsportfolie van de Vennootschap.

De Vennootschap verwacht dat de onderzoeks- en ontwikkelingskosten voor de ontdekking, ontwikkeling en verkoop van haar kandidaat-geneesmiddelen en verbeteringen zullen blijven stijgen naargelang de preklinische programma's van de Vennootschap verder zouden evolueren in klinische fases, en naargelang Fase II van haar ALX-0081-programma zou worden gestart. Daarnaast heeft Ablynx ook de intentie voldoende nieuwe ontdekkingsprogramma's op te starten, met als doel tegen 2011 minstens vijf nieuwe IND's of IND-equivalenten te registreren voor moleculen die nog steeds volledig in handen van Ablynx zijn.

Bedrijfsresultaat

Het verlies uit de voortgezette activiteiten voor belastingen en zonder financiële kosten steeg met ongeveer €5,5 miljoen in 2004 tot ongeveer €9,9 miljoen in 2005 en ongeveer €13,6 miljoen in 2006. Het negatieve bedrijfsresultaat steeg van €6,5 miljoen in de zes maanden afgesloten op 30 juni 2006 tot ongeveer €6,6 miljoen in de zes maanden afgesloten op 30 juni 2007.

OVERZICHT RISICOFACTOREN

Een belegging in de Aangeboden Aandelen en/of VVPR-Strips houdt aanzienlijke risico's in. De risico's die betrekking hebben op de activiteiten van Ablynx hebben ondermeer betrekking op:

- Op Nanobody gebaseerde kandidaat-geneesmiddelen moeten zeer strenge preklinische en klinische onderzoeken ondergaan, waarvan de resultaten onzeker zijn en die een aanzienlijke vertraging kunnen veroorzaken of zelfs kunnen verhinderen dat de kandidaat-geneesmiddelen op de markt komen.
- Vertragingen in klinische studies komen vaak voor en kunnen verschillende oorzaken hebben. Iedere dergelijke vertraging kan resulteren in verhoogde kosten en kan het vermogen van de Vennootschap om de reglementaire goedkeuring te verkrijgen en om de productverkoop te starten zoals momenteel wordt verwacht, in gevaar brengen of vertragen.
- Het is mogelijk dat de kandidaat-geneesmiddelen van de Vennootschap niet, of niet op het verwachte moment, de toestemming van de regelgevende overheid krijgen, en zelfs na het verkrijgen van de toestemming blijven de geneesmiddelen onderworpen aan de geldende regelgeving.
- De Vennootschap heeft een verleden van operationele verliezen en een geaccumuleerd verlies en zal misschien nooit winstgevend zijn.
- De Vennootschap is afhankelijk (en verwacht dit ook te blijven) van ervaren partners voor de ontwikkeling van enkele van haar bestaande en toekomstige kandidaat-geneesmiddelen en de succesvolle commercialisering ervan. Door deze samenwerkingsovereenkomsten, kan de ontwikkeling en commercialisering van sommige van haar kandidaat-geneesmiddelen zich buiten de controle van de Vennootschap bevinden en kan de Vennootschap zich genoodzaakt zien afstand te doen van belangrijke rechten.
- De octrooien en andere intellectuele eigendomsrechten van de Vennootschap bieden mogelijk onvoldoende bescherming voor haar producten en kandidaat-producten, wat een belemmering kan vormen voor het vermogen van de Vennootschap om efficiënt te concurreren.
- De mogelijkheid bestaat dat de Vennootschap de octrooien of andere intellectuele- eigendomsrechten van anderen schendt en dat zij bijgevolg kan worden geconfronteerd met vorderingen inzake deze octrooien of andere intellectuele-eigendomsrechten, wat duur en tijdrovend kan zijn.
- De Vennootschap ondervindt een sterke concurrentie en is onderworpen aan snelle technologische evoluties, en dat zal ook in de toekomst zo blijven. Dit zou de marktkansen voor haar producten of kandidaat-producten kunnen beperken of zelfs volledig teniet doen.
- De Vennootschap steunt op outsourcingregelingen voor bepaalde activiteiten, zoals voor productie, gegevensverzameling en analyse.
- De Vennootschap heeft mogelijk onvoldoende verzekeringsdekking, in het bijzonder inzake risico's voor productaansprakelijkheid.
- Het commerciële succes van de technologieën van de Vennootschap zal afhangen van de mate van aanvaarding van haar kandidaat-producten op de markt door artsen, patiënten, gezondheidszorgbetalers en de medische gemeenschap.
- Als de Vennootschap er niet in slaagt gekwalificeerd personeel aan te trekken en te behouden, is ze mogelijk niet in staat haar technologieën succesvol te ontwikkelen, klinische studies uit te voeren en haar kandidaat-producten op de markt te brengen.
- De Vennootschap kan aanzienlijke bijkomende financiering nodig hebben, die, indien nodig, mogelijk niet beschikbaar is tegen aanvaardbare voorwaarden, of helemaal niet beschikbaar is.
- Indien er een ziekte zou uitbreken onder de lama's of andere veeziekten, kan dit een belangrijk negatief effect hebben op de activiteiten van Ablynx.
- Voorafgaand aan het Aanbod bestond er geen openbare markt voor de aandelen of VVPR-Strips van de Vennootschap in België of elders. Er kan geen garantie worden gegeven dat de Aanbodprijs overeen zal komen met de koers van de aandelen na het Aanbod, of dat er een actieve handel voor de aandelen zal ontstaan en zal kunnen worden voortgezet na het Aanbod.

- De aandeelhouders zullen vermoedelijk in de toekomst aanzienlijke verwatering ondergaan aangezien de uitoefening van uitstaande Warrants een negatief effect kan hebben op de koers van de aandelen en de VVPR-Strips.
- De Vennootschap heeft het recht om een kapitaalverhoging door te voeren voor een lager bedrag.
- Belangrijke aandeelhouders kunnen hun rechten uitoefenen op een zodanige wijze dat deze niet in het belang van de Vennootschap of van de andere aandeelhouders van de Vennootschap zijn.
- De koersen van effecten van biotechnologiebedrijven zijn in het algemeen in het verleden steeds zeer volatiel geweest en kunnen ook in de toekomst zeer volatiel blijven.
- Vanaf de Noteringsdatum tot de Afsluitingsdatum zullen de aandelen en de VVPR-Strips worden genoteerd en verhandeld op Eurolist by Euronext Brussels op een “*as-if-and-when-issued-or-delivered*” basis.
- Transacties in aandelen en/of VVPR-Strips verricht vóór de Afsluitingsdatum kunnen worden geannuleerd als niet aan bepaalde voorwaarden of gebeurtenissen wordt voldaan of hiervan afstand wordt gedaan.
- De Vennootschap kan een passieve buitenlandse beleggingsonderneming (“passive foreign investment company” - “PFIC”) worden, wat kan leiden tot negatieve Amerikaanse federale belastingsgevolgen voor Amerikaanse beleggers.

OVERZICHT BIJKOMENDE INFORMATIE

Maatschappelijk kapitaal

Vóór het Aanbod en vóór de uitoefening van uitstaande Warrants, bedraagt het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap €71.685.964,25 (€45.151.223,63 geplaatst kapitaal en €26.534.740,62 uitgiftepremie), vertegenwoordigd door 24.037.353 aandelen op naam (na de Samenvoeging—zie “3. Bepaalde beperkingen op het Aanbod en de verspreiding van dit Prospectus—3.4 Voortstelling van financiële en andere informatie”) zonder nominale waarde. Het kapitaal is volledig volgestort.

Statuten

De gecoördineerde statuten van de Vennootschap zullen zijn gedateerd 12 oktober 2007. Zij bevatten, onder andere, specifieke regels met betrekking tot het management van de Vennootschap, haar aandeelhoudersvergadering (met inbegrip van bepalingen met betrekking tot het recht om op dergelijke vergaderingen aanwezig te zijn en te stemmen) en de vereffening van de Vennootschap. De inwerkingtreding van de gecoördineerde statuten is onderworpen aan de voltooiing van de kapitaalverhoging met betrekking tot het Aanbod.

Informatie beschikbaar voor het publiek

Documenten die worden bekendgemaakt in overeenstemming met de toepasselijke wetgeving, kunnen worden geraadpleegd op de maatschappelijke zetel en/of op www.ablynx.com.

1 RISICOFACTOREN

Een belegging in de Aangeboden Aandelen houdt aanzienlijke risico's in. Neem de hiernavolgende informatie over deze risico's zorgvuldig in overweging, samen met de informatie opgenomen in dit Prospectus, vooraleer u beslist in te schrijven op de Aangeboden Aandelen. Ingeval één van de volgende risico's zich werkelijk voordoet, kan dit een aanzienlijk nadelig effect hebben op de activiteiten, de bedrijfsresultaten, de financiële situatie en de vooruitzichten van de Vennootschap. In dat geval kan de aandelenkoers van de Vennootschap dalen en kunnen de inschrijvers op de Aangeboden Aandelen een gedeelte of het geheel van hun belegging verliezen. Een belegging in de Aangeboden Aandelen is enkel geschikt voor beleggers die in staat zijn de risico's en de verdiensten van een dergelijke belegging correct te beoordelen, en die over voldoende middelen beschikken om de eventuele verliezen op te vangen die uit een dergelijke belegging kunnen voortvloeien. Een potentiële belegger die twijfelt over de acties die hij dient te ondernemen, neemt best contact op met een professionele adviseur die gespecialiseerd is in adviesverstrekking met betrekking tot de aankoop van aandelen en andere effecten.

De risico's en onzekerheden die de Vennootschap essentieel acht, zijn hieronder beschreven. Echter, deze risico's en onzekerheden zijn mogelijk niet de enige risico's en onzekerheden waaraan de Vennootschap is blootgesteld, en het is niet de bedoeling de risico's en onzekerheden voor te stellen in volgorde van belangrijkheid. Bijkomende risico's en onzekerheden, met inbegrip van momenteel onbekende of onbelangrijk geachte risico's en onzekerheden, kunnen de hierboven vermelde effecten hebben.

1.1 Risico's verbonden met de activiteiten van de Vennootschap

Op Nanobody gebaseerde kandidaat-geneesmiddelen moeten zeer strenge preklinische en klinische onderzoeken ondergaan, waarvan de resultaten onzeker zijn en die een aanzienlijke vertraging kunnen veroorzaken of zelfs kunnen verhinderen dat de kandidaat-geneesmiddelen op de markt komen.

Alle op Nanobody gebaseerde producten worden onderworpen aan uitgebreide preklinische en klinische studies om de veiligheid en doeltreffendheid van het gebruik bij mensen aan te tonen, vooraleer ze de nodige goedkeuringen van de toezichhoudende overheden kunnen krijgen om op de markt te worden gebracht. Klinische studies zijn duur en tijdrovend, en de resultaten ervan zijn hoogst onzeker. De Vennootschap, haar licentiehouders of andere derde partijen slagen er mogelijk niet in hun preklinische en klinische studies van Nanobodies succesvol af te ronden. Dit kan de commercialisering van haar kandidaat-geneesmiddelen aanzienlijk vertragen of verhinderen, of kan mogelijk het concept van Nanobodies als een nieuwe therapeutische klasse tenietdoen.

De Vennootschap kan niet garanderen dat de studies zullen aantonen dat haar kandidaat-geneesmiddelen voldoende veilig of doeltreffend zijn om de goedkeuring te krijgen om op de markt te worden gebracht, en de resultaten van eerdere preklinische en klinische studies geven mogelijk geen correcte aanwijzing voor de resultaten van studies in een latere fase. Zo zullen bijvoorbeeld de toekomstige klinische studies van de Vennootschap tests in grotere patiëntenpopulaties omvatten, waaruit mogelijk een grotere prevalentie blijkt voor bepaalde neveneffecten dan in de studies die uitgevoerd werden op een kleinere schaal. De klinische studies kunnen worden opgeschort of stopgezet indien de deelnemende proefpersonen blootgesteld worden aan onaantoonbare gezondheidsrisico's of indien de kandidaat-geneesmiddelen ongewenste neveneffecten veroorzaken. Ook indien de klinische studies negatieve of niet-doorslaggevende resultaten opleveren, kunnen de klinische studies of de ontwikkeling van kandidaat-geneesmiddelen worden stopgezet.

De ontwikkeling van één van de kandidaat-geneesmiddelen van de Vennootschap kan in elke ontwikkelingsfase worden stopgezet op basis van een herziening van de beschikbare preklinische en klinische gegevens, de geschatte kosten voor verdere ontwikkeling, marktoverwegingen en andere factoren, met inbegrip van de risico's die in detail worden weergegeven in dit Prospectus.

Vertragingen in klinische studies komen vaak voor en kunnen verschillende oorzaken hebben. Iedere dergelijke vertraging kan resulteren in verhoogde kosten en kan het vermogen van de Vennootschap om de reglementaire goedkeuring te verkrijgen en om de productverkoop te starten zoals momenteel wordt verwacht, in gevaar brengen of vertragen.

De Vennootschap kan vertragingen ondervinden in de klinische studies van haar kandidaat-geneesmiddelen. De Vennootschap weet niet of geplande klinische studies op tijd zullen beginnen, of ze zullen moeten worden herzien, en of ze op tijd zullen kunnen worden voltooid, als ze al kunnen worden voltooid. Klinische studies kunnen vertraging oplopen ten gevolge van verschillende oorzaken, zoals vertraging bij het verkrijgen van de reglementaire goedkeuring om een studie te beginnen, het bereiken

van een overeenkomst over aanvaardbare contractvoorwaarden met potentiële onderzoeksorganisaties (“*contract research organizations*”—“*CRO’s*”), productieorganisaties (“*contract manufacturing organisations*”—“*CMO’s*”) en klinische centra, het verkrijgen van de goedkeuring van de “*institutional review board*” in elk klinisch centrum, het rekruteren van geschikte patiënten voor deelname aan een studie, ervoor zorgen dat patiënten een studie voltooiën of terugkeren voor opvolging, het toevoegen van nieuwe centra, het verkrijgen van voldoende voorraden van klinisch studiemateriaal, of het zich terugtrekken van klinische centra uit een studie. Er zijn verschillende factoren die een invloed hebben op de rekrutering van patiënten, waaronder de grootte en aard van de patiëntenpopulatie, de nabijheid van patiënten tot klinische centra, de geschiktheidscriteria voor de studie, het ontwerp van de klinische studie, concurrerende klinische studies, de perceptie die medici en patiënten hebben over de potentiële voordelen van het bestudeerde product in vergelijking met andere beschikbare therapieën, met inbegrip van eventuele andere nieuwe producten die kunnen zijn goedgekeurd voor de indicaties die de Vennootschap onderzoekt, en of de klinische studie een vergelijking met een placebogroep omvat. Indien de Vennootschap minder inschrijvingen krijgt dan verwacht voor een studie kunnen de studies misschien niet worden voltooid binnen de oorspronkelijk geplande termijn. Daarnaast heeft de Vennootschap geen controle over de timing of het succes van de klinische studies die worden uitgevoerd door derde partijen.

Het is mogelijk dat de kandidaat-geneesmiddelen van de Vennootschap niet, of niet op het verwachte moment, toestemming van de regelgevende overheid krijgen, en zelfs na het verkrijgen van de toestemming blijven de geneesmiddelen onderworpen aan de geldende regelgeving.

De producten van de Vennootschap dienen toestemming tot verhandeling te krijgen van het Europees Bureau voor de geneesmiddelenbeoordeling (“*EBG*”—“*European Agency for the Evaluation of Medicinal Products*”—“*EMA*”), van de Amerikaanse *Food and Drug Administration (FDA)* en van de regelgevende instanties in andere jurisdicties vooraleer de kandidaat-geneesmiddelen in een bepaalde markt kunnen worden gecommmercialiseerd. Elke regelgevende instantie kan haar eigen eisen stellen en kan weigeren om toestemming te verlenen, of kan bijkomende gegevens vereisen alvorens toestemming te geven om het product op de markt te brengen, ook al werd reeds toestemming gegeven door andere instanties. Veranderingen in het beleid van deze regelgevende instanties of de invoering van bijkomende vereisten tot het bekomen van toestemming door regelgevende instanties kunnen het verkrijgen van toestemming om de kandidaat-geneesmiddelen op de markt te brengen vertragen of verhinderen.

Het goedkeuringsproces is duur en tijdrovend en het is moeilijk te voorspellen hoe lang het zal duren om de toestemming tot commercialisatie te verkrijgen. De Vennootschap heeft nog voor geen enkele van haar kandidaat-geneesmiddelen een aanvraag tot goedkeuring voor commercialisatie ingediend en mist mogelijk de nodige ervaring om een dergelijke procedure efficiënt en succesvol te doorlopen. Als de kandidaat-geneesmiddelen vertraging oplopen of er niet in slagen de marktgoedkeuring te verkrijgen, kan dit een negatieve invloed hebben op de mogelijkheid om het kandidaat-geneesmiddel te commercialiseren, en kan dit het vermogen van de Vennootschap om inkomsten te genereren aanzienlijk benadelen. Zelfs na goedkeuring door de regelgevende instanties kunnen geneesmiddelen onderworpen worden aan post-marketingstudies of waakzaamheidsstudies, kunnen er beperkingen worden opgelegd met betrekking tot hun aangewezen gebruik, of kunnen ze om verschillende redenen van de markt worden gehaald, met inbegrip van het feit dat ze onveilig of ondoeltreffend blijken.

Naast het goedkeuringsproces door regelgevende instanties, worden de Vennootschap en haar potentiële partners (mogelijk) onderworpen aan verschillende geldende reglementeringen, zoals voor de bescherming van gegevens, het milieu, de gezondheid en de veiligheid, en beperkingen op het experimenteel gebruik van dieren en/of mensen. De kosten om tegemoet te komen aan de toepasselijke regelgeving, vereisten of richtlijnen kunnen aanzienlijk zijn. Wanneer de Vennootschap hieraan niet voldoet, kan dit leiden tot sancties, met inbegrip van boetes, dwangbevelen, bestuurlijke boetes, het weigeren van een aanvraag tot goedkeuring van haar kandidaat-geneesmiddelen, vertraging, opschorting of intrekking van een goedkeuring, intrekken van een licentie, inbeslagname of terugroeping van geneesmiddelen, operationele beperkingen en strafrechtelijke vervolging. Elk van deze maatregelen kan de kosten voor de Vennootschap of haar mogelijke partners aanzienlijk verhogen, de ontwikkeling en het op de markt brengen van haar kandidaat-geneesmiddelen vertragen en haar vermogen om inkomsten te genereren en winstgevend te worden aanzienlijk benadelen.

De Vennootschap heeft een verleden van operationele verliezen en een geaccumuleerd verlies en zal misschien nooit winstgevend zijn.

Sinds haar oprichting in 2001, heeft de Vennootschap aanzienlijke operationele verliezen geleden. Overeenkomstig de IFRS zoals toegepast in de EU, leed ze in 2006 een nettoverlies van €13,2 miljoen. Per 30 juni 2007 had de Vennootschap een geaccumuleerd verlies van €37,8 miljoen. Deze verliezen zijn hoofdzakelijk het resultaat van kosten verbonden aan onderzoek en ontwikkeling, klinische ontwikkeling en algemene en administratieve kosten verbonden aan de activiteiten van de Vennootschap. In de toekomst zal de Vennootschap aanzienlijke inspanningen moeten leveren voor onderzoek en ontwikkeling, klinische tests en activiteiten om te voldoen aan de reglementering die, samen met de verwachte algemene en administratieve kosten, ertoe kunnen leiden dat de Vennootschap in de nabije toekomst aanzienlijke verliezen zal blijven genereren.

Er kan geen garantie worden gegeven dat de Vennootschap ooit belangrijke inkomsten zal verwerven of winstgevend zal zijn, wat nadelig zou kunnen zijn voor de mogelijkheid voor de Vennootschap om haar activiteiten voort te zetten of om noodzakelijke bijkomende financiering te verkrijgen. Zelfs als de Vennootschap in de toekomst winstgevend wordt, is het mogelijk dat zij deze winstgevendheid niet kan volhouden in latere perioden.

Bovendien is het waarschijnlijk dat de kasstroom van de Vennootschap ongelijkmatig zal blijven. Als gevolg daarvan zijn vergelijkingen tussen verschillende perioden mogelijk niet zinvol en geven de resultaten van voorbije perioden mogelijk geen betrouwbare indicatie voor de toekomstige prestaties. Elke afwijking die het resultaat in de toekomst vertoont ten opzichte van de resultaten die verwacht werden door effectenanalisten of beleggers, kan een nadelige invloed hebben op de aandelenkoers van de Vennootschap.

Vertrouwen op samenwerking met partners.

De Vennootschap is afhankelijk (en verwacht dit ook te blijven) van huidige en toekomstige licentie-, samenwerkings- en andere overeenkomsten met ervaren partners voor de ontwikkeling van enkele van haar bestaande en toekomstige kandidaat-geneesmiddelen en de succesvolle commercialisering ervan. Door deze samenwerkingsovereenkomsten, kan de ontwikkeling en commercialisering van sommige van haar kandidaat-geneesmiddelen zich buiten de controle van de Vennootschap bevinden en kan de Vennootschap zich genoodzaakt zien afstand te doen van belangrijke rechten. Indien de Vennootschap er niet in slaagt samenwerkingsovereenkomsten aan te gaan tegen gunstige voorwaarden, of er helemaal niet in slaagt samenwerkingsovereenkomsten aan te gaan, of indien de Vennootschap deze partners geen geschikte kandidaat-geneesmiddelen voor ontwikkeling en/of commercialisatie ter beschikking stelt kunnen de mogelijkheden voor de Vennootschap om haar bestaande of toekomstige kandidaat-geneesmiddelen te ontwikkelen of te commercialiseren vertraging oplopen, en kunnen de kosten voor ontwikkeling en commercialisering stijgen.

Door haar afhankelijkheid van samenwerkingsovereenkomsten met ervaren partners, wordt de Vennootschap blootgesteld aan een aantal risico's, waaronder de volgende:

- de Vennootschap is mogelijk niet in staat om de middelen of de tijd die de samenwerkende partners aan haar kandidaat-geneesmiddelen besteden, te controleren;
- de Vennootschap moet mogelijk belangrijke rechten afstaan, met inbegrip van intellectuele eigendomsrechten, marketing- en distributierechten;
- de Vennootschap ontvangt mogelijk geen toekomstige mijlpaalbetalingen of royalty's indien een partner er niet in slaagt een van haar kandidaat-geneesmiddelen te ontwikkelen of op de markt te brengen;
- een samenwerkingspartner kan zelf of in samenwerking met anderen, met inbegrip van één of meer concurrenten van de Vennootschap, een concurrerend kandidaat-geneesmiddel ontwikkelen;
- de bereidheid of het vermogen van de samenwerkingspartners van de Vennootschap om hun verplichtingen onder de samenwerkingsovereenkomst met de Vennootschap na te komen, kan nadelig worden beïnvloed door bedrijfscombinaties of belangrijke wijzigingen in de bedrijfsstrategie van deze samenwerkingspartner; en/of
- de Vennootschap kan mogelijk vertraging oplopen in, of een verhoging van de kosten ondervinden bij, de ontwikkeling van de kandidaat-geneesmiddelen van de Vennootschap als gevolg van de beëindiging of het verstrijken van samenwerkingsovereenkomsten voor onderzoek en ontwikkeling.

Indien een van deze risico's zich zou manifesteren, dan kan dit afbreuk doen aan de mogelijkheid voor de Vennootschap om één of meer van haar kandidaat-geneesmiddelen te ontwikkelen of op de markt te brengen, en kunnen haar bedrijfsresultaten, financiële situatie en kasstroom hierdoor nadelig worden beïnvloed.

De octrooien en andere intellectuele eigendomsrechten van de Vennootschap bieden mogelijk onvoldoende bescherming voor haar producten en kandidaat-producten, wat een belemmering kan vormen voor het vermogen van de Vennootschap om efficiënt te concurreren.

Het succes van de Vennootschap is gedeeltelijk afhankelijk van haar vermogen en het vermogen van haar samenwerkende partners om bescherming van haar octrooien voor technologieën en producten te bekomen, behouden en af te dwingen in Europa, de Verenigde Staten en elders, en om andere intellectuele eigendomsrechten te handhaven. De Vennootschap houdt rechtstreeks meer dan 200 octrooien en octrooiaanvragen, en geeft rechten op andere octrooien in licentie, onder andere de “Hamers-octrooien”, waarvan de eerste in Europa zullen vervallen in 2013 en in de Verenigde Staten vanaf 2015. Voor meer informatie, zie “12.11 Activiteiten—Intellectuele eigendom”. De octrooioposities van op technologie gebaseerde bedrijven, zoals de Vennootschap en haar samenwerkende partners, zijn onderworpen aan complexe feitelijke en juridische kwesties die tot onzekerheid kunnen leiden over de geldigheid, de reikwijdte en de voorrang van een bepaald octrooi. Daarnaast heeft de Vennootschap mogelijk geen controle of slechts in beperkte mate controle over de doeltreffendheid die haar licentiegevers aan de dag leggen in het voorkomen van een misbruik van hun octrooien en andere intellectuele eigendommen. Er kan geen garantie worden gegeven dat de Vennootschap producten zal ontwikkelen die octrooieerbaar zijn, dat er octrooien zullen worden verleend onder hangende of toekomstige aanvragen, dat de octrooien voldoende breed zullen zijn om een voldoende bescherming te bieden tegen concurrenten met vergelijkbare technologieën of producten, of dat de octrooien die verleend zijn aan de Vennootschap of haar partners, niet succesvol zullen worden aangevochten. In het bijzonder werd een Europees octrooi, dat behoort tot de “Hamers-I-octrooien” (die behalve dit in Europa toegekende octrooi verder bestaat uit 7 in de VS toegekende octrooien, 5 in de VS aangevraagde octrooien en 4 in Europa aangevraagde octrooien), aangevochten voor het Europees Octrooibureau (*European Patent Office*) en maakt momenteel het voorwerp uit van een verzetberoepsprocedure, nadat de claims met betrekking tot Nanobodies voor dit octrooi in het kader van een verzetprocedure werden gehandhaafd. Als de Vennootschap geen octrooien kan verkrijgen voor haar technologieën, of als haar octrooien worden geannuleerd (bijvoorbeeld als gevolg van de ontdekking van voorafgaande stand van de techniek), kunnen derden haar technologieën gebruiken zonder de Vennootschap hiervoor te vergoeden, indien ze over de benodigde knowhow beschikken. Het vermogen van een derde partij om niet-geoctrooieerde technologieën te gebruiken, wordt nog versterkt doordat een gepubliceerde octrooiaanvraag een gedetailleerde beschrijving van de relevante technologie bevat.

In het bijzonder vervallen de eerste van de “Hamers-octrooien”, die samen de basisstructuur, de samenstelling, de voorbereiding en het gebruik van Nanobodies beschrijven, in Europa in 2013 en in de Verenigde Staten vanaf 2015. Door het verstrijken van deze octrooien kunnen derde partijen deze technologieën gebruiken om mee te dingen op de markt voor therapieën op basis van Nanobody-technologie. De Vennootschap is echter van mening dat de octrooien en octrooiaanvragen van een latere datum met betrekking tot specifieke technologieën, doelwitten en indicaties, waarvoor ze de rechten heeft verkregen of in de toekomst de rechten zal verkrijgen, in combinatie met de knowhow die werd ontwikkeld door de Vennootschap, haar zal toelaten een aanzienlijk concurrentievoordeel in deze markt te blijven behouden.

De Vennootschap heeft belangrijke knowhow ontwikkeld, die ze tracht te beschermen door middel van geheimhoudingsovereenkomsten met haar werknemers, consultants, adviseurs en bestaande en potentiële medewerkers. Er kan echter geen garantie worden gegeven dat de verplichtingen om de bedrijfsgeheimen of de knowhow van de Vennootschap of haar partners vertrouwelijk te houden, zullen worden nageleefd, dat deze voor een rechtbank kunnen worden afgedwongen of dat die bedrijfsgeheimen of knowhow niet op een andere manier bekend zullen raken als gevolg van omstandigheden waarin de Vennootschap niet beschikt over praktische middelen om deze situatie teniet te doen.

De Vennootschap kan niet garanderen dat zij erin zal slagen de wederrechtelijke toe-eigening van haar octrooien, handelsgeheimen, knowhow en andere intellectuele eigendomsrechten of die van haar licentiegevers te verhinderen, en indien zij hier niet in slaagt, zou dit haar vermogen om efficiënt te concurreren aanzienlijk kunnen schaden.

De mogelijkheid bestaat dat de Vennootschap de octrooien of andere intellectuele eigendomsrechten van anderen schendt en dat zij hiervoor wordt vervolgd, wat duur en tijdrovend kan zijn.

Ablynx heeft een uitgebreide octrooiopositie op het gebied van Nanobodies voor toepassingen in de gezondheidszorg. De Vennootschap bezit de exclusieve en wereldwijde rechten op meer dan 50 families van toegekende octrooien en lopende octrooiaanvragen, waaronder de “Hamers-octrooien”. Als gevolg van deze exclusieve octrooirechten is Ablynx het enige bedrijf ter wereld dat de intellectuele eigendomsrechten bezit die vereist zijn voor de commercialisering van producten voor de gezondheidszorg op basis van Nanobodies. Voor een beschrijving van de intellectuele eigendomsrechten van de Vennootschap, zie “12.11 Activiteiten—Intellectuele eigendom”.

Niettemin zal het succes van de Vennootschap gedeeltelijk afhankelijk zijn van haar vermogen om activiteiten uit te oefenen zonder de eigendomsrechten van anderen te schenden of ze zich wederrechtelijk toe te eigenen. Naarmate de biotechnologiesector zich uitbreidt en meer octrooien worden verleend, neemt het risico toe dat een technologie of product dat wordt ontwikkeld door de Vennootschap leidt tot ingebrekestellingen door derden wegens vermeende inbreuk op hun octrooien. De Vennootschap verliest mogelijk veel tijd en moeite en kan mogelijk aanzienlijke kosten oplopen indien zij zich dient te verdedigen tegen dergelijke vorderingen of zij haar eigendomsrechten dient te verdedigen tegenover derde partijen.

Er kan niet worden gegarandeerd dat de inspanningen van de Vennootschap om, alvorens te beginnen aan een onderzoeks- en ontwikkelingsprogramma, te zoeken naar bestaande eigendomsrechten met betrekking tot een bepaalde technologie of een bepaald product, alle relevante rechten van derden voor een dergelijke technologie of een dergelijk product (bijvoorbeeld verlenging van de halveringstijd, *Phagedisplay* of expressiesystemen) zullen vinden. Als gevolg daarvan is het mogelijk dat concurrenten van de Vennootschap octrooien hebben verkregen of in de toekomst zullen verkrijgen met betrekking tot technologieën en producten die vergelijkbaar zijn of concurreren met die van de Vennootschap. Als dit gebeurt, dient de Vennootschap mogelijk de toepasselijke licenties onder dergelijke octrooien te verkrijgen of bepaalde van haar activiteiten of processen stop te zetten en/of te wijzigen, maatregelen te nemen om deze octrooien te laten herroepen of ongeldig te laten verklaren, of alternatieve technologieën te ontwikkelen of op een andere wijze te verkrijgen. Indien de Vennootschap er niet in slaagt dergelijke licenties te verkrijgen (al dan niet tegen commercieel billijke voorwaarden), of alternatieve technologieën te ontwikkelen of op andere wijze te verkrijgen, kan dit een nadelig effect hebben op haar activiteiten, financiële situatie, bedrijfsresultaten en vooruitzichten.

De Vennootschap is van mening dat, als gevolg van de verschillen in structuur tussen Nanobody-constructies en conventionele anti-lichamen, de productie van Nanobody-constructies niet valt binnen het bereik van enkele welbekende intellectuele eigendomsrechten op de productie van conventionele anti-lichamen, zoals de zogenaamde “Boss”-octrooien en de “Cabilly”-octrooien.

Ablynx heeft een “vrijheid van exploitatie”-analyse uitgevoerd op haar meest geavanceerde programma, dat zich richt op Nanobodies tegen vWF, en op de Nanobody *lead* molecule ALX-0081. Als gevolg daarvan heeft het een toegekend Europees en VS-octrooi geïdentificeerd dat eigendom is van Ajinomoto en dat aanspraken omvat met betrekking tot een mAb tegen vWF. De Vennootschap meent echter dat ALX-0081 vanwege zijn structuur/formaat en eigenschappen geen mAb is volgens de definitie in de aanspraken van dit octrooi.

Er kan echter geen garantie worden gegeven dat deze octrooien door een rechtbank niet zo kunnen worden geïnterpreteerd dat ze de productie van Nanobody-constructies of het gebruik van ALX-0081 of Nanobodies tegen vWF dekken. Als dit gebeurt, dient de Vennootschap mogelijk de toepasselijke licenties onder dergelijke octrooien te verkrijgen of bepaalde van haar activiteiten of processen stop te zetten en/of te wijzigen, maatregelen te nemen om deze octrooien te laten herroepen of ongeldig te laten verklaren, of alternatieve technologieën te ontwikkelen of op een andere wijze te verkrijgen. Indien de Vennootschap er niet in slaagt dergelijke licenties te verkrijgen (al dan niet tegen commercieel billijke voorwaarden), of alternatieve technologieën te ontwikkelen of op andere wijze te verkrijgen, kan dit een nadelig effect hebben op haar activiteiten, financiële situatie, bedrijfsresultaten en vooruitzichten.

De Vennootschap ondervindt een sterke concurrentie en is onderworpen aan snelle technologische evoluties, en dat zal ook in de toekomst zo blijven. Dit zou de marktkansen voor haar producten of kandidaat-producten kunnen beperken of zelfs volledig teniet doen.

De markt voor farmaceutische producten is sterk concurrerend. Onder de concurrenten van de Vennootschap bevinden zich vele gevestigde farmaceutische, biotechnologische en chemische bedrijven,

universiteiten en andere onderzoeksinstituten, waarvan vele over aanzienlijk grotere financiële, onderzoeks- en ontwikkelings-, verkoop-, marketing- en personeelsmiddelen kunnen beschikken dan de Vennootschap en die aanzienlijk meer ervaring hebben in het ontwikkelen, produceren, op de markt brengen en ondersteunen van nieuwe technologieën en producten. De gebieden waarin de Vennootschap actief is, worden gekenmerkt door snelle technologische evoluties en innovaties. Er kan geen garantie worden gegeven dat concurrenten van de Vennootschap momenteel niet technologieën en producten aan het ontwikkelen zijn, of in de toekomst zullen ontwikkelen, die even of meer doeltreffend zijn, minder neveneffecten hebben en/of voordeliger zijn dan ieder van de huidige of toekomstige technologieën of producten van de Vennootschap. Concurrenterende geneesmiddelen kunnen mogelijk sneller en beter aanvaard worden door de markt dan de geneesmiddelen van de Vennootschap, en de medische vooruitgang of de snelle technologische ontwikkeling van de concurrentie kan ertoe leiden dat de kandidaat-geneesmiddelen van de Vennootschap niet-competitief of achterhaald worden vooraleer de Vennootschap haar onderzoeks- en ontwikkelingskosten en commercialiseringkosten kan recupereren. Als de Vennootschap of haar kandidaat-geneesmiddelen niet doeltreffend kunnen concurreren, kunnen de activiteiten van de Vennootschap hiervan een aanzienlijk negatieve invloed ondervinden.

De belangrijkste concurrenten van de Vennootschap kunnen (enigszins veralgemenend) worden onderverdeeld, op grond van de door hen gebruikte technologie, in drie hoofdcategorieën: technologieën gebaseerd op fragmenten van anti-lichamen, technologieën gebaseerd op anti-lichamen met geoptimaliseerde Fc regionen en alternatieve op “scaffold” gebaseerde immuno-therapieën.

Technologieën gebaseerd op anti-lichamen met geoptimaliseerde Fc regionen worden gebruikt door, onder andere, Biowa, Biolex Therapeutics, Xencor en MacroGenics. Deze technologieën behouden de basisstructuur (en dus ook de grootte) van het originele anti-lichaam en worden daarom geconfronteerd met vele van dezelfde problemen als traditionele op anti-lichamen gebaseerde therapeutica.

Alternatieve op “scaffold” gebaseerde therapeutica worden ontwikkeld door, onder meer, Avidia (nu overgenomen door Amgen), Adnexus (nu overgenomen door Bristol-Myers Squibb), Affibody, Molecular Partners, Amunix en Pieris (die gebruik maakt van op proteïnen gebaseerde “scaffolds”) en Archemix (die gebruik maakt van oligonucleotides (componenten van DNA)). Deze op “scaffold” gebaseerde therapeutica bieden de mogelijkheid om ofwel therapeutica te ontwikkelen met een profiel vergelijkbaar met dat van traditionele anti-lichamen, ofwel therapeutica die bepaalde voordelen combineren van anti-lichamen en kleine-molecule geneesmiddelen en die zelfs bepaalde bijkomende gunstige eigenschappen bezitten. Bepaalde van deze technologieën bezitten daarom het potentieel, hoewel ze nog relatief nieuw zijn, om rechtstreeks te concurreren met de technologie van de Vennootschap.

Technologieën gebaseerd op fragmenten van anti-lichamen vertegenwoordigen, in vergelijking met het globale technologische competitieve landschap, de nauwste gelijkenis met de Nanobody technologie van de Vennootschap in termen van grootte, structuur en (potentiële) gunstige eigenschappen. Vennootschappen die hiervoor technologieën ontwikkelen omvatten Domantis (nu overgenomen door GSK), Haptogen (nu overgenomen door Wyeth) en (mogelijk, gebaseerd op publieke informatie) Trubion.

De Vennootschap steunt op outsourcingregelingen.

De Vennootschap steunt op outsourcingregelingen voor bepaalde activiteiten, zoals voor productie, gegevensverzameling en analyse. Hoewel de Vennootschap er steeds naar streeft haar activiteiten enkel te outsourcen aan bedrijven met een goede reputatie en met de relevante gespecialiseerde ervaring, heeft ze geen of slechts in beperkte mate controle over deze derde partijen en de Vennootschap kan niet garanderen dat deze partijen hun verplichtingen tijdig en volledig zullen nakomen. Indien dergelijke derde partijen er niet in slagen hun verplichtingen na te komen, kan dit een aanzienlijke negatieve invloed hebben op de activiteiten van Ablynx.

De Vennootschap heeft mogelijk onvoldoende verzekeringsdekking, in het bijzonder inzake risico's voor productaansprakelijkheid.

De Vennootschap kan worden blootgesteld aan mogelijke vorderingen op basis van productaansprakelijkheid, die inherent zijn aan klinische studies, en kan worden blootgesteld aan vorderingen op basis van productaansprakelijkheid met betrekking tot de verkoop en marketing van geneesmiddelen en kandidaat-geneesmiddelen. De Vennootschap loopt het risico aanzienlijke schadevergoedingen te moeten betalen indien haar geneesmiddelen of kandidaat-geneesmiddelen nadelige nevenwerkingen zouden veroorzaken in klinische studies of nadat ze op de markt gebracht zijn. De

Vennootschap is mogelijk niet in staat de mogelijke neveneffecten uit het gebruik van haar geneesmiddelen of kandidaat-geneesmiddelen accuraat te voorspellen.

Aangezien de Vennootschap nog geen producten op de markt heeft gebracht, is ze alleen verzekerd voor aansprakelijkheid bij klinische studies. In de toekomst zal de Vennootschap bijkomende productaansprakelijkheidsdekking aanhouden wanneer dat economisch gepast is rekening houdend met de hoogte van de premies en het risico op en de hoogte van potentiële schadevergoedingen. Indien op deze basis bepaald wordt dat er een productaansprakelijkheidsverzekering nodig is voor één of meer van de producten van de Vennootschap, kan zij, net als haar concurrenten, problemen ondervinden om een volledige schadedekking te verkrijgen, aangezien verzekeringsdekking in de farmaceutische sector steeds duurder wordt. Het is dan ook mogelijk dat de Vennootschap schadevergoeding moet betalen voor een eis die niet gedekt is door haar verzekering, of dat de schadevergoeding de grenzen van haar verzekering overschrijdt. Dit kan de financiële positie van de Vennootschap ernstig benadelen. Bovendien kunnen claims voor productaansprakelijkheid belangrijke financiële lasten en managementinspanningen vereisen, kunnen ze de reputatie van de Vennootschap ernstig schaden als de markt de kandidaat-geneesmiddelen als onveilig of ondoeltreffend beschouwt als gevolg van onvoorziene neveneffecten, en kunnen ze de verdere ontwikkeling en commercialisering van de geneesmiddelen en kandidaat-geneesmiddelen van de Vennootschap beperken of verhinderen.

Het commerciële succes van de technologieën van de Vennootschap zal afhangen van de mate van aanvaarding van haar kandidaat-producten op de markt door artsen, patiënten, gezondheidszorgbetalers en de medische gemeenschap.

Op dit moment is geen van de technologieën van de Vennootschap op de markt gebracht. Zelfs als de kandidaat-producten van de Vennootschap door de relevante regelgevende instanties worden goedgekeurd voor marketing en verkoop, is het mogelijk dat artsen de kandidaat-producten van de Vennootschap niet voorschrijven, wat de Vennootschap zou verhinderen inkomsten te genereren en winstgevend te worden. Marktaanvaarding van de toekomstige kandidaat-producten van de Vennootschap door artsen, patiënten en gezondheidszorgbetalers is afhankelijk van een aantal factoren, waarvan velen buiten de controle van de Vennootschap vallen, zoals:

- de klinische indicaties waarvoor het kandidaat-product wordt goedgekeurd;
- aanvaarding door artsen, patiënten en gezondheidszorgbetalers van elk kandidaat-product als een veilige en doeltreffende behandeling;
- relatief gebruiksgemak, gemakkelijke toediening en andere voordelen ten opzichte van alternatieve behandelingen;
- prevalentie en ernst van negatieve neveneffecten;
- de kosten van de behandeling in vergelijking met alternatieve behandelingen;
- de mate waarin het kandidaat-product is goedgekeurd voor inclusie in formularia van ziekenhuizen en zorgbeheerorganisaties;
- of het kandidaat-product in de behandelingsrichtlijnen van artsen is aangegeven als eerstelijnsbehandeling, of als tweede- of derdelijnsbehandeling;
- de beschikbaarheid van een voldoende terugbetaling door derde partijen, zoals verzekeringsmaatschappijen en andere gezondheidszorgbetalers; en
- beperkingen of waarschuwingen in de goedgekeurde gebruiksaanwijzing van een kandidaat-product.

Als de Vennootschap er niet in slaagt gekwalificeerd personeel aan te trekken en te behouden, is ze mogelijk niet in staat haar technologieën succesvol te ontwikkelen, klinische studies uit te voeren en haar kandidaat-producten op de markt te brengen.

Het succes van de Vennootschap hangt gedeeltelijk af van haar aanhoudende vermogen om hoog gekwalificeerd klinisch en wetenschappelijk personeel aan te trekken, te behouden en te motiveren, en van haar vermogen om belangrijke relaties met leidende academische instellingen, klinici en wetenschappers te ontwikkelen en te behouden. Daarnaast moet de Vennootschap bijkomend personeel in dienst nemen naarmate ze haar klinische ontwikkelingsactiviteiten uitbouwt. De Vennootschap is mogelijk in de toekomst niet in staat het nodige gekwalificeerde personeel aan te trekken en te behouden tegen aanvaardbare voorwaarden als gevolg van de intensieve concurrentie voor gekwalificeerd personeel in de

biotechnologische, farmaceutische en andere sectoren. Als de Vennootschap er niet in slaagt het nodige personeel aan te trekken en te behouden om haar bedrijfsdoelstellingen te verwezenlijken, kan dat beperkingen veroorzaken die mogelijk een negatieve invloed hebben op de verwezenlijking van haar onderzoeks- en ontwikkelingsdoelstellingen, haar vermogen om bijkomend kapitaal op te halen en haar vermogen om haar bedrijfsstrategie uit te voeren.

De Vennootschap kan aanzienlijke bijkomende financiering nodig hebben, die mogelijk niet beschikbaar is tegen aanvaardbare voorwaarden, of helemaal niet beschikbaar is.

De hoogte en de timing van de kosten die zullen voortvloeien uit de ontwikkelings- en commercialiseringprogramma's van de Vennootschap hangen af van verschillende factoren, waaronder de voortgang, de kosten en de timing van haar onderzoeks- en ontwikkelingsactiviteiten, de kosten en benodigde tijd voor het verkrijgen van goedkeuringen door de regelgevende instanties, de kosten voor het verkrijgen, behouden en afdwingen van haar octrooien en andere intellectuele eigendomsrechten, de kosten en benodigde tijd voor het opzetten en handhaven van de productie van haar geneesmiddelen en kandidaat-geneesmiddelen, de kosten en benodigde tijd voor het opzetten van verkoop- en marketingactiviteiten en de voorwaarden en benodigde tijd voor het afsluiten van samenwerkingsakkoorden, licentieovereenkomsten en andere partnerships. Sommige van deze factoren heeft de Vennootschap niet onder controle. Ervan uitgaande dat haar huidige klinische programma verder evolueert naar de volgende fase van klinische ontwikkeling en haar preklinische programma naar klinische ontwikkeling, verwacht de Vennootschap niet dat haar huidige financiële middelen en de netto-opbrengsten van dit Aanbod voldoende zullen zijn om de Vennootschap in staat te stellen al deze klinische ontwikkelingsprogramma's te voltooien tot en met de introductie op de markt. De Vennootschap verwacht dan ook bijkomende financiering te zullen moeten zoeken.

De Vennootschap kan bijkomende financiering nastreven door middel van samenwerkingsovereenkomsten of door openbare of private financiering. Bijkomende financiering is mogelijk niet beschikbaar voor de Vennootschap tegen aanvaardbare voorwaarden, of is mogelijk helemaal niet beschikbaar. Bovendien kunnen de voorwaarden voor een dergelijke financiering mogelijk een negatief effect hebben op de participaties of de rechten van de effectenhouders van de Vennootschap. Bijvoorbeeld, als de Vennootschap bijkomende financiering inzamelt door het uitgeven van kapitaalvertegenwoordigende effecten, kan dit resulteren in een verdere kapitaalverwatering voor de dan bestaande houders van effecten. Als de Vennootschap er niet in slaagt tijdig de nodige financiering in te zamelen, zal ze zich mogelijk genoodzaakt zien te snoeien in een of meer onderzoeks- en ontwikkelingsprogramma's. De Vennootschap kan zich mogelijk ook verplicht zien financiering te zoeken door regelingen met samenwerkende partners of anderen, die van de Vennootschap kunnen eisen dat ze afziet van rechten op bepaalde van haar technologieën of kandidaat-producten die de Vennootschap anders zelf zou voortzetten.

Indien er een ziekte zou uitbreken onder de lama's of/andere veeziekten, kan dit een belangrijk negatief effect hebben op de activiteiten van Ablynx.

De Vennootschap creëert Nanobodies uit B-cellen die worden geïsoleerd uit het weefsel van geïmmuniseerde lama's. Als er een veeziekte zou uitbreken, zoals blauwtong, kan dit het vermogen van de Vennootschap beperken om lama's aan te kopen of te vervoeren, wat een negatieve invloed kan hebben op haar activiteiten. De Vennootschap koopt momenteel lama's aan van twee verschillende verkopers, die de lama's stallen op zes verschillende locaties in Europa. Indien er een veeziekte uitbreekt, kan dit resulteren in beperkingen om vee te transporteren binnen, naar of vanuit deze locaties. Een uitbraak van een veeziekte kan ertoe leiden dat de betrokken Europese overheidsinstanties één of meer van de volgende maatregelen oplegt:

- het opleggen van beperkingen op het vervoer en/of de verkoop van de lama's van de Vennootschap; en/of
- de verplichting voor de Vennootschap om één of meer van haar kuddes te vernietigen; en/of
- het onder quarantaine plaatsen van de faciliteiten van de Vennootschap tot de dreiging voor de verspreiding van de ziekte is geweken.

De Vennootschap is niet verzekerd voor de gevolgen van een veeziekte, met inbegrip van de hierboven vermelde risico's. Over het algemeen zouden verliezen als gevolg van een dergelijke ziekte gedekt moeten zijn door de algemene aansprakelijkheidsverzekering, tenzij een van de uitsluitingen zoals uiteengezet in deze polis van toepassing is (bv. ernstig wangedrag of schade als gevolg van BSE). Er kan dan ook geen

garantie worden gegeven dat er een schadevergoeding zal worden betaald ingeval er een veeziekte uitbreekt.

Het gebruik van dieren bij onderzoek en ontwikkeling door de Vennootschap, kan negatieve publiciteit teweegbrengen voor de Vennootschap en in het algemeen leiden tot openbare kritiek op het gebruik van dieren en resulteren in een verstrengde wettelijke regelgeving. Ieder van deze elementen kan de succesvolle ontwikkeling van potentiële producten vertragen of zelfs verhinderen en kan een aanzienlijke negatieve invloed hebben op de activiteiten van de Vennootschap.

De Vennootschap kan een passieve buitenlandse beleggingsonderneming (“passive foreign investment company”—“PFIC”) worden, wat kan leiden tot negatieve Amerikaanse federale belastinggevolgen voor Amerikaanse beleggers.

De Vennootschap meent dat de Vennootschap geen passieve buitenlandse beleggingsonderneming (een “passive foreign investment company”—“PFIC”) is voor doeleinden van de Amerikaanse federale inkomstenbelastingen. Aangezien echter het statuut van de Vennootschap als een PFIC jaarlijks moet worden bepaald en afhankelijk is van de aard van de inkomsten van de Vennootschap, de samenstelling en de gemiddelde kwartaalwaarde van de activa van de Vennootschap en de marktwaarde van de aandelen, bestaat er geen zekerheid dat de Vennootschap geen PFIC zal worden voor dit inkomstenjaar of voor een toekomstig inkomstenjaar. Indien de Vennootschap als een PFIC zou worden behandeld voor enig inkomstenjaar tijdens hetwelke een Amerikaanse belegger de aandelen aanhield, zouden bepaalde negatieve Amerikaanse federale belastinggevolgen van toepassing kunnen worden op deze Amerikaanse beleggers. Bijkomende informatie over de regels inzake een PFIC zijn te vinden in “19 Bepaalde overwegingen inzake de inkomstenbelasting in de VS—Passieve buitenlandse beleggingsonderneming (PFIC)”.

1.2 Risico’s verbonden aan de aandelen van de Vennootschap en aan het Aanbod

Afwezigheid van een openbare markt, vaststelling van de Aanbodprijs.

Voorafgaand aan het Aanbod bestond er geen openbare markt voor de aandelen of VVPR-Strips van de Vennootschap in België of elders. De Aanbodprijs zal worden bepaald door de Vennootschap, in onderling overleg met de Joint Global Coordinators, op basis van een book-buildingprocedure waaraan uitsluitend institutionele beleggers kunnen deelnemen. Er kan geen garantie worden gegeven dat de Aanbodprijs overeen zal komen met de koers van de aandelen na het Aanbod, of dat er een actieve verhandeling voor de aandelen zal ontstaan en zal kunnen worden voortgezet na het Aanbod. Er zijn diverse factoren die de marktprijs van de aandelen aanzienlijk kunnen beïnvloeden, zoals het aantal aandelen dat wordt gehouden door het publiek, wijzigingen in de bedrijfsresultaten van de Vennootschap en van haar concurrenten, wijzigingen in de algemene situatie van de biotechnologische en farmaceutische sectoren, en de algemene economische en bedrijfsomstandigheden in de landen waar de Vennootschap actief is. Bovendien hebben de effectenmarkten de voorbije jaren aanzienlijke prijs- en volumeschommelingen meegemaakt. Dergelijke toekomstige schommelingen kunnen een nadelige invloed hebben op de koers van de aandelen, ongeacht de bedrijfsresultaten of de financiële situatie van de Vennootschap.

De aandeelhouders zullen vermoedelijk in de toekomst aanzienlijke verwatering ondergaan.

De verwatering als gevolg van de uitoefening van uitstaande Warrants kan een negatief effect hebben op de koers van de aandelen en de VVPR-Strips. De Vennootschap kan besluiten om in de toekomst kapitaal in te zamelen via publieke of private converteerbare schuld- of kapitaaleffecten, of rechten om deze effecten te verwerven, en om de voorkeurrechten verbonden aan de dan uitstaande effecten op te heffen of te beperken. Als de Vennootschap aanzienlijke bedragen aan kapitaal inzamelt via deze of andere middelen, zou dit kunnen leiden tot een significante verwatering voor de houders van haar effecten.

Geen minimumbedrag voor het Aanbod.

De Vennootschap heeft het recht om een kapitaalverhoging door te voeren voor een lager bedrag. Er is geen minimumbedrag vastgesteld voor het Aanbod. Het werkelijke aantal Aangeboden Aandelen waarop is ingeschreven of dat is verkocht, zal worden bevestigd in de Belgische financiële pers, samen met de Aanbodprijs. Derhalve (i) is het mogelijk dat slechts een beperkt aantal Aangeboden Aandelen beschikbaar zullen zijn voor verhandeling op de markt, wat de liquiditeit van de aandelen van de Vennootschap zou kunnen beperken en (ii) zouden de financiële middelen van de Vennootschap met het oog op de aanwending van de opbrengsten, zoals beschreven in “7. Aanwending van de opbrengsten”

mogelijk lager kunnen liggen. Daarom is het mogelijk dat de Vennootschap haar niveau van investeringen zou moeten verlagen of op zoek zou moeten gaan naar bijkomende externe financiering.

Belangrijke Aandeelhouders.

Na de afsluiting van het Aanbod en de notering van de aandelen zal de Vennootschap een aantal belangrijke aandeelhouders hebben (de “Belangrijke Aandeelhouders”). Voor een overzicht van de huidige Belangrijke Aandeelhouders van de Vennootschap vóór en na de afsluiting van het Aanbod wordt verwezen naar “9 Verwatering”.

De Vennootschap heeft op dit moment geen weet van enige aandeelhoudersovereenkomst die de huidige aandeelhouders zouden hebben aangegaan met betrekking tot de uitoefening van hun stemrechten in de Vennootschap na de afsluiting van het Aanbod. Als deze aandeelhouders echter hun stemrechten zouden verenigen, zouden ze in staat kunnen zijn bestuurders te benoemen of te ontslaan en, afhankelijk van de verspreiding van de andere aandelen van de Vennootschap, bepaalde andere aandeelhoudersbesluiten te nemen waarvoor 50% of 75% (of meer) vereist is van de stemmen aanwezig of vertegenwoordigd op een algemene vergadering waarop dergelijke punten ter stemming aan de aandeelhouders worden voorgelegd. Zelfs als deze aandeelhouders niet over voldoende stemmen beschikken om bepaalde besluiten aan de algemene vergadering op te leggen, zouden ze nog de mogelijkheid kunnen hebben voorgestelde besluiten te blokkeren waarvoor (meer dan) 50% of 75% vereist is van de stemmen aanwezig of vertegenwoordigd op een algemene vergadering waarop dergelijke punten ter stemming aan de aandeelhouders worden voorgelegd. Dergelijk stemgedrag van deze aandeelhouders is mogelijk niet in het belang van de Vennootschap of van de andere aandeelhouders van de Vennootschap.

De koersen van effecten van biotechnologiebedrijven zijn in het algemeen in het verleden reeds zeer volatiel geweest en kunnen ook in de toekomst zeer volatiel blijven.

Naast de andere risicofactoren die in dit Prospectus worden beschreven, kunnen de volgende factoren een significante impact hebben op de marktprijs en de volatiliteit van de aandelen van de Vennootschap:

- aankondigingen van technologische vernieuwingen, nieuwe commerciële producten of samenwerkingsakkoorden door de concurrenten van de Vennootschap of door de Vennootschap zelf;
- ontwikkelingen op het gebied van eigendomsrechten, waaronder octrooien;
- publieke informatie over werkelijke of mogelijke resultaten met betrekking tot producten die in ontwikkeling zijn bij de Vennootschap of haar concurrenten;
- ontwikkelingen op het gebied van de reglementering en de terugbetaling in Europa, de VS en andere landen;
- rechtsgeschillen; of
- economische, monetaire en andere externe factoren.

Risico in verband met de verhandeling op een “as-if-and-when-issued-or-delivered”-basis.

Vanaf de Noteringsdatum tot de Afsluitingsdatum zullen de aandelen en de VVPR-Strips genoteerd en verhandeld worden op Eurolist by Euronext Brussels op een “as-if-and-when-issued-or-delivered”-basis. Beleggers die transacties willen verrichten in aandelen vóór de Afsluitingsdatum, ongeacht of dergelijke transacties al dan niet op Eurolist by Euronext Brussels of anderszins worden verricht, dienen zich bewust te zijn van het feit dat de Afsluitingsdatum mogelijk niet plaatsvindt op of rond 9 november 2007, of zelfs helemaal niet plaatsvindt, als niet aan bepaalde voorwaarden of gebeurtenissen wordt voldaan, als van bepaalde voorwaarden of gebeurtenissen niet wordt afgezien of indien zij niet op of vóór die datum plaatsvinden. Euronext Brussels heeft aangegeven dat het alle transacties in de aandelen en VVPR-Strips zal annuleren als de Aangeboden Aandelen en VVPR-Strips niet op de geplande Afsluitingsdatum worden uitgegeven en/of geleverd, en dat het niet aansprakelijk kan worden gesteld voor enige schade die voortvloeit uit de notering en verhandeling op een “as-if-and-when-issued-or-delivered”-basis vanaf de Noteringsdatum tot de Afsluitingsdatum.

2 WAARSCHUWINGEN EN OPMERKINGEN

2.1 Beslissing om al dan niet te beleggen

Bij het nemen van een beleggingsbeslissing moeten beleggers steunen op hun eigen onderzoek van de Vennootschap en de voorwaarden van het Aanbod, met inbegrip van de betrokken voordelen en risico's. De beleggers dienen zich uitsluitend te baseren op de informatie die is opgenomen in dit Prospectus. Noch de Vennootschap, noch de Joint Global Coordinators hebben enige andere persoon de toestemming gegeven andere informatie te verschaffen. Als iemand andere of inconsistente informatie verstrekt, mag hierop niet worden vertrouwd. De informatie in dit Prospectus kan enkel als correct worden beschouwd op de datum vermeld op het voorblad van dit Prospectus. De activiteiten, de financiële situatie, de bedrijfsresultaten en de informatie weergegeven in dit Prospectus kunnen zijn veranderd sinds die datum. In overeenstemming met de Belgische wetgeving moet een belangrijke nieuwe ontwikkeling, materiële vergissing of onjuistheid met betrekking tot de informatie opgenomen in dit Prospectus, die een invloed kan hebben op de beoordeling van de Aangeboden Aandelen en die optreedt of wordt opgemerkt tussen het moment waarop het Prospectus wordt goedgekeurd en de definitieve afsluiting van het Aanbod, of in voorkomend geval, het moment waarop de verhandeling op de relevante markt van start gaat, worden opgenomen in een aanvulling bij het Prospectus. Beleggers die reeds hebben ingestemd met de aankoop van of inschrijving op de Aangeboden Aandelen vóór de publicatie van de aanvulling, hebben het recht om binnen de twee Werkdagen na de publicatie van de aanvulling hun instemming in te trekken. De aanvulling moet op dezelfde manier als het Prospectus worden goedgekeurd door de Belgische Commissie voor het Bank-, Financie- en Assurantiewezen (CBFA) en zal op dezelfde manier als het Prospectus worden gepubliceerd.

De Joint Global Coordinators en de met hen verbonden vennootschappen handelen uitsluitend voor de Vennootschap en voor niemand anders in verband met het Aanbod, en zij zijn voor niemand anders verantwoordelijk voor het bieden van de bescherming die ze aan hun klant verschaffen of voor het bieden van advies met betrekking tot het Aanbod.

Geen informatie vervat in dit Prospectus mag worden beschouwd als beleggings-, juridisch of belastingsadvies. Beleggers dienen hun eigen adviseur, boekhouder of andere raadgever te raadplegen voor juridisch, belastingtechnisch, zakelijk, financieel en ander advies met betrekking tot de aankoop van de Aangeboden Aandelen. Noch de Vennootschap, noch de Joint Global Coordinators geven enige verklaring aan een inschrijver of koper met betrekking tot de rechtsgeldigheid van een belegging in de Aangeboden Aandelen door deze inschrijver of aankoper onder de toepasselijke beleggings- of andere wetgeving.

3 BEPAALDE BEPERKINGEN OP HET AANBOD EN DE VERSPREIDING VAN DIT PROSPECTUS

De verspreiding van dit Prospectus en het aanbod en de verkoop van de Aangeboden Aandelen kunnen door de wet worden beperkt in bepaalde jurisdicties. Beleggers moeten informatie inwinnen over dergelijke beperkingen en ze naleven. Zie “16 Beschrijving van het maatschappelijk kapitaal en de bedrijfsstructuur”, “20 Underwritingovereenkomst” en “21 Overdrachtsbeperkingen” elders in dit Prospectus. Beleggers moeten alle toepasselijke wetten en reglementeringen naleven die van kracht zijn in de jurisdictie waarin ze de Aangeboden Aandelen aankopen, aanbieden of verkopen, of waarin ze dit Prospectus bezitten of verspreiden, en moeten de nodige toestemmingen, goedkeuringen of vergunningen verkrijgen die vereist zijn voor het aankopen, aanbieden of verkopen van de Aangeboden Aandelen overeenkomstig de wetten en reglementeringen die van kracht zijn in de jurisdictie waarin de aankoop, aanbidding of verkoop plaatsvindt. De Vennootschap noch de Joint Global Coordinators doen een aanbod tot verkoop van de Aangeboden Aandelen of verzoeken om een aanbod tot aankoop van de Aangeboden Aandelen aan personen in jurisdicties waar een dergelijk aanbod of verzoek niet is toegelaten.

De Vennootschap en de Joint Global Coordinators behouden zich het recht voor elk aanbod tot aankoop van de Aangeboden Aandelen volledig of gedeeltelijk te weigeren, of aan een potentiële belegger minder Aangeboden Aandelen te verkopen dan deze belegger wenst. Zie “5.3 Informatie over het Aanbod—Toewijzingsprocedure—Toewijzing van de Aangeboden Aandelen en VVPR-Strips”.

De Aangeboden Aandelen werden niet goedgekeurd noch afgekeurd door de Amerikaanse *Securities and Exchange Commission* (de “SEC”), een andere effectencommissie in een staat van de Verenigde Staten of een andere Amerikaanse regelgevende instantie, noch heeft een van de voormelde instanties de verdiensten van het Aanbod of de nauwkeurigheid of geschiktheid van dit Prospectus beoordeeld of bevestigd. Elke hiermee strijdige verklaring is een misdrijf in de Verenigde Staten.

3.1 Kennisgeving aan beleggers in het Verenigd Koninkrijk

Dit Prospectus wordt uitsluitend verspreid onder en is enkel gericht aan:

- Personen die zich buiten het Verenigd Koninkrijk bevinden; of
- Gekwalificeerde beleggers die:
 - beleggingsprofessionals zijn volgens Artikel 19(5) van de *Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2005* (de “Order”); of
 - entiteiten met een hoog eigen vermogen zijn, of andere personen waaraan dit Prospectus mag worden meegedeeld, onder Artikel 49(2)(a) tot (d) van de Order

(waarnaar gezamenlijk wordt verwezen als “relevante personen”). De Aangeboden Aandelen zijn enkel beschikbaar voor, en een verzoek tot, aanbod van of overeenkomst tot inschrijving, aankoop of andere verwerving van de Aangeboden Aandelen, kan enkel worden aangegaan met, relevante personen. Elke persoon die geen relevante persoon is, mag niet handelen naar of vertrouwen op dit Prospectus of de inhoud ervan.

3.2 Kennisgeving aan beleggers in de EER

Dit Prospectus werd opgesteld vanuit het oogpunt dat alle aanbiedingen van Aangeboden Aandelen, andere dan de aanbiedingen op basis van dit Prospectus in België na de goedkeuring van het Prospectus door de CBFA en na de publicatie in overeenstemming met de Prospectusrichtlijn (2003/71/EG), zoals geïmplementeerd in België, zullen worden gedaan overeenkomstig een vrijstelling onder de Prospectusrichtlijn, zoals geïmplementeerd in de lidstaten van de Europese Economische Ruimte (“EER”), om een prospectus op te stellen voor de aanbidding van effecten. Dienovereenkomstig dient elke persoon die een aanbod doet of de intentie heeft een aanbod te doen binnen de EER, dit enkel te doen in omstandigheden waarin er geen verplichting bestaat voor de Vennootschap of de Joint Global Coordinators om een prospectus op te stellen voor dat aanbod. Noch de Vennootschap, noch de Joint Global Coordinators hebben de toestemming gegeven of geven de toestemming om de Aangeboden Aandelen aan te bieden via een financiële tussenpersoon, buiten de aanbiedingen door de Joint Global Coordinators die bestaan uit de definitieve plaatsing van de Aangeboden Aandelen of VVPR-Strips zoals bedoeld in dit Prospectus.

Elke persoon in een lidstaat van de EER die de Prospectusrichtlijn heeft geïmplementeerd (elk een “Relevante Lidstaat”), die geen werknemer, consultant of onafhankelijke bestuurder van de Vennootschap is waaraan een aanbod is gedaan en, in het geval van het eerste punt hieronder, geen persoon is die aanbiedingen onder het Prospectus ontvangt in het Verenigd Koninkrijk, die enige communicatie ontvangt met betrekking tot, of die één of meerdere Aangeboden Aandelen verwerft ten gevolge van de aanbiedingen onder dit Prospectus, wordt verondersteld te hebben verklaard aan, te hebben gegarandeerd en te hebben ingestemd met de Joint Global Coordinators en de Vennootschap dat:

- hij een gekwalificeerd belegger is in de zin van de wetgeving in de Relevante Lidstaat volgens Artikel 2(1)(e) van de Prospectusrichtlijn; en
- ingeval hij de Aangeboden Aandelen heeft verworven in zijn hoedanigheid van financieel tussenpersoon, zoals deze term wordt gebruikt in Artikel 3(2) van de Prospectusrichtlijn:
 - de door hem in het Aanbod verworven Aangeboden Aandelen niet werden verworven namens, noch werden verworven met het oog op hun aanbieding of doorverkoop aan, personen in een Relevante Lidstaat die geen gekwalificeerde beleggers zijn, zoals deze term is gedefinieerd in de Prospectusrichtlijn, of in omstandigheden waarin de Joint Global Coordinators hun voorafgaande toestemming hebben gegeven voor de aanbieding of de doorverkoop; of
 - ingeval de Aangeboden Aandelen door hem werden verworven namens personen in een Relevante Lidstaat die geen gekwalificeerde beleggers zijn, de aanbieding van deze Aangeboden Aandelen aan hem niet wordt behandeld onder de Prospectusrichtlijn als zijnde gedaan aan dergelijke personen.

Voor de doeleinden van deze verklaring, betekent de uitdrukking “openbare aanbieding” met betrekking tot de Aangeboden Aandelen in een Relevante Lidstaat de mededeling, in om het even welke vorm met om het even welk middel, waarin voldoende informatie over de voorwaarden van het Aanbod en de Aangeboden Aandelen wordt verstrekt, om een belegger in staat te stellen te besluiten tot aankoop van of inschrijving op de Aangeboden Aandelen, zoals dit in Relevante Lidstaat in de maatregel voor de implementatie van de Prospectusrichtlijn gewijzigd kan zijn, en de uitdrukking “Prospectusrichtlijn” verwijst naar Richtlijn 2003/71/EG en omvat elke relevante implementatiemaatregel in elke Relevante Lidstaat.

3.3 Kennisgeving aan inwoners van New Hampshire

NOCH HET FEIT DAT EEN REGISTRATIEVERKLARING OF EEN VERGUNNINGSAANVRAAG IS INGEDIEND BIJ DE STAAT NEW HAMPSHIRE KRACHTENS HOOFDSTUK 421-B VAN DE NEW HAMPSHIRE REVISED STATUTES (“RSA 421-B”), NOCH HET FEIT DAT EEN EFFECT WERKELIJK IS GEREgistREERD OF EEN PERSOON EEN VERGUNNING HEEFT IN DE STAAT NEW HAMPSHIRE, BETEKENT DAT DE SECRETARY OF STATE VAN NEW HAMPSHIRE VAN MENING IS DAT EEN DOCUMENT DAT OP GROND VAN RSA 421-B IS GEDEPONEERD, JUIST, COMPLEET EN NIET MISLEIDEND IS. NOCH DEZE FEITEN, NOCH HET FEIT DAT EEN VRIJSTELLING OF UITZONDERING VAN TOEPASSING IS OP HET EFFECT OF DE TRANSACTIE, BETEKENT DAT DE SECRETARY OF STATE ZICH OP ENIGERLEI WIJZE HEEFT UITGESPROKEN OVER DE VERDIENSTEN OF DE KWALIFICATIES VAN EEN PERSOON, EFFECT OF TRANSACTIE, OF DEZE HEEFT AANBEVOLEN OF GOEDGEKEURD. HET IS ONRECHTMATIG OM IN STRIJD MET DE BEPALINGEN VAN DEZE PARAGRAAF VERKLARINGEN TE DOEN OF IEMAND TE LATEN DOEN AAN EEN POTENTIËLE KOPER OF KLANT.

Zie “21 Overdrachtsbeperkingen” voor meer gedetailleerde informatie over beperkingen op de Aangeboden Aandelen.

3.4 Voorstelling van financiële en andere informatie

Dit Prospectus omvat de geauditeerde jaarrekeningen van de Vennootschap per en voor de jaren afgesloten op 31 december 2006, 2005 en 2004. Deze jaarrekeningen werden opgesteld in overeenstemming met de Belgische GAAP zoals vereist door de Belgische vennootschapswetgeving, en werden op vrijwillige basis, omwille van transparantie- en vergelijkingsdoeleinden, geherformuleerd in overeenstemming met de IFRS zoals toegepast in de EU. Deze herformuleringen werden eveneens geauditeerd of, in het geval van de tussentijdse verkorte financiële rekeningen, nagekeken door de commissaris van de Vennootschap. De tussentijdse financiële staten opgesteld volgens de IFRS die in dit

Prospectus zijn opgenomen, werden nagekeken door PricewaterhouseCoopers Bedrijfsrevisoren, zoals beschreven in haar controlerapport opgenomen in dit Prospectus.

De jaarrekeningen die werden opgesteld volgens de IFRS zoals toegepast in de EU, werden niet in overeenstemming gebracht met de US GAAP en dit Prospectus tracht niet de verschillen tussen de IFRS en de US GAAP te identificeren. Het is mogelijk dat het netto-effect van de verschillen tussen de toepassing van de IFRS en de toepassing van de US GAAP, per post of in totaal, aanzienlijk is. Als een dergelijke overeenstemming zou worden uitgevoerd, of als er een poging zou worden ondernomen om relevante verschillen tussen de IFRS en de US GAAP te identificeren zoals die van toepassing zijn op de Vennootschap, kunnen specifieke posten op de jaarrekening zoals opgesteld onder de US GAAP wezenlijk en ongunstig afwijken van de overeenstemmende posten in de jaarrekening opgesteld volgens de IFRS.

Bij het nemen van een beleggingsbeslissing moeten potentiële beleggers steunen op hun eigen onderzoek van de Vennootschap, de voorwaarden van het Aanbod en de financiële informatie in dit Prospectus, en dienen ze hun eigen professionele adviseur te raadplegen om de verschillen te begrijpen tussen de IFRS en de US GAAP en om te begrijpen hoe deze verschillen een invloed kunnen hebben op de financiële informatie in dit Prospectus.

De jaarverslagen (zoals opgesteld volgens de Belgische GAAP en zoals geherformuleerd volgens de IFRS) werden geauditeerd door PricewaterhouseCoopers Bedrijfsrevisoren BCVBA, onafhankelijke bedrijfsrevisoren, gevestigd te Woluwedal 18, B-1932 Sint-Stevens-Woluwe, België. Hun rapport is opgenomen onder “23. Index van de jaarrekeningen volgens de IFRS en de Belgische GAAP” elders in dit Prospectus. De tussentijdse financiële staten (zoals opgesteld volgens de Belgische GAAP en geherformuleerd volgens de IFRS) werden nagekeken door de commissaris en hun rapport is opgenomen onder “23. Index van de jaarrekeningen volgens de IFRS en de Belgische GAAP” elders in dit Prospectus.

Bij het nemen van een beleggingsbeslissing moeten potentiële beleggers steunen op hun eigen onderzoek van de Vennootschap, de voorwaarden van het Aanbod en de financiële informatie in dit Prospectus, en dienen ze hun eigen professionele adviseur te raadplegen om de verschillen te begrijpen tussen de IFRS en de US GAAP en om te begrijpen hoe deze verschillen een invloed kunnen hebben op de financiële informatie in dit Prospectus.

In dit Prospectus verwijzen “Euro” en “€” naar de munteenheid van de lidstaten van de Europese Unie (“EU”) die deel uitmaken van de Europese Monetaire Unie, en verwijzen “US dollar” en “USD” naar de munteenheid van de Verenigde Staten.

Sommige getallen in dit Prospectus werden afgerond. Bijgevolg is het mogelijk dat in bepaalde tabellen sommige totaalcijfers niet de exacte rekenkundige som zijn van de getallen die eraan voorafgaan.

Op 12 oktober 2007 keurde een buitengewone algemene vergadering van de aandeelhouders van Ablynx een samenvoeging van de aandelen van de Vennootschap goed overeenkomstig een twee-voor-één ratio, op voorwaarde van de afsluiting van het Aanbod (de “Samenvoeging”). Behalve waar anders aangegeven en voor bepaalde historische informatie, werd gemakkelijksshalve, het aantal aandelen waarnaar wordt verwezen in dit Prospectus aangepast om deze omgekeerde splitsing te weerspiegelen.

3.5 Informatie over derde partijen

Informatie over markten en andere sectorgegevens met betrekking tot de activiteiten van de Vennootschap die in dit Prospectus zijn opgenomen, werden verkregen uit intern onderzoek, bronnen uit de sector en openbaar beschikbare informatie. De belangrijkste bronnen voor informatie uit de sector zijn sectorpublicaties zoals de publicaties van Datamonitor, Frost en Sullivan, en andere openbaar beschikbare bronnen. De Vennootschap aanvaardt de verantwoordelijkheid voor het correct reproduceren van de informatie verkregen uit publicaties of uit openbare bronnen, en voor zover de Vennootschap zich bewust is en heeft kunnen nagaan uit de informatie die gepubliceerd werd in die sectorpublicaties of openbare bronnen, werden geen feiten weggelaten waardoor de gereproduceerde informatie onnauwkeurig of misleidend zou worden. De Vennootschap heeft echter niet onafhankelijk de informatie gecontroleerd die verkregen werd uit sector- en overheidsbronnen. Bepaalde andere informatie in dit Prospectus met betrekking tot de sector weerspiegelt de beste schattingen van de Vennootschap op basis van informatie verkregen van handels- en beroepsorganisaties en -verenigingen en andere contacten binnen de sector. Informatie uit interne schattingen en onderzoeken van de Vennootschap werden niet gecontroleerd door onafhankelijke bronnen.

3.6 Beperking op de afdwingbaarheid van de wettelijke aansprakelijkheid

Met uitzondering van Edwin Moses en Eva-Lotta Allan, wonen alle leden van de raad van bestuur van de Vennootschap en de andere senior managers die worden genoemd in dit Prospectus buiten de Verenigde Staten en het Verenigd Koninkrijk. Al hun activa of een aanzienlijk deel van hun activa bevinden zich buiten de Verenigde Staten en het Verenigd Koninkrijk. Als gevolg daarvan is het misschien niet mogelijk:

- binnen de Verenigde Staten of het Verenigd Koninkrijk een dagvaarding te betekenen aan één van de leden van het management van de Vennootschap; of
- in de Verenigde Staten of het Verenigd Koninkrijk een vonnis dat verkregen is in een rechtbank van de Verenigde Staten of het Verenigd Koninkrijk, al naargelang het geval, ten uitvoer te leggen tegen de Vennootschap, tegen een van de leden van het management van de Vennootschap die genoemd worden in dit Prospectus in om het even welke procedure, met inbegrip van procedures onder het wettelijke-aansprakelijkheidsrecht van de federale effectenwetgeving van de Verenigde Staten.

Het kan moeilijk zijn om een procedure aan te spannen in een rechtbank in een jurisdictie buiten de Verenigde Staten of het Verenigd Koninkrijk of aansprakelijkheid af te dwingen op basis van de Amerikaanse of de Britse effectenwetgeving.

3.7 Toekomstgerichte verklaringen

Bepaalde verklaringen in dit Prospectus zijn geen historische feiten en zijn toekomstgerichte verklaringen. Toekomstgerichte verklaringen komen voor op verschillende locaties, zoals maar niet beperkt tot, onder de titels “Samenvatting”, “1. Risicofactoren”, “11. Bespreking en analyse door het management” en “12. Activiteiten van Ablynx”. Van tijd tot tijd kan de Vennootschap schriftelijke of mondelinge toekomstgerichte verklaringen doen in verslagen aan aandeelhouders en in andere mededelingen. Toekomstgerichte verklaringen omvatten verklaringen over de plannen, doelstellingen, strategieën, toekomstige gebeurtenissen, toekomstige inkomsten of prestaties, investeringsuitgaven, financieringsbehoeften, plannen voor of intenties tot overnames, concurrentievoordelen en -nadelen en bedrijfsstrategieën van de Vennootschap, over de trends die de Vennootschap verwacht in de sector en in de politieke en juridische omgeving waarin ze actief is, en andere informatie die geen historische informatie is.

Woorden als “geloven”, “voorzien”, “verwachten”, “voornemen”, “plannen”, “voorspellen”, “nastreven”, “kunnen”, “mogelijk”, “zullen”, “misschien” en soortgelijke uitdrukkingen zijn bedoeld om toekomstgerichte verklaringen te identificeren, maar zijn niet de enige manier om dergelijke verklaringen te herkennen.

Door hun aard houden toekomstgerichte verklaringen inherente risico's en onzekerheden in, zowel algemene als specifieke risico's, en de kans bestaat dat de voorspellingen, verwachtingen, ramingen en andere toekomstgerichte verklaringen niet worden bewaarheid. Deze risico's, onzekerheden en andere factoren omvatten, onder andere, de risico's opgesomd onder “1. Risicofactoren”, naast de risico's die elders in dit Prospectus werden opgenomen. De beleggers dienen zich ervan bewust te zijn dat een aantal belangrijke factoren ertoe kunnen leiden dat de resultaten wezenlijk verschillen van de plannen, doelstellingen, verwachtingen, schattingen en intenties die worden uitgedrukt in dergelijke toekomstgerichte verklaringen.

Wanneer ze zich baseren op toekomstgerichte verklaringen, dienen beleggers zorgvuldig de voorafgaande factoren en andere onzekerheden en gebeurtenissen te overwegen, vooral in het licht van de politieke, economische, sociale en juridische omgeving waarin de Vennootschap actief is. Dergelijke toekomstgerichte verklaringen gelden alleen op de datum waarop ze worden gedaan. De Vennootschap neemt bijgevolg geen enkele verplichting op zich om ze bij te werken of te herzien, zij het op basis van nieuwe informatie, toekomstige gebeurtenissen of andere informatie, behalve indien dat wordt vereist door de toepasselijke wetten, reglementen en regelgeving. De Vennootschap geeft geen enkele verklaring, waarborg of voorspelling dat de resultaten die worden verwacht in dergelijke toekomstgerichte verklaringen zullen worden gehaald, en dergelijke toekomstgerichte verklaringen vertegenwoordigen in elk geval slechts één van de vele mogelijke scenario's en kunnen niet worden beschouwd als het meest waarschijnlijke of gebruikelijke scenario.

3.8 Beschikbare informatie

Zolang er aandelen van de Vennootschap zijn die “beperkte effecten” (“*restricted securities*”) zijn in de zin van Rule 144(a)(3) van de Securities Act, zal de Vennootschap, in elke periode waarin zij noch is onderworpen aan de Secties 13 of 15(d) van de Amerikaanse Securities Exchange Act van 1934 (de “Exchange Act”), noch vrijgesteld is van de plicht tot verslaglegging krachtens Rule 12g3-2(b) van de Exchange Act, aan elke houder of economische begunstigde van dergelijke aandelen, of aan elke potentiële koper van dergelijke aandelen die wordt aangeduid door een dergelijke houder of economische begunstigde, op verzoek van deze houder, economische begunstigde of potentiële koper, de informatie verstrekken die op grond van Rule 144A(d)(4) van de Securities Act moet worden verstrekt.

4 ALGEMENE INFORMATIE EN INFORMATIE OVER DE VERANTWOORDELIJKHEID VOOR HET PROSPECTUS EN DE CONTROLE VAN DE REKENINGEN

4.1 Verantwoordelijkheid voor de inhoud van het Prospectus

De Vennootschap, met maatschappelijke zetel te Technologiepark 4, B-9052 Zwijnaarde, België, vertegenwoordigd door de raad van bestuur, neemt de verantwoordelijkheid voor de inhoud van dit Prospectus. De Vennootschap verklaart, na alle redelijke maatregelen te hebben getroffen om dit te verzekeren, dat de informatie in dit Prospectus, voor zover haar bekend, in overeenstemming is met de werkelijkheid en dat geen gegevens zijn weggelaten waarvan de vermelding de strekking van dit Prospectus zou wijzigen.

Noch de Joint Global Coordinators, noch de met hen verbonden partijen, noch enige persoon die handelt in hun naam, is verantwoordelijk voor, geeft een verklaring over of biedt een waarborg voor de toekomstige rendementen van de Vennootschap of de nauwkeurigheid of de volledigheid van dit Prospectus, noch uitdrukkelijk noch impliciet.

Dit Prospectus is bedoeld om informatie te verstrekken aan potentiële beleggers in de context van en met als enige doel een mogelijke belegging in de Aangeboden Aandelen onder het Aanbod te kunnen beoordelen. Het bevat geselecteerde en samengevatte informatie, drukt geen enkele verbintenis, erkenning of verzaking uit, en creëert geen recht, expliciet noch impliciet, ten aanzien van andere personen dan potentiële beleggers. Het mag uitsluitend in verband met het Aanbod worden gebruikt. De inhoud van dit Prospectus mag niet worden opgevat als een interpretatie van de rechten en verplichtingen van Ablynx, van de marktpraktijken of van contracten die Ablynx heeft afgesloten.

4.2 Commissaris

PricewaterhouseCoopers Bedrijfsrevisoren BCVBA, een burgerlijke vennootschap die de vorm heeft aangenomen van een burgerlijke coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid naar Belgisch recht, met maatschappelijke zetel te Woluwedal 18, B-1932 Sint-Stevens-Woluwe, België, vertegenwoordigd door Raf Vander Stichele BVBA, die zelf wordt vertegenwoordigd door de heer Raf Vander Stichele, is op 28 april 2005 herbenoemd als commissaris van Ablynx voor een termijn van drie jaar, die eindigt onmiddellijk na de afsluiting van de gewone algemene vergadering van aandeelhouders die zal worden gehouden in 2008 en die zal beraadslagen en beslissen over de wettelijke jaarrekening voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2007. PricewaterhouseCoopers Bedrijfsrevisoren BCVBA is lid van het Belgische Instituut der Bedrijfsrevisoren (lidmaatschapsnummer B00009).

De wettelijke jaarrekeningen van de Vennootschap per 31 december 2004, 31 december 2005 en 31 december 2006, telkens voor het op dat moment afgesloten boekjaar, werden opgesteld in overeenstemming met de algemeen aanvaarde boekhoudprincipes in België ("*generally accepted accounting principles*"—"Belgian GAAP"). Alle wettelijke jaarrekeningen in overeenstemming met de Belgische GAAP werden geauditeerd door PricewaterhouseCoopers Bedrijfsrevisoren BCVBA, vertegenwoordigd door Raf Vander Stichele BVBA, die zelf wordt vertegenwoordigd door de heer Raf Vander Stichele, die hierover verklaringen zonder voorbehoud heeft afgelegd.

De jaarrekeningen van de Vennootschap per 31 december 2004, 31 december 2005 en 31 december 2006, telkens voor het op dat moment afgesloten boekjaar, en de tussentijdse financiële rekeningen van de Vennootschap per 30 juni 2006 en 30 juni 2007 werden eveneens geherformuleerd in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards zoals toegepast in de EU ("*IFRS*"). Alle jaarrekeningen in overeenstemming met de IFRS werden geauditeerd door PricewaterhouseCoopers Bedrijfsrevisoren BCVBA, vertegenwoordigd door Raf Vander Stichele BVBA, die zelf wordt vertegenwoordigd door de heer Raf Vander Stichele, die hierover verklaringen zonder voorbehoud heeft afgelegd. De tussentijdse financiële rekeningen in overeenstemming met de IFRS werden nagekeken door PricewaterhouseCoopers Bedrijfsrevisoren BCVBA.

4.3 Goedkeuring van het Prospectus

Op 12 oktober 2007 heeft de CBFA de Engelse versie goedgekeurd van dit prospectus ten behoeve van de openbare aanbieding in België en de notering van de aandelen en de VVPR-Strips van de Vennootschap op Eurolist by Euronext Brussels overeenkomstig artikel 23 van de Belgische Wet van 16 juni 2006 op de openbare aanbieding van beleggingsinstrumenten en de toelating van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op een gereguleerde markt. De goedkeuring van de CBFA houdt geen beoordeling in

van de opportuniteit en de kwaliteit van het Aanbod, de Aangeboden Aandelen of de VVPR-Strips, noch van de toestand van de Vennootschap.

Dit Prospectus is uitsluitend opgesteld in het Nederlands en het Engels. De Vennootschap is verantwoordelijk voor de verificatie van de overeenstemming tussen de Nederlandse en de Engelse versie van het Prospectus. In verband met de openbare aanbidding in België zijn zowel de Engelse versie als de Nederlandse versie van het Prospectus wettelijk bindend. In verband met de openbare aanbidding in België zal in geval van onverenigbaarheid tussen de verschillende taalversies de Engelse versie voorrang hebben.

Het Aanbod en dit Prospectus zijn niet ter goedkeuring voorgelegd aan toezichhoudende instanties of overheidsinstanties buiten België.

4.4 Beschikbare informatie

Prospectus

Het Prospectus is enkel verkrijgbaar in het Nederlands en het Engels. Dit Prospectus zal gratis ter beschikking worden gesteld van beleggers op de maatschappelijke zetel van de Vennootschap te Technologiepark 4, B-9052 Zwijnaarde, België, en kan op verzoek worden verkregen bij KBC Telecenter op het nummer +32 3 283 29 70. Onder bepaalde voorwaarden kan dit Prospectus ook, louter ter informatie, op het internet worden geraadpleegd op de volgende websites: www.ablynx.com, www.kbcsecurities.be, www.kbc.be en op de websites van Euronext.

De terbeschikkingstelling van dit Prospectus en de samenvatting op het internet vormen geen aanbod tot verkoop van, noch een uitnodiging tot het doen van een aanbod tot aankoop van, en er zal geen verkoop plaatsvinden van, de Aangeboden Aandelen in de Verenigde Staten van Amerika of in elke andere jurisdictie waarin een dergelijk aanbod of een dergelijke uitnodiging of verkoop onwettig zou zijn voorafgaand aan registratie of kwalificatie onder de wetgeving van de betreffende jurisdictie, of aan of ten voordele van elke persoon waaraan het onwettig is een dergelijk aanbod of een dergelijke uitnodiging of verkoop te doen. De elektronische versie mag niet worden gekopieerd, beschikbaar gesteld of afgedrukt voor verspreiding. Andere informatie op de website van de Vennootschap of op enige andere website maakt geen deel uit van het Prospectus.

Documenten van de Vennootschap en andere informatie

De Vennootschap moet haar (aangepaste en gecoördineerde) statuten en alle andere akten die in de Bijlagen bij het Belgisch Staatsblad moeten worden gepubliceerd, neerleggen bij de Griffie van de Rechtbank van Koophandel van Gent (België), waar ze beschikbaar zijn voor het publiek. Een kopie van de meest recente gecoördineerde statuten en van het corporate governance charter van de Vennootschap is eveneens beschikbaar op de website van de Vennootschap vanaf de Afsluitingsdatum.

In overeenstemming met het Belgische recht moet de Vennootschap geauditeerde wettelijke jaarrekeningen opstellen. De wettelijke jaarrekening en de verslagen van de raad van bestuur en de commissaris die hierop betrekking hebben, worden neergelegd bij de Nationale Bank van België, waar ze beschikbaar zijn voor het publiek. Daarnaast moet de Vennootschap, als genoteerde vennootschap, ook samenvattingen publiceren van haar wettelijke jaarverslagen en halfjaarverslagen, opgesteld in overeenstemming met de Belgische GAAP. Bovendien zal de Vennootschap, op vrijwillige basis, ook samenvattingen verschaffen die werden opgesteld volgens de IFRS zoals toegepast in de EU. In de context van haar continue rapporteringsverplichtingen heeft de Vennootschap de intentie om zich na het Aanbod in haar bespreking te richten op de rekeningen opgesteld in overeenstemming met de IFRS zoals toegepast in de EU, en voor elke verslagperiode een beschrijving te bieden van de wezenlijke verschillen tussen de jaarrekening volgens de Belgische GAAP en de jaarrekening volgens de IFRS. Deze samenvattingen zullen doorgaans in de Belgische financiële pers worden gepubliceerd in de vorm van een persbericht. Kopieën hiervan zullen ook beschikbaar zijn op de website van de Vennootschap.

De Vennootschap zal eveneens koersgevoelige informatie, informatie over haar aandeelhoudersstructuur en bepaalde andere informatie moeten bekendmaken aan het publiek. In overeenstemming met het Belgisch Koninklijk Besluit van 31 maart 2003 betreffende de verplichtingen van emittenten van financiële instrumenten die zijn toegelaten tot de verhandeling op een Belgische gereguleerde markt (zoals van tijd tot tijd gewijzigd), zullen die informatie en documentatie beschikbaar worden gemaakt via persberichten, de Belgische financiële pers, de website van de Vennootschap (op voorwaarde dat is voldaan aan de voorwaarden beschreven in artikel 14 van het Belgisch Koninklijk Besluit van 31 maart 2003), de communicatiekanalen van Euronext Brussels of een combinatie van deze media.

In dat opzicht moet worden vermeld dat op de datum van dit Prospectus de Belgische wetgever Richtlijn 2004/109/EG van het Europees Parlement en de Raad van 15 december 2004 betreffende de transparantievereisten die gelden voor informatie over uitgevende instellingen waarvan de effecten tot de handel op een gereguleerde markt zijn toegelaten en tot wijziging van Richtlijn 2001/34/EG nog niet had geïmplementeerd. De implementatie van deze Richtlijn zal een invloed hebben op de verplichtingen van de Vennootschap betreffende de openbaarmaking van occasionele en periodieke informatie, in het bijzonder met betrekking tot de openbaarmaking van tussentijdse (per kwartaal) managementverklaringen en de openbaarmaking van informatie over haar aandeelhoudersstructuur.

Krachtens Artikel 65 van de Belgische Wet van 16 juni 2006 op de openbare aanbiedingen van beleggingsinstrumenten en de toelating van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op een gereguleerde markt, zal de Vennootschap elk jaar, ten laatste 20 Werkdagen nadat ze haar wettelijke jaarrekening heeft bekendgemaakt, ook een document openbaar maken dat alle informatie bevat of naar alle informatie verwijst die de Vennootschap heeft gepubliceerd of anderszins voor het publiek beschikbaar heeft gemaakt in de voorgaande 12 maanden in de Europese Economische Ruimte of in andere landen conform haar verplichtingen uit hoofde van communautaire en nationale wetgeving in verband met de reglementering inzake effecten, het vennootschapsrecht, de reglementering inzake uitgevende instellingen en effectenmarkten. Indien een dergelijk document verwijst naar informatie die openbaar werd gemaakt, zal de Vennootschap vermelden waar deze informatie kan worden verkregen.

De website van de Vennootschap is te vinden op www.ablynx.com.

5 INFORMATIE OVER HET AANBOD

De volgende tabel vat enkele belangrijke data in verband met het Aanbod samen. Dit zijn allemaal geschatte data die kunnen veranderen door onvoorziene omstandigheden of bij een vervroegde afsluiting van de Aanbodperiode.

<u>Datum</u>	<u>Gebeurtenis</u>
20 oktober	Verwachte publicatiedatum van de prijsvork van het Aanbod en het maximaal aantal Aangeboden Aandelen die worden aangeboden in het Aanbod
22 oktober	Verwachte start van de Aanbodperiode
5 november (T-1) . .	Verwachte afsluiting van de Aanbodperiode
6 november (T)	Verwachte Toewijzingsdatum
7 november (T+1) . .	Verwachte publicatiedatum van de Aanbodprijs en resultaten van het Aanbod
7 november (T+1) . .	Verwachte Noteringsdatum (notering en start van de verhandeling)
9 november (T+3) . .	Verwachte Afsluitingsdatum (betaling, afwikkeling en levering)

5.1 Informatie over de kapitaalverhoging

Op de vergadering van 12 oktober 2007 heeft de buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders van de Vennootschap beslist om het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap in geld te verhogen door de uitgifte van Nieuwe Aandelen, op voorwaarde van voltooiing van het Aanbod en de toelating tot de notering van de aandelen en VVPR-Strips van de Vennootschap. Op diezelfde vergadering besliste de buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders eveneens een Overtoewijzingsoptie toe te kennen aan de Joint Global Coordinators, die hen het recht geeft om in geld tegen de Aanbodprijs in te schrijven op een aantal nieuwe aandelen dat gelijk is aan het aantal Bijkomende Aandelen dat overtoegewezen werd.

De Overtoewijzingsoptie zal uitoefenbaar zijn voor een periode van 30 kalenderdagen vanaf de Noteringsdatum. De Overtoewijzingsoptie is uitgegeven met als enig doel de Joint Global Coordinators in staat te stellen eventuele overtoewijzingen te dekken. De nieuwe aandelen die worden uitgegeven bij de uitoefening van de Overtoewijzingsoptie zullen geen afzonderlijke VVPR-Strips bezitten, en hebben dezelfde uitgifteprijs als de Nieuwe Aandelen in het Aanbod.

Op 12 oktober 2007 besliste de buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders eveneens om, op voorwaarde van voltooiing van het Aanbod, een aantal nieuwe “personeel”-warrants uit te geven gelijk aan een aantal warrants dat het recht geeft om in te schrijven op een aantal aandelen dat overeenstemt met EUR 75.000 gedeeld door de Aanbodprijs, elk met het recht in te schrijven op een nieuw aandeel van de Vennootschap, in geld, tegen de Aanbodprijs, die (vóór de notering van de aandelen van de Vennootschap) toegekend zullen worden aan de heren Geert Cauwenbergh, Mats Pettersson en Remi Vermeiren, de onafhankelijke bestuurders van de Vennootschap.

De definitieve uitgifteprijs (inclusief uitgiftepremie) van de Nieuwe Aandelen en van de nieuwe aandelen die worden uitgegeven bij de uitoefening van de Overtoewijzingsoptie of de nieuwe “personeel”-warrants, zal de Aanbodprijs zijn en zal worden bepaald door de Vennootschap, in onderling overleg met de Joint Global Coordinators, op basis van een boekbuildingprocedure waaraan enkel institutionele beleggers kunnen deelnemen. Het aantal Nieuwe Aandelen dat in het Aanbod wordt uitgegeven, zal worden bepaald door het bedrag van de kapitaalverhoging te delen door de Aanbodprijs. Alle Nieuwe Aandelen zullen worden aangeboden binnen het kader van het huidige Aanbod.

In verband met de uitgifte van de bovenvermelde aandelen werd het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders van de Vennootschap opgeheven.

Ongeacht of er al dan niet volledig wordt ingeschreven op het Aanbod, kunnen de Joint Global Coordinators overgaan tot overtoewijzingen gedekt door de Overtoewijzingsoptie, met het oog op stabilisatie na het begin van de verhandeling. Zie ook “5.5 Informatie over het Aanbod—Overtoewijzing en stabilisatie”.

5.2 Voorwaarden van het Aanbod

Voorwaarden en aard van het Aanbod

Het Aanbod bestaat uit (i) een openbare aanbidding in België aan particuliere beleggers (met inbegrip van de werknemers, consultants en onafhankelijke bestuurders van de Vennootschap in België), (ii) een private

aanbieding aan de werknemers, consultants en onafhankelijke bestuurders van de Vennootschap buiten België en elders buiten de Verenigde Staten in overeenstemming met Regulation S van de Securities Act, (iii) een aanbieding aan gekwalificeerde institutionele kopers in de Verenigde Staten zoals gedefinieerd in en in overeenstemming met Rule 144A van de Securities Act, en (iv) een aanbieding aan gekwalificeerde en institutionele beleggers in België en elders buiten de Verenigde Staten, in overeenstemming met Regulation S van de Securities Act.

De kapitaalverhoging bestaat uit aandelen met coupons nr. 1 en volgende aangehecht, voor een maximumbedrag van €75 miljoen. Gelet op het volume van de vraag, kan dit bedrag evenwel worden verhoogd met maximaal 15%, tot een bedrag van €86,25 miljoen (de "Uitbreidingsoptie", de oorspronkelijk aangeboden nieuwe aandelen en de aandelen aangeboden als gevolg van de mogelijke uitoefening van de Uitbreidingsoptie worden hierna gezamenlijk de "Nieuwe Aandelen" genoemd). Een beslissing om de Uitbreidingsoptie uit te oefenen zal uiterlijk worden bekend gemaakt op de datum dat de Aanbodprijs wordt meegedeeld, hetgeen thans wordt verwacht op of omstreeks 7 november 2007.

BI heeft zich ertoe verbonden om in te schrijven op €15 miljoen in Nieuwe Aandelen aan de Aanbodprijs. Deze inschrijving zal het voorwerp uitmaken van een gegarandeerde toewijzing binnen de institutionele schijf in het Aanbod.

Alle Nieuwe Aandelen die worden aangeboden, genieten het recht, voor bepaalde houders, op het verlaagd tarief van de Belgische roerende voorheffing, ook wel "Verminderde Voorheffing/Précompte Réduit" of "VVPR" genoemd. Dit recht wordt vertegenwoordigd door een afzonderlijke VVPR-Strip. Elk Nieuw Aandeel heeft één VVPR-Strip, die afzonderlijk wordt genoteerd. Voor meer informatie over sommige toepasselijke belastingen, zie "18 Belastingstelsel in België" en "19 Bepaalde overwegingen inzake de inkomstenbelasting in de VS".

Aan de Joint Global Coordinators wordt een Overtoewijzingsoptie toegekend, uitoefenbaar vanaf de Noteringsdatum en tot 30 dagen daarna, om in te schrijven op nieuwe aandelen tegen de definitieve Aanbodprijs, met als uitsluitend doel het de Joint Global Coordinators mogelijk te maken eventuele overtoewijzingen van Bijkomende Aandelen te dekken.

Naar verwachting zal niet minder dan 10% van de Aangeboden Aandelen die daadwerkelijk worden toegewezen, worden toegewezen aan particuliere beleggers in België (op voorwaarde dat er voldoende vraag is van particuliere beleggers). Het deel van de Aangeboden Aandelen dat wordt toegewezen aan particuliere beleggers kan echter worden verhoogd, en mogelijk in aanzienlijke mate, als inschrijvingsaanvragen van particuliere beleggers meer bedragen dan 10% van de Aangeboden Aandelen die daadwerkelijk zijn toegewezen. Binnen de schijf voor de particuliere beleggers wordt tot een waarde van €300.000 van de Aangeboden Aandelen gereserveerd voor een preferentiële toewijzing aan de werknemers, consultants en onafhankelijke bestuurders van de Vennootschap.

Voor doeleinden van de voorgaande paragraaf betekent een particuliere belegger (i) een natuurlijke persoon die verblijft in België, of een personeelslid van de Vennootschap waaraan de Vennootschap een privaat aanbod doet tot inschrijving op aandelen of (ii) de rechtspersonen in België die inschrijven op aandelen voor een bedrag van €250.000 of minder.

Bij de toewijzing van de Aangeboden Aandelen zullen er redelijke inspanningen worden geleverd om te verzekeren dat Nieuwe Aandelen (met VVPR-Strips) worden geleverd aan natuurlijke personen die in België verblijven en aan beleggers die onderworpen zijn aan de Belgische rechtspersonenbelasting, in deze volgorde van voorrang.

De Aanbodprijs is dezelfde voor institutionele en particuliere beleggers. Zie ook de subsectie getiteld "Aanbodprijs" hieronder.

De Vennootschap heeft het recht om over te gaan tot een kapitaalverhoging voor een lager bedrag. Het effectief aantal Aangeboden Aandelen waarop is ingeschreven of die zijn verkocht zal worden bevestigd in de Belgische financiële pers, samen met de Aanbodprijs. Er is geen minimum bedrag bepaald voor het Aanbod.

Het Aanbod is afhankelijk van: (i) een beslissing van de raad van bestuur die vaststelt dat de hoeveelheid en de kwaliteit van de ontvangen inschrijvingen toelaten het Aanbod af te sluiten in het belang van de Vennootschap, en (ii) het bereiken van een definitieve overeenkomst tussen de Vennootschap en de Joint Global Coordinators over de voorwaarden van de onderwritingovereenkomst. Voor meer informatie zie "20 Onderwritingovereenkomst".

Aanbodprijs

De Aanbodprijs is één prijs in euro die geldt voor alle beleggers, zowel particuliere als institutionele beleggers.

De Aanbodprijs zal worden bepaald door de Vennootschap in onderling overleg met de Joint Global Coordinators, op basis van een boekbuildingprocedure tijdens de Aanbodperiode waaraan uitsluitend institutionele beleggers kunnen deelnemen, en rekening houdend met verschillende relevante kwalitatieve en kwantitatieve elementen, met inbegrip van maar niet beperkt tot, het aantal aangevraagde aandelen, de omvang van de ontvangen orders, de kwaliteit van de beleggers die dergelijke orders indienen en de prijzen waartegen de orders zijn ingediend, evenals de marktomstandigheden op dat tijdstip. De toepasselijke Aanbodprijs zal in geen geval de bovengrens van de prijsvork overstijgen.

De toepasselijke prijsvork zal op of rond 20 oktober 2007 in de Belgische financiële pers worden gepubliceerd. De Aanbodprijs wordt zo snel mogelijk na het einde van de Aanbodperiode vastgesteld op de Toewijzingsdatum, naar verwachting op 6 november 2007, en wordt in de Belgische financiële pers gepubliceerd op de eerste publicatiedag na de vaststelling ervan, naar verwachting op 7 november 2007. Beide data gelden onder voorbehoud van vervroegde afsluiting van de Aanbodperiode.

Particuliere beleggers in België kunnen de Aangeboden Aandelen alleen verwerven tegen de Aanbodprijs en zijn wettelijk gehouden om het aantal aandelen te kopen dat vermeld is in hun aandelenaanvraag, tegen de Aanbodprijs.

Aanbodperiode

De Aanbodperiode gaat van start op 22 oktober 2007 en wordt vermoedelijk afgesloten op 5 november 2007 om 16.00 uur (tijd in Brussel), tenzij de periode vervroegd wordt afgesloten, met dien verstande dat de Aanbodperiode in elk geval ten minste zes Werkdagen vanaf de beschikbaarheid van het Prospectus open zal blijven. Een eventuele vervroegde afsluiting van de Aanbodperiode zal worden aangekondigd in de Belgische financiële pers, en de data voor de prijszetting, toewijzing, notering en afsluiting van het Aanbod zullen dienovereenkomstig worden aangepast. De Aanbodperiode voor particuliere en institutionele beleggers is dezelfde. Ingeval de Aanbodperiode wordt verlengd, zal dit als aanvulling op het Prospectus gepubliceerd worden in de Belgische financiële pers.

Potentiële beleggers kunnen hun orders indienen tijdens de Aanbodperiode. Rekening houdend met de mogelijkheid dat de Aanbodperiode vervroegd kan worden afgesloten, worden beleggers uitgenodigd hun aanvragen zo snel mogelijk in te dienen.

5.3 Aanvraagprocedure

Algemeen

Aanvragen voor aandelen kunnen worden ingediend bij de loketten van de Underwriters en KBC Bank zonder kosten voor de belegger. Aanvragen zijn niet bindend voor de Vennootschap of de Underwriters zolang zij niet zijn aanvaard in overeenstemming met de toewijzingsregels die hieronder worden beschreven in het deel “Toewijzing van de Aangeboden Aandelen en VVPR-Strips”.

Beleggers die een aanvraag voor de Aangeboden Aandelen willen indienen via andere tussenpersonen dan de Underwriters of KBC Bank, dienen informatie in te winnen over de kosten die deze tussenpersonen daarvoor zouden aanrekenen en die ze zelf zullen moeten dragen.

Om geldig te zijn, moeten aanvragen voor aandelen uiterlijk om 16.00 u (tijd in Brussel) op de laatste dag van de Aanbodperiode worden ingediend, tenzij de Aanbodperiode vroeger wordt afgesloten.

Particuliere beleggers

Particuliere beleggers moeten in hun order het aantal Aangeboden Aandelen aanduiden dat zij willen verwerven. Er wordt slechts één aanvraag per particuliere belegger aanvaard. Als de Underwriters en KBC Bank vaststellen of redenen hebben om te geloven dat één enkele particuliere belegger verscheidene orders heeft ingediend via één of meerdere tussenpersonen, mogen ze deze orders negeren. Er is geen minimum- of maximumbedrag waarvoor per order kan worden ingeschreven.

Particuliere beleggers worden uitgenodigd hun orders zo snel mogelijk in te dienen in België, bij de loketten van de Underwriters of KBC Bank of, bij de loketten van een andere financiële tussenpersoon in België waarvoor ze de kosten zelf moeten dragen.

Enkel ingeval een aanvulling op het Prospectus wordt gepubliceerd vóór de Noteringsdatum, zullen de particuliere beleggers het recht hebben hun aanvraag in te trekken die zij ingediend hebben vóór de publicatie van de aanvulling, binnen de tijdslimiet zoals bepaald in de aanvulling (die niet korter zal zijn dan twee Werkdagen na de publicatiedatum van de aanvulling).

Institutionele beleggers

Institutionele beleggers moeten in hun orders het aantal Aangeboden Aandelen aangeven dat zij willen verwerven, evenals de prijzen waartegen zij deze orders indienen tijdens de boekbuildingperiode.

Alleen institutionele beleggers kunnen deelnemen aan de boekbuildingprocedure tijdens de Aanbodperiode, tenzij deze vervroegd wordt afgesloten.

Institutionele beleggers worden verzocht hun orders zo snel mogelijk in te dienen bij de Underwriters.

Toewijzing van de Aangeboden Aandelen en VVPR-Strips

Het exacte aantal Aangeboden Aandelen dat aan de beleggers wordt toegekend, zal aan het einde van de Aanbodperiode worden bepaald door de Vennootschap in onderling overleg met de Joint Global Coordinators, op basis van de respectieve vraag van zowel particuliere als institutionele beleggers en van de kwantitatieve en, alleen voor institutionele beleggers, de kwalitatieve analyse van het orderboek, en rekening houdend met de verwachte particuliere schijf van 10% en de institutionele schijf van 90% in het Aanbod (met mogelijkheid tot *clawback* zoals hierboven beschreven), zoals beschreven in het deel “Voorwaarden en aard van het Aanbod”, maar zonder afbreuk te doen aan de hieronder beschreven regels.

Indien er wordt overingeschreven op de Aangeboden Aandelen die zijn voorbehouden aan particuliere beleggers, zal de toewijzing aan particuliere beleggers gebeuren op basis van objectieve toewijzingscriteria (zoals het gebruik van een relatief of absoluut aantal Aangeboden Aandelen voor elke inschrijving) en kan er een voorkeursbehandeling worden gegeven aan inschrijvingen die zijn ingediend via de Underwriters en KBC Bank. Deze voorkeursbehandeling kan ertoe leiden dat er geen aandelen worden toegewezen aan beleggers die hun orders hebben ingediend bij andere tussenpersonen dan de Underwriters en KBC Bank. Bij de toewijzing van de Aangeboden Aandelen aan institutionele beleggers zal rekening worden gehouden met de kwalitatieve analyse van het orderboek.

De resultaten van het Aanbod, de toewijzingsleutel voor de particuliere beleggers en de Aanbodprijs zullen naar verwachting op of rond 7 november 2007 worden gepubliceerd in de Belgische financiële pers, behoudens vervroegde afsluiting van de Aanbodperiode.

De verwerving van Bijkomende Aandelen zal, tenzij er een vrijstelling geldt, aanleiding geven tot een heffing op beursverrichtingen tegen een percentage van 0,17% per transactie en per partij, met een bovengrens van €500 per transactie en per partij. De inschrijving op Nieuwe Aandelen zal geen aanleiding geven tot een heffing op beursverrichtingen. Zie ook “18 Belastingstelsel in België”.

Bij de toewijzing van de Aangeboden Aandelen zullen er redelijke inspanningen worden geleverd om de Nieuwe Aandelen (met VVPR-Strips) te leveren aan natuurlijke personen die in België verblijven en aan beleggers die onderworpen zijn aan de Belgische rechtspersonenbelasting, in deze volgorde van voorrang. Indien het totale aantal aandelen dat aan particuliere beleggers wordt toegewezen, het aantal Nieuwe Aandelen (met VVPR-Strips) dat daadwerkelijk in het Aanbod wordt toegewezen overschrijdt, dan worden de Nieuwe Aandelen (met VVPR-Strips) *pro rata* over de particuliere beleggers gespreid.

VVPR-Strips

De Nieuwe Aandelen worden uitgegeven met VVPR-Strips, die bepaalde houders recht geven op een verlaagd tarief van de Belgische roerende voorheffing op dividenden. Zie ook “18 Belastingstelsel in België”.

VVPR-Strips zullen afzonderlijk worden verhandeld op Eurolist by Euronext Brussels vanaf de Noteringsdatum, en beleggers die geen VVPR-Strips ontvangen in het Aanbod kunnen dergelijke instrumenten mogelijk kopen op Eurolist by Euronext Brussels.

Behoudens de redelijke inspanningen die zullen worden geleverd voor de toewijzing van VVPR-Strips, kunnen alle beleggers ofwel Nieuwe Aandelen ofwel Bijkomende Aandelen (die bestaande aandelen zijn) of een combinatie van beide ontvangen. Hoewel wordt verwacht dat aan particuliere beleggers alleen

Nieuwe Aandelen met een afzonderlijke VVPR-Strip worden toegekend, zijn noch de Vennootschap, noch de Underwriters aansprakelijk ten aanzien van beleggers voor wat betreft de toewijzing van aandelen, met of zonder een afzonderlijke VVPR-Strip. Zie “18 Belastingstelsel in België”.

Betaling, afwikkeling en levering van de Aangeboden Aandelen en de VVPR-Strips

De Aanbodprijs moet volledig worden betaald, in euro, samen met een eventueel toepasselijke beursheffing. Voor meer informatie over de toepasselijke belastingen, zie “18 Belastingstelsel in België” en “19 Bepaalde overwegingen inzake de inkomstenbelasting in de VS”.

De betalingsdatum is drie Werkdagen na de Toewijzingsdatum (de “Betalingsdatum”) en vindt naar verwachting plaats op of rond 9 november 2007, tenzij de Aanbodperiode vroeger wordt afgesloten. De Aanbodprijs moet door de beleggers worden betaald bij de indiening van de aandelenaanvragen, of, alternatief, door aan hun financiële instellingen toestemming te geven hun bankrekening op de Betalingsdatum te debiteren met het verschuldigde bedrag.

Naar verwachting zullen de Aangeboden Aandelen en de VVPR-Strips aan de beleggers worden geleverd op of rond 9 november 2007, dat tevens de Betalingsdatum is.

Alle Aangeboden Aandelen en VVPR-Strips zullen worden geleverd in girale vorm, vertegenwoordigd door één of meer globale certificaten, die zullen zijn gedeponeerd bij de book-entry faciliteiten van Euroclear Belgium, de Belgische centrale effectenbewaarinstelling. Daarom zullen de Aangeboden Aandelen en VVPR-Strips na de afsluiting van het Aanbod uitsluitend beschikbaar zijn in girale vorm.

Vorm van de Aangeboden Aandelen en VVPR-Strips

Aan alle Aangeboden Aandelen zijn dezelfde rechten en voordelen verbonden als aan de andere aandelen van de Vennootschap. Voor een meer gedetailleerde beschrijving van de aandelen van de Vennootschap en de daaraan verbonden rechten en voordelen, zie “16 Beschrijving van het maatschappelijk kapitaal en de bedrijfsstructuur”.

Zoals hierboven beschreven, zullen alle Aangeboden Aandelen en VVPR-Strips uitsluitend worden geleverd in girale vorm, vertegenwoordigd door één of meer globale certificaten, die gedeponeerd zullen zijn bij Euroclear Belgium voor bewaring namens de personen die recht hebben op de Aangeboden Aandelen en VVPR-Strips.

Daarom zullen de Aangeboden Aandelen en VVPR-Strips bij de levering van de Aangeboden Aandelen en VVPR-Strips effecten aan toonder in girale vorm zijn. In het licht van de Belgische wet van 14 december 2005 houdende afschaffing van de effecten aan toonder, in overeenstemming waarmee het na 31 december 2007 niet langer mogelijk zal zijn materiële certificaten te leveren van effecten aan toonder in girale vorm, zal de Vennootschap trachten materiële certificaten van de Aangeboden Aandelen en VVPR-Strips beschikbaar te maken vóór 1 januari 2008, indien de belegger daar uitdrukkelijk om verzoekt. De beleggers worden er echter voor gewaarschuwd dat het omwille van praktische redenen onwaarschijnlijk is dat dergelijke materiële certificaten van de Aangeboden Aandelen en VVPR-Strips beschikbaar zullen kunnen worden gemaakt vóór 1 januari 2008.

Aandeelhouders die verzoeken om de materiële levering van aandelen aan toonder en VVPR-Strips dienen rekening te houden met leveringskosten van €10 (+BTW) voor levering aan de loketten van KBC Bank. Bovendien moeten alle directe of indirecte kosten voor het drukken van de aandelen en VVPR-Strips aan toonder worden gedragen door de aandeelhouders die om de materiële levering verzoeken, pro rata het aantal Aangeboden Aandelen en VVPR-Strips waarvoor ze materiële levering vragen. Aandeelhouders worden verzocht informatie in te winnen over bijkomende of andere kosten die andere financiële instellingen in rekening kunnen brengen en die aandeelhouders zelf zullen moeten dragen. Bovendien is op de bestaande aandelen een belasting op de materiële levering van aandelen aan toonder verschuldigd van 0,6% van de aankoopprijs. Zie ook “18.4 Heffing op de materiële levering van effecten aan toonder”.

Voor beleggers die kiezen voor aandelen op naam, zullen de aandelen worden geregistreerd in het aandeelhoudersregister van de Vennootschap. In het licht van de Belgische Wet van 14 december 2005 houdende afschaffing van de effecten aan toonder, kunnen houders van aandelen op naam tot 31 december 2007 verzoeken dat hun aandelen op naam worden omgezet in aandelen aan toonder en omgekeerd. Na 31 december 2007 zal een omzetting naar aandelen aan toonder bij wet niet langer toegelaten zijn, en kunnen houders van aandelen op naam enkel verzoeken dat hun aandelen op naam

worden omgezet in gedematerialiseerde aandelen en omgekeerd. Houders van aandelen aan toonder die in materiële vorm werden geleverd vóór 1 januari 2008, mogen verzoeken dat hun aandelen aan toonder worden omgezet in aandelen op naam of in gedematerialiseerde aandelen. In elk geval zullen, in overeenstemming met de Belgische Wet van 14 december 2005 houdende afschaffing van de effecten aan toonder, alle effecten die worden gehouden op effectenrekeningen, waarvoor de materiële levering in aandelen aan toonder niet werd aangevraagd en verkregen vóór 1 januari 2008, automatisch omgezet worden in gedematerialiseerde effecten vanaf 1 januari 2008. Aandelen aan toonder die na 31 december 2007 op een effectenrekening worden ingeschreven, worden eveneens automatisch omgezet in gedematerialiseerde effecten vanaf het moment dat ze op deze effectenrekening worden ingeschreven.

Alle aandelen waarvoor materiële levering in aandelen aan toonder uiterlijk op 31 december 2007 werd aangevraagd en verkregen, kunnen in materiële vorm blijven bestaan tot uiterlijk 31 december 2013. Op dat moment zullen ze worden omgezet in gedematerialiseerde aandelen of aandelen op naam, naar keuze van de houder.

De kosten in verband met de omzetting van aandelen in een andere vorm zullen worden gedragen door de aandeelhouder.

Alle Aangeboden Aandelen dienen bij levering te zijn volgestort, en zijn vrij overdraagbaar, onder voorbehoud van wat is uiteengezet onder de delen “5.10 Informatie over het Aanbod—Lock-up- en standstill regelingen” en “21 Overdrachtsbepalingen”.

5.4 Notering en eerste verhandeling

Er is een aanvraag ingediend voor de notering en de toelating tot de verhandeling op Eurolist by Euronext Brussels, van alle bestaande en nieuwe aandelen van de Vennootschap, met inbegrip van alle aandelen die worden uitgegeven bij de uitoefening van de Overtoewijzingsoptie en de Warrants. De aandelen zullen naar verwachting worden genoteerd onder het symbool “ABLX” en het internationale codenummer BE0003877942.

Er is ook een aanvraag ingediend voor de notering en de toelating tot de verhandeling van de VVPR-Strips van de Vennootschap op Eurolist by Euronext Brussels. De VVPR-Strips zullen naar verwachting worden genoteerd onder het symbool “ABLXS” en het internationale codenummer BE0005620910.

Verhandeling zal, behoudens vervroegde afsluiting van de Aanbodsperiode, naar verwachting aanvangen op of rond 7 november 2007, zijnde de eerste Werkdag na de Toewijzingsdatum, maar uiterlijk op de Afsluitingsdatum wanneer de Aangeboden Aandelen en VVPR-Strips aan de beleggers worden geleverd. Zie ook “20 Underwritingovereenkomst”.

Vanaf de Noteringsdatum tot de Afsluitingsdatum en levering van de Aangeboden Aandelen en VVPR-Strips, worden de aandelen en VVPR-Strips op Eurolist by Euronext Brussels verhandeld op een “as-if-and-when-issued-or-delivered”-basis. Beleggers die vóór de Afsluitingsdatum transacties in aandelen of VVPR-Strips van de Vennootschap willen verrichten, ongeacht of dergelijke transacties worden verricht op Eurolist by Euronext Brussels of anderszins, dienen zich ervan bewust te zijn dat de levering van de Aangeboden Aandelen en VVPR-Strips mogelijk niet plaatsvindt op de verwachte Afsluitingsdatum, of zelfs helemaal niet plaatsvindt, als niet is voldaan aan of afstand is gedaan van bepaalde voorwaarden of gebeurtenissen vermeld in de onderwritingovereenkomst of indien zij niet op of vóór deze datum plaatsvinden. Euronext Brussels heeft aangegeven dat het alle uitgevoerde transacties in de aandelen en VVPR-Strips van de Vennootschap zal annuleren als de Aangeboden Aandelen en VVPR-Strips niet op de Afsluitingsdatum worden geleverd.

Vóór de notering van de aandelen bestond er geen publieke markt voor de aandelen en VVPR-Strips die door de Vennootschap zijn uitgegeven.

5.5 Overtoewijzing en stabilisatie

In verband met het Aanbod mogen de Joint Global Coordinators, vanaf de Noteringsdatum tot 30 dagen daarna (de “Stabilisatieperiode”) transacties verrichten om de marktprijs van de aandelen van de Vennootschap te stabiliseren of te handhaven op een hoger niveau dan anders in de vrije markt het geval zou zijn. Hiervoor zal KBC Securities NV optreden als stabilisatieagent voor de Joint Global Coordinators. Dergelijke transacties (zo er al worden uitgevoerd) zullen worden uitgevoerd in overeenstemming met de toepasselijke wetten en reglementeringen, met inbegrip van Hoofdstuk III van Verordening (EG) Nr. 2273/2003 van de Commissie, en kunnen worden uitgevoerd op Eurolist by Euronext Brussels, op de

over-the-counter-markt of anderszins. Er kan geen zekerheid worden gegeven dat een dergelijke stabilisatie zal worden uitgevoerd, en als zij wel wordt uitgevoerd, zal zij op ieder ogenblik kunnen worden beëindigd, en zal ze in ieder geval worden beëindigd 30 dagen na de Noteringsdatum.

Als de Joint Global Coordinators een *short*-positie creëren in de aandelen in verband met het Aanbod (d.w.z. Bijkomende Aandelen overtoewijzen), kunnen zij deze *short*-positie terugbrengen door aandelen te kopen of, zoals hieronder wordt uiteengezet, door de Overtoewijzingsoptie geheel of gedeeltelijk uit te oefenen. Het aankopen van aandelen om de koers te stabiliseren of een *short*-positie terug te brengen, kan ertoe leiden dat de koers van de aandelen hoger is dan ze zou zijn bij afwezigheid van dergelijke aankopen. Noch de Vennootschap, noch de Joint Global Coordinators geven enige verklaring of voorspelling in welke richting en in welke mate de hierboven beschreven transacties de koers van de aandelen zouden kunnen beïnvloeden.

De eventuele stabilisatie zal niet plaatsvinden tegen een prijs die hoger ligt dan de Aanbodprijs.

Binnen de vijf Werkdagen na het einde van de Stabilisatieperiode wordt de volgende informatie gepubliceerd op de website van de Vennootschap in overeenstemming met artikel 5, § 2 van het Koninklijk Besluit van 17 mei 2007 betreffende de primaire marktpraktijken: (i) of de stabilisatie al dan niet werd uitgevoerd, (ii) de datum waarop de stabilisatie van start ging, (iii) de datum waarop stabilisatie het laatst plaatsvond, (iv) de prijsvork waarin stabilisatie werd uitgevoerd, voor elk van de data waarop stabilisatietransacties werden ondernomen en (v) de uiteindelijke grootte van het Aanbod, met inbegrip van het resultaat van de stabilisatie en de eventuele uitoefening van de Overtoewijzingsoptie.

De Joint Global Coordinators kunnen ervoor kiezen een *short*-positie te verminderen door de aan hen toegekende Overtoewijzingsoptie geheel of gedeeltelijk uit te oefenen. Deze Overtoewijzingsoptie zal uitoefenbaar zijn vanaf de Noteringsdatum en tot 30 kalenderdagen daarna. De Overtoewijzingsoptie bestaat uit een optie om in te schrijven op nieuwe aandelen, die is toegekend aan de Joint Global Coordinators (zie hieronder) en die uitsluitend kan worden uitgeoefend om eventuele overtoewijzingen van Bijkomende Aandelen te dekken.

De mogelijkheid om aandelen in het Aanbod te overtoewijzen en de Overtoewijzingsoptie uit te oefenen, bestaat, ongeacht of er volledig op het Aanbod wordt ingeschreven of niet.

De Overtoewijzingsoptie heeft betrekking op een totaal aantal nieuwe aandelen gelijk aan maximaal 15% van het aantal Nieuwe Aandelen waarop is ingeschreven in het Aanbod.

De Vennootschap heeft de Joint Global Coordinators een overtoewijzingswarrant toegekend waardoor zij kunnen inschrijven, tegen de Aanbodprijs, op een aantal bijkomende nieuwe aandelen dat gelijk is aan maximaal 15% van het aantal Nieuwe Aandelen waarop is ingeschreven in het Aanbod. Deze nieuwe aandelen hebben geen afzonderlijke VVPR-Strip.

Om eventuele overtoewijzingen te dekken vóór de uitoefening van de Overtoewijzingsoptie, wordt verwacht dat de Joint Global Coordinators een aandelenlening zullen afsluiten met bestaande aandeelhouders. Deze Bijkomende Aandelen die kunnen worden toegewezen aan beleggers, zijn bestaande aandelen en bezitten geen afzonderlijke VVPR-Strip.

5.6 Belang van natuurlijke personen en rechtspersonen betrokken bij het Aanbod

KBC Securities NV is één van de Joint Global Coordinators, en één van de Underwriters van het Aanbod. KBC Bank NV is de Loketinstelling in het Aanbod. KBC Securities NV en KBC Bank NV zijn verbonden vennootschappen (zoals gedefinieerd in artikel 11 van het Wetboek van vennootschappen) van KBC Private Equity NV en KBC Private Equity Fund Biotech NV. KBC Private Equity NV en KBC Private Equity Fund Biotech NV zijn houder van 1.750.000 aandelen in de Vennootschap, wat 7,3% vertegenwoordigt van alle bestaande aandelen in de Vennootschap vóór de Afsluitingsdatum (zie “9 Verwatering”). De aandelen gehouden door KBC Private Equity NV en KBC Private Equity Biotech Fund NV zullen, vanaf de afsluiting van het Aanbod en de notering van de aandelen, onderworpen worden aan de lock-up regeling, zoals uiteengezet in “5.10 Informatie over het Aanbod—Lock-up- en standstill regelingen”.

5.7 Intenties van de aandeelhouders

Voor zover de Vennootschap weet, hebben geen van de bestaande aandeelhouders of leden van de bestuurs-, leidinggevende en toezichhoudende organen van de Vennootschap aangegeven de intentie te hebben in te schrijven op bepaalde Aangeboden Aandelen in het Aanbod. Behoudens de hieronder

beschreven lock-up- en standstill regelingen hebben de bestaande aandeelhouders hun intenties na het Aanbod niet kenbaar gemaakt aan de Vennootschap.

5.8 Kosten en vergoedingen van tussenpersonen

De totale kosten van het Aanbod worden geraamd op circa 4,1% van de bruto-opbrengst van het Aanbod (uitgaande van de veronderstelling dat de Uitbreidingsoptie en de Overtoewijzingsoptie volledig worden uitgeoefend). Deze kosten omvatten juridische, advies-, administratieve, audit- en andere kosten (€1.015.000), de vergoeding van de Belgische Commissie voor het Bank-, Financie- en Assurantiewezen (€15.690), juridische publicaties, het drukken van de Prospectus (€100.000), de vergoedingen voor de adviseurs en het management, en de *underwriting* en verkoopvergoedingen (2,8% of €2.806.875 miljoen, een omvangsvergoeding van 1% en een discretionaire vergoeding van maximaal 2% niet inbegrepen) en de vergoedingen die moeten worden betaald aan Euronext Brussels (€171.799).

Alle kosten worden gedragen door de Vennootschap.

5.9 Financiële dienstverlening

De financiële dienstverlening voor de aandelen van de Vennootschap wordt in België verzorgd door KBC Bank NV. Indien de Vennootschap haar beleid hieromtrent zou wijzigen, zal dit aangekondigd worden in overeenstemming met de toepasselijke wetgeving.

5.10 Lock-up en standstill regelingen

Het aantal aandelen dat beschikbaar zal zijn voor verkoop op de publieke markt volgend op de toelating tot de verhandeling van de aandelen van de Vennootschap zal zijn beperkt door verschillende overdrachtsbeperkingen. Deze worden hieronder samengevat.

De leden van het Directiecomité van de Vennootschap (zie “14 Management en bestuur—Uitvoerend management—het Directiecomité”), de huidige aandeelhouders van de Vennootschap (met uitzondering van bepaalde aandeelhouders die samen 81.250 aandelen bezitten en die onderworpen zijn aan een wettelijke lock-up periode van 12 maanden) en BI zullen waarschijnlijk toetreden tot een lock-up overeenkomst met de Joint Global Coordinators voor een periode van 12 kalendermaanden volgend op de Toewijzingsdatum.

Overeenkomstig deze regeling mogen geen van de bestaande aandelen en Warrants gehouden door deze personen (evenals aandelen, Warrants of andere effecten of contractuele rechten die recht geven om aandelen te verwerven, verworven door deze personen tijdens de periode die start op de Toewijzingsdatum en die eindigt twaalf kalender maanden daarna, bijvoorbeeld bij uitoefening van bestaande Warrants) worden overgedragen gedurende een periode die start op de Toewijzingsdatum en die eindigt twaalf kalendermaanden daarna, tenzij met de voorafgaande toestemming van de Joint Global Coordinators. Deze beperking zal echter niet spelen met betrekking tot: (i) de bestaande aandelen geleend onder de aandelenlening-overeenkomst; (ii) bestaande aandelen die onderworpen zijn aan aandelenleningen voor eventuele *liquidity provider* overeenkomsten; (iii) overdrachten aan rechtsopvolgers of andere begunstigen in geval van overlijden van een natuurlijke persoon of in geval van vereffening, samenloop, fusie, splitsing of een andere bedrijfsreorganisatie van een rechtspersoon (op voorwaarde echter dat de rechtsopvolger of begunstigde van dergelijke personen de betreffende verplichtingen met betrekking tot de overdrachtsbeperkingen overneemt); (iv) intra-groep overdrachten (op voorwaarde echter dat de overnemer de betreffende verplichtingen met betrekking tot de overdrachtsbeperkingen overneemt); (v) onderhandse en bilaterale overdrachten door de personen die onderworpen zijn aan de lock-up overeenkomsten (andere dan leden van het uitvoerend management en BI) aan een derde party (op voorwaarde echter dat de overnemer de betreffende verplichtingen met betrekking tot de overdrachtsbeperkingen overneemt), met inbegrip van iedere overdracht tussen personen onderworpen aan de lock-up overeenkomst (andere dan de leden van het uitvoerend management en BI) en iedere overdracht tussen personen en met hen verbonden personen (op voorwaarde echter dat de overnemer de betreffende verplichtingen met betrekking tot de overdrachtsbeperkingen overneemt); (vi) aanvaarding van een openbaar overnamebod of voorstel tot fusie; (vii) Aangeboden Aandelen verworven door de personen onderworpen aan de lock-up verplichtingen (andere dan de leden van het uitvoerend management en BI) in de Aanbieding of aandelen waarop wordt ingeschreven of die door dergelijke personen worden verworven na de Aanbieding (tenzij, in dit laatste geval, de relevante verplichtingen inzake de overdrachtsbeperkingen werden opgenomen bij een dergelijke verwerving); (viii) een bevel van een rechtbank of anderszins vereist onder toepasselijke wetgeving; of (ix) de uitoefening of overdracht van

Warrants of aandelen in geval van een gebeurtenis van versnelde definitieve verwerving (“*accelarated vesting*”) onder bestaande of nieuwe aandelenoptieplannen.

Na verloop van een periode van zes maanden volgend op de Toewijzingsdatum, zal de beperking ook niet van toepassing zijn op een gecoördineerde verkoop van aandelen door de personen die zijn onderworpen aan de lock-up verplichtingen (andere dan leden van het uitvoerend management en BI) die wordt geïnitieerd door deze aandeelhouders en waarmee de Joint Global Coördinators instemmen (zonder dat hun instemming onredelijk kan worden weerhouden) en waarbij de Joint Global Coordinators kunnen optreden als *bookrunner* voor dergelijke verkoop.

Behoudens de voorgaande beperkingen met betrekking tot bestaande aandelen en Warrants, is de Vennootschap met de Joint Global Coördinators overeengekomen dat zij gedurende een periode eindigend 12 kalendermaanden na de Toewijzingsdatum geen, tenzij met de voorafgaande toestemming van de Joint Global Coördinators (die niet onredelijk zal worden weerhouden), nieuwe aandelen, warrants of andere effecten of contractuele rechten die het recht geven om aandelen te verwerven zal uitgeven (of zal aankondigen om dergelijke effecten uit te geven), noch zal toetreden tot een overeenkomst (met inbegrip van derivaat transacties) of verplichting zal aangaan met een gelijkaardige strekking, behoudens voor de uitgifte van Nieuwe Aandelen, de uitgifte van de Overtoewijzingswarrant, de uitgifte van nieuwe aandelen volgende op een uitoefening van de Overtoewijzingswarrant, de uitgifte van nieuwe aandelen volgend op de uitoefening van bestaande Warrants, de uitgifte van de Warrants die zijn uitgegeven bij de IPO in het voordeel van de onafhankelijke bestuurders (en de uitgifte van nieuwe aandelen volgend op de uitoefening van dergelijke Warrants), de uitgifte in het kader van een fusie, splitsing, overdracht van een algemeenheid of van een bedrijfstak of andere bedrijfsherstructurering, acquisitie, of strategisch partnership (behoudens in het geval waarbij bij dergelijke bedrijfsherstructurering, acquisitie of strategisch partnership, de uitgegeven aandelen niet meer vertegenwoordigen dan 10% van het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap en dat de verwerver van de betrokken effecten aanvaardt om onderworpen te blijven aan de lock-up verplichtingen voor de resterende duurtijd daarvan).

6 DIVIDENDEN EN DIVIDENDBELEID

6.1 Recht op dividenden

De Aangeboden Aandelen zullen recht hebben op deelname in de winst vanaf 1 januari 2007 en geven bijgevolg recht op dividenden, indien en wanneer ze worden toegekend, voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2007 en voor de daaropvolgende boekjaren.

6.2 Dividendbeleid

De Vennootschap heeft nooit enige dividenden op haar aandelen toegkend of betaald. Na dit Aanbod zal het dividendbeleid van de Vennootschap worden vastgesteld door, en kan dit van tijd tot tijd worden gewijzigd na een besluit van, de raad van bestuur van de Vennootschap. Elke toekenning van dividenden zal afhangen van de winst van de Vennootschap, haar financiële situatie, haar kapitaalbehoeften en andere factoren die belangrijk worden geacht door de raad van bestuur. De bedragen die beschikbaar zijn om te worden uitgekeerd als dividenden of om op andere wijze te worden uitgekeerd aan aandeelhouders, moeten berekend worden op basis van de Belgische wettelijke jaarrekening rekening houdend met de beperkingen zoals bepaald door artikel 617 van de het Wetboek van vennootschappen.

De Belgische wet en de statuten van de Vennootschap vereisen niet dat de Vennootschap dividenden toekent. Momenteel verwacht de raad van bestuur alle eventuele winsten die door de activiteiten van de Vennootschap worden gegenereerd, te behouden voor de ontwikkeling en groei van haar activiteiten, en verwacht in de nabije toekomst geen dividenden aan de aandeelhouders te zullen betalen.

7 AANWENDING VAN OPBRENGST

Als er volledig op het Aanbod wordt ingeschreven (met inbegrip van de Uitbreidingsoptie), wordt de bruto-opbrengst van de uitgifte van Nieuwe Aandelen geraamd op ongeveer €86,25 miljoen, of als de Joint Global Coordinators hun Overtoewijzingsoptie volledig uitoefenen, ongeveer €99,19 miljoen. Voor schattingen van de kosten en kosten van het Aanbod, zie “5.8 Informatie over het Aanbod—Kosten en vergoedingen van tussenpersonen”. De hoofddoelstellingen van dit Aanbod zijn het verkrijgen van bijkomend werkkapitaal, het verstrekken van een publieke markt voor de aandelen van de Vennootschap en het vereenvoudigen van de toegang van de Vennootschap tot publieke markten in de toekomst. De Vennootschap heeft de intentie om de netto-opbrengst van het Aanbod (d.w.z. na aftrek van de door de Vennootschap verschuldigde commissies en kosten van het Aanbod) aan te wenden om:

- de klinische ontwikkeling van ALX-0081 voor de behandeling van acute trombose en mogelijke andere indicaties voort te zetten;
- preklinische studies te bevorderen en uit te breiden, en de klinische ontwikkeling van bijkomende Nanobody kandidaat-producten op te starten, alleen of met een partner;
- haar technologieplatform verder te ontwikkelen;
- toegang te krijgen tot nieuwe doelwitten en technologieën; en
- de overblijvende middelen te gebruiken voor algemene bedrijfsdoeleinden, zoals algemene en administratieve kosten, investeringskosten, behoeften aan werkkapitaal, het uitbreiden, onderhouden en verdedigen van de intellectuele eigendommen van de Vennootschap, en de potentiële verwerving van, of investering in, technologieën, producten of bedrijven die haar activiteiten aanvullen.

Op de datum van dit Prospectus kan de Vennootschap niet met zekerheid voorspellen voor welke precieze doeleinden de opbrengst van het Aanbod aangewend zal worden, of welke bedragen ze effectief zal besteden aan de hierboven uiteengezette toepassingen. De bedragen en de timing van de werkelijke kosten door de Vennootschap zullen afhankelijk zijn van talrijke factoren, zoals de vooruitgang van haar onderzoeks-, ontwikkelings- en commercialiseringsinspanningen, de vooruitgang van de klinische studies, of de Vennootschap al dan niet strategische samenwerkingsovereenkomsten of partnerships zal aangaan, en de bedrijfskosten en -uitgaven van de Vennootschap. Het management van de Vennootschap zal dan ook over een aanzienlijke flexibiliteit beschikken voor de aanwending van de netto-opbrengst van dit Aanbod.

De kosten en timing voor de ontwikkeling van geneesmiddelen en het verkrijgen van reglementaire goedkeuring, en vooral voor het uitvoeren van klinische studies, zijn hoogst onzeker, zijn onderworpen aan aanzienlijke risico's en zijn vaak onderhevig aan veranderingen. De Vennootschap kan dan ook de aanwending van de opbrengsten wijzigen als gevolg van onvoorzienbare omstandigheden, zoals de vooruitgang en de resultaten van klinische studies en andere onderzoeks- en ontwikkelingsactiviteiten, het aangaan van samenwerkingsovereenkomsten, de resultaten van de commercialiseringsinspanningen van de Vennootschap, haar productievereisten en ontwikkelingen op het vlak van de reglementering of de concurrentie. Bovendien, ervan uitgaande dat haar huidige klinische programma verder evolueert naar de volgende fase van klinische ontwikkeling, verwacht de Vennootschap niet dat haar huidige financiële middelen en de netto-opbrengst van dit Aanbod voldoende zullen zijn om de Vennootschap in staat te stellen klinische ontwikkelingsprogramma's te voltooien tot en met de introductie op de markt. De Vennootschap verwacht dan ook bijkomende financiële middelen te zullen moeten inzamelen.

De Vennootschap kan bijkomende financiering nastreven door middel van samenwerkingsovereenkomsten of door openbare of private financiering. Bijkomende financiering is mogelijk niet beschikbaar voor de Vennootschap tegen aanvaardbare voorwaarden, of is mogelijk helemaal niet beschikbaar. Bovendien kunnen de voorwaarden voor een dergelijke financiering mogelijk een negatief effect hebben op de participaties of de rechten van de effectenhouders van de Vennootschap. Bijvoorbeeld, als de Vennootschap bijkomende financiële middelen inzamelt door het uitgeven van kapitaaleffecten, kan dit resulteren in een verdere kapitaalverwatering voor de bestaande houders van effecten. Als de Vennootschap er niet in slaagt tijdig de nodige financiële middelen in te zamelen, zal ze zich mogelijk genoodzaakt zien te snoeien in een of meer onderzoeks- en ontwikkelingsprogramma's. De Vennootschap kan zich mogelijk ook verplicht zien financiering te zoeken door regelingen met samenwerkende partners of anderen, die van de Vennootschap kunnen eisen dat ze afziet van rechten op bepaalde van haar technologieën of kandidaat-producten die de Vennootschap anders zelf zou nastreven.

In afwachting van de aanwending van de opbrengsten van het Aanbod zoals hierboven beschreven of anderszins, heeft de Vennootschap de intentie de netto-opbrengst te beleggen in kortlopende rentedragende fondsen van beleggingskwaliteit.

8 KAPITALISATIE EN SCHULDENLAST

In de volgende tabel worden de kapitalisatie en de schuldenlast van de Vennootschap per 30 juni 2007 uiteengezet.

De cijfers over de kapitalisatie en de schuldenlast werden zonder materiële aanpassingen ontleend aan de niet-geauditeerde en nagekeken tussentijdse financiële rekeningen van de Vennootschap die werden opgesteld in overeenstemming met de IFRS zoals aanvaard binnen de EU, voor de periode afgesloten op 30 juni 2007.

Deze informatie moet worden gelezen in combinatie met de jaarrekening en de daarbij behorende toelichtingen.

Kapitalisatietabel

	Per 30 juni	Per 31 december		
	2007	2006	2005	2004
		(in duizend €)		
Totaal kortlopende schulden	188	178	—	—
—Zekergesteld	146	137		
—Niet-Zekergesteld	42	41		
Totaal langlopende schulden	71	154	—	—
—Zekergesteld	7	68		
—Niet-Zekergesteld	64	86		
Eigen vermogen	34.412	20.051	12.885	9.774
—Aandelenkapitaal	44.554	24.416	17.661	5.161
—Uitgiftepremies	26.535	26.530	13.425	13.425
—Op aandelen gebaseerde betalingen	1.157	780	241	50
—Overgedragen verlies	(31.675)	(18.442)	(8.862)	(3.452)
—Resultaat van de periode	(6.159)	(13.233)	(9.580)	(5.410)
TOTAAL	34.671	20.383	12.885	9.774
Geldmiddelen en kasequivalenten	38.599	25.799	11.745	8.187
Kortlopende financiële schuld	188	178		
Netto kortlopende financiële schuldenlast (Cash)	(38.411)	(25.621)	(11.745)	(8.187)
Langlopende financiële schulden	71	154		
Netto financiële schuldenlast (Cash)	(38.340)	(25.467)	(11.745)	(8.187)

In het kader van haar globale strategische aliantie met BI van september 2007 heeft de Vennootschap een betaling ontvangen van €15,3 miljoen, wat resulteert, voor wat betreft de geldmiddelen en kasequivalenten, in een saldo van €49,7 miljoen begin oktober.

Behalve zoals hierboven beschreven, hebben er geen essentiële wijzigingen plaatsgevonden in de totale kapitalisatie en schuldenlast (ook met betrekking tot de voorwaardelijke schulden en waarborgen) van de Vennootschap sinds 30 juni 2007.

Op de datum van dit Prospectus is de Vennootschap van mening dat zij, rekening houdend met de beschikbare geldmiddelen en kasequivalenten, voldoende werkkapitaal heeft om aan de huidige vereisten te voldoen en om de behoeften aan werkkapitaal te dekken voor een periode van ten minste 12 maanden na de datum van het Prospectus.

9 VERWATERING

Aandeelhouders vóór de voltooiing van het Aanbod en de notering van de aandelen.

De onderstaande tabel toont een overzicht van de aandeelhouders van de Vennootschap vóór de voltooiing van het Aanbod en de notering van de aandelen van de Vennootschap. Het overzicht moet gelezen worden in combinatie met de voetnoten hieronder.

	Aandelen ⁽¹⁾		Warrants ⁽²⁾		Totaal aandelen en Warrants	
	Aantal	%	Aantal	%	Aantal	%
A. Uitvoerend Management⁽³⁾⁽⁴⁾						
Edwin Moses (CEO)	0	0%	587.500	28,10%	587.500	2,25%
Andere leden van het uitvoerend management	50.000	0,21%	625.000	29,90%	675.000	2,58%
Subtotaal	50.000	0,21%	1.212.500	58,00%	1.262.500	4,83%
B. (Onafhankelijke) Bestuurders⁽³⁾⁽⁴⁾						
Subtotaal	0	0%	0	0%	0	0%
C. Institutionele aandeelhouders⁽³⁾						
Abingworth Bioventures IV, LP	3.784.861	15,75%	0	0%	3.784.861	14,48%
Abingworth Bioventures IV Executives, LP	32.447	0,13%	0	0%	32.447	0,12%
ACP IV, LP	3.135.583	13,04%	0	0%	3.135.583	12,00%
Adviesbeheer GIMV Life Sciences NV	512.247	2,13%	0	0%	512.247	1,96%
Biotech Fonds Vlaanderen	2.355.769	9,80%	0	0%	2.355.769	9,02%
GIMV NV	2.902.732	12,08%	0	0%	2.902.732	11,11%
Gilde Europe Food and Agribusiness Fund BV	2.538.915	10,56%	0	0%	2.538.915	9,72%
KBC Private Equity NV	1.375.000	5,72%	0	0%	1.375.000	5,26%
KBC Private Equity Fund Biotech NV	375.000	1,56%	0	0%	375.000	1,44%
Sofinnova Capital IV FCPR	4.927.831	20,50%	0	0%	4.927.831	18,86%
S.R. One	500.000	2,08%	0	0%	500.000	1,91%
VIB VZW	1.375.000	5,72%	0	0%	1.375.000	5,26%
Subtotaal	23.815.385	99,08%	0	0%	23.815.385	91,14%
D. Andere						
Personeel ⁽⁵⁾	0	0%	579.750	27,73%	579.750	2,22%
Andere ⁽⁶⁾	171.968	0,71%	298.248	14,27%	470.216	1,80%
Subtotaal	171.968	0,71%	877.998	42,00%	1.049.966	4,02%
Totaal (A) + (B) + (C)	23.865.385	99,31%	1.212.500	58,00%	25.077.886	95,98%
Totaal (A) + (B) + (C) + (D)	24.037.353	100,00%	2.090.498	100%	26.127.851	100%

(1) Bij het aantal bestaande aandelen wordt rekening gehouden met de Samenvoeging.

(2) Het aantal aandelen waarvoor de bestaande Warrants het recht geven tot inschrijving, houdt rekening met de wijziging van de uitoefenverhouding van de bestaande Warrants (1 aandeel voor de uitoefening van 2 bestaande Warrants waarbij een oneven aantal Warrants dat wordt gehouden door een warranthouder ertoe leidt dat er in deze tabel geen rekening kan worden gehouden met die ene overblijvende warrant), ten gevolge van de Samenvoeging waarnaar in de vorige voetnoot wordt verwezen. Voor een overzicht van alle Warrants die zijn uitgegeven door de Vennootschap wordt verwezen naar “16.5 Beschrijving van het maatschappelijk kapitaal en de bedrijfsstructuur—Warrants”.

(3) Bepaalde aandeelhouders en houders van Warrants waarnaar in deze tabel wordt verwezen, zijn afzonderlijke regelingen aangegaan met betrekking tot de niet-overdraagbaarheid van hun effecten.

(4) Voor een gedetailleerd overzicht van de aandelen en warrants die gehouden worden door leden van de raad van bestuur en door leden van het directiecomité wordt verwezen naar “14.7 Management en bestuur—Aandelen en Warrants gehouden door bestuurders en leden van het uitvoerend management”.

(5) “Personeel” omvat ook de personen die diensten verlenen aan Ablynx op basis van een consultancyovereenkomst, en die geen lid zijn van het directiecomité.

(6) “Andere” omvat voormalige personeelsleden en consultants van Ablynx en een voormalig lid van de raad van bestuur.

Aandeelhouders na de voltooiing van het Aanbod en de notering van de aandelen.

De onderstaande tabel toont een overzicht van de aandeelhouders van de Vennootschap na de voltooiing van het Aanbod en de notering van de aandelen van de Vennootschap. Het aantal uitstaande aandelen en Warrants na de voltooiing van het Aanbod en de notering van de aandelen veronderstelt dat de Uitbreidingsoptie volledig werd uitgeoefend en dat volledig wordt ingeschreven op het daaruit resulterende Aanbod ten belope van €86,25 miljoen, dat de Overtoewijzingsoptie volledig uitgeoefend wordt, en gaat uit van een Aanbodprijs van €10 per aandeel.

De simulatie wordt enkel ter informatie gegeven. De hypothetische aanbodprijs geeft geen aanwijzing en drukt geen verwachting uit over de definitieve Aanbodprijs van de Aangeboden Aandelen. Potentiële beleggers dienen er rekening mee te houden dat de definitieve Aanbodprijs kan verschillen van de hypothetische prijs aangegeven in het onderstaande overzicht.

Het overzicht moet gelezen worden in combinatie met de voetnoten hieronder.

	Aandelen ⁽¹⁾		Warrants ⁽²⁾		Totaal aandelen en Warrants	
	Aantal	%	Aantal	%	Aantal	%
A. Executive Management⁽³⁾⁽⁴⁾						
Edwin Moses (CEO)	0	0,0%	587.500	28,0%	587.500	1,6%
Andere leden van het uitvoerend management	50.000	0,1%	625.000	29,8%	675.000	1,9%
Subtotaal	50.000	0,1%	1.212.500	57,8%	1.262.500	3,5%
B. (Independent) Directors⁽³⁾⁽⁴⁾						
Subtotaal	0	0,0%	7.500	0,4%	7.500	0,0%
C. Institutional shareholders⁽³⁾						
Abingworth Bioventures IV, LP	3.784.861	11,1%	0	0,0%	3.784.861	10,5%
Abingworth Bioventures IV Executives, LP	32.447	0,1%	0	0,0%	32.447	0,1%
ACP IV, LP	3.135.583	9,2%	0	0,0%	3.135.583	8,7%
Adviesbeheer GIMV — Life Sciences NV	512.247	1,5%	0	0,0%	512.247	1,4%
Biotech Fonds Vlaanderen	2.355.769	6,9%	0	0,0%	2.355.769	6,5%
GIMV NV	2.902.732	8,5%	0	0,0%	2.902.732	8,1%
Gilde Europe Food and Agribusiness Fund BV	2.538.915	7,5%	0	0,0%	2.538.915	7,0%
KBC Private Equity NV	1.375.000	4,0%	0	0,0%	1.375.000	3,8%
KBC Private Equity Fund Biotech NV	375.000	1,1%	0	0,0%	375.000	1,0%
Sofinnova Capital IV FCPR	4.927.831	14,5%	0	0,0%	4.927.831	13,7%
S.R. One	500.000	1,5%	0	0,0%	500.000	1,4%
VIB VZW	1.375.000	4,0%	0	0,0%	1.375.000	3,8%
Subtotaal	23.815.385	70,1%	0	0,0%	23.815.385	66,1%
D. Others						
Personeel ⁽⁵⁾	0	0,0%	579.750	27,6%	579.750	1,6%
Andere ⁽⁶⁾	171.968	0,5%	298.248	14,2%	470.216	1,3%
Subtotaal	171.968	0,5%	877.998	41,8%	1.049.966	2,9%
Totaal (A) + (B) + (C)	23.865.385	70,3%	1.220.000	58,2%	25.085.385	69,6%
Totaal (A) + (B) + (C) + (D)	24.037.353	70,8%	2.097.998	100,0%	26.135.351	72,5%
E. Tengevolge van het Aanbod						
Nieuwe Aandelen ⁽⁷⁾	8.625.000	25,4%	0	0%	8.625.000	23,9%
Waarvan inschrijving van BI	1.500.000	4,4%	0	0%	1.500.000	4,2%
Uitoefening Overtoewijzingsoptie	1.293.750	3,8%	0	0%	1.293.750	3,6%
Subtotaal	9.918.750	29,2%	0	0%	9.918.750	27,5%
Totaal (A) + (B) + (C) + (D) + (E)	33.956.103	100,00%	2.097.998	100%	36.054.101	100%

(1) Bij het aantal bestaande aandelen wordt rekening gehouden met de Samenvoeging.

(2) Het aantal aandelen waarvoor de bestaande Warrants het recht geven tot inschrijving, houdt rekening met de wijziging van de uitoefenverhouding van de bestaande Warrants (1 aandeel voor de uitoefening van 2 bestaande Warrants), ten gevolge van de

Samenvoeging waarnaar in de vorige voetnoot wordt verwezen. Voor een overzicht van alle Warrants die uitgegeven zijn door de Vennootschap wordt verwezen naar “16.5 Beschrijving van het maatschappelijk kapitaal en de bedrijfsstructuur—Warrants”.

- (3) Bepaalde aandeelhouders en houders van Warrants waarnaar in deze tabel wordt verwezen, zijn afzonderlijke regelingen aangegaan met betrekking tot de niet-overdraagbaarheid van hun effecten.
- (4) Voor een gedetailleerd overzicht van de aandelen en Warrants die gehouden worden door leden van de raad van bestuur en door leden van het directiecomité wordt verwezen naar “14.7 Management en bestuur—Aandelen en Warrants gehouden door bestuurders en leden van het uitvoerend management”.
- (5) “Personeel” omvat ook de personen die diensten verlenen aan Ablynx op basis van een consultancyovereenkomst, en die geen lid zijn van het directiecomité.
- (6) “Andere” omvat voormalige personeelsleden en consultants van Ablynx.
- (7) Met inbegrip van de aanbieding aan de werknemers, consultants en de onafhankelijke bestuurders van de Vennootschap, op preferentiële basis binnen de schijf van de particuliere beleggers.

10 GESELECTEERDE HISTORISCHE FINANCIËLE EN OPERATIONELE GEGEVENS

Hieronder worden de geselecteerde financiële gegevens uit de resultatenrekening, de balans en het kasstroomoverzicht van de Vennootschap uiteengezet per en voor de jaren afgesloten op 31 december 2004, 2005 en 2006, afgeleid van de geauditeerde jaarrekeningen van de Vennootschap, opgesteld in overeenstemming met de IFRS zoals toegepast binnen de EU, en die elders in dit Prospectus zijn opgenomen. Dit deel bevat ook de geselecteerde financiële gegevens uit de resultatenrekening, de balans en het kasstroomoverzicht van de Vennootschap per en voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2007, afgeleid van de niet-geauditeerde rekeningen waarop een beperkt nazicht is uitgevoerd, opgesteld in overeenstemming met de IFRS, zoals toegepast binnen de EU, en die elders in dit Prospectus zijn opgenomen.

Dit deel moet worden gelezen samen met de informatie in “11 Bespreking en analyse door het management”, de niet-wettelijke jaarrekeningen van de Vennootschap opgesteld in overeenstemming met de IFRS, zoals toegepast binnen de EU, de wettelijke jaarrekeningen van de Vennootschap opgesteld in overeenstemming met de Belgische GAAP, en de daarbij behorende toelichtingen die elders in dit Prospectus werden opgenomen.

Zoals vereist door het Belgische vennootschapsrecht, en gezien het feit dat de Vennootschap geen geconsolideerde jaarrekening opstelt, stelt de Vennootschap een wettelijke jaarrekening op en zal ze dat ook blijven doen na het Aanbod, in overeenstemming met de Belgische GAAP als het enige wettelijke verslaggevingskader van de Vennootschap. Omwille echter van transparantie- en vergelijkingsdoeleinden neemt de Vennootschap in dit Prospectus vrijwillig niet-wettelijke jaarrekeningen op, opgesteld in overeenstemming met de IFRS, zoals toegepast binnen de EU, en heeft ze de intentie dergelijke jaarrekeningen conform de IFRS te blijven opstellen op vrijwillige basis en in de context van haar continue rapporteringsverplichtingen, naast de jaarrekeningen opgesteld volgens de Belgische GAAP. De Vennootschap zal zich, in dit Prospectus en in de context van haar continue rapporteringsverplichtingen, in haar bespreking concentreren op de jaarrekeningen opgesteld in overeenstemming met de IFRS, zoals toegepast binnen de EU, en zal voor elke verslagperiode de belangrijkste verschillen beschrijven tussen de jaarrekening volgens de Belgische GAAP en de jaarrekening volgens de IFRS zoals toegepast binnen de EU.

	Jaar afgesloten op 31 december			Zes maanden afgesloten op 30 juni	
	2006	2005	2004	2007	2006 ⁽¹⁾
	(in duizend €) (geauditeerd)			(in duizend €) (niet-geauditeerd)	
Gegevens resultatenrekening:					
Opbrengsten:					
Onderzoek en ontwikkeling	3.628	458	23	4.181	900
Subsidies	341	386	1.067	349	228
Totaal Opbrengsten	3.969	844	1.090	4.530	1.128
Kosten voor onderzoek en ontwikkeling	(13.504)	(8.041)	(4.934)	(8.491)	(5.943)
Algemene en administratieve kosten	(4.160)	(2.760)	(1.684)	(2.611)	(1.663)
Totaal bedrijfskosten	(17.664)	(10.801)	(6.618)	(11.102)	(7.606)
Andere bedrijfsopbrengsten/ (kosten)	48	20	11	4	13
Bedrijfsresultaat	(13.647)	(9.937)	(5.517)	(6.568)	(6.465)
Financiële opbrengsten (netto) . . .	414	359	107	409	67
Verlies vóór belastingen	(13.233)	(9.578)	(5.410)	(6.159)	(6.398)
Inkomstenbelasting	0	(2)	0	0	0
Verlies over de periode	(13.233)	(9.580)	(5.410)	(6.159)	(6.398)

	Jaar afgesloten op 31 december			Zes maanden afgesloten op 30 juni	
	2006	2005	2004	2007	2006 ⁽¹⁾
	(in duizend €) (geauditeerd)			(in duizend €) (niet-geauditeerd)	
Balansgegevens (per einde van de periode):					
Vaste activa:					
Immateriële activa	899	1.128	1.312	820	—
Materiële vaste activa	1.626	842	694	1.976	—
Vlottende activa:					
Handelsvorderingen	1.369	436	161	1.169	—
Andere vlottende activa	596	314	180	735	—
Verkregen opbrengsten en overgedragen kosten	383	796	455	584	—
Geldmiddelen en kasequivalenten	25.799	11.745	8.187	38.599	—
Totaal activa	<u>30.672</u>	<u>15.261</u>	<u>10.989</u>	<u>43.883</u>	<u>—</u>
Eigen vermogen:					
Aandelenkapitaal	24.416	17.661	5.161	44.554	—
Uitgiftepremies	26.530	13.425	13.425	26.535	—
Op aandelen gebaseerde betalingen	780	241	50	1.157	—
Overgedragen verlies	(31.675)	(18.442)	(8.862)	(37.834)	—
Langetermijnschulden:					
Leningen	154	0	0	71	—
Kortetermijnschulden:					
Leningen	178	0	0	188	—
Handelsschulden	2.302	1.046	563	2.638	—
Andere kortetermijnschulden	1.097	492	429	1.552	—
Over te dragen opbrengsten	6.890	838	223	5.022	—
Totaal schulden	<u>10.621</u>	<u>2.376</u>	<u>1.215</u>	<u>9.471</u>	<u>—</u>
Totaal eigen vermogen en schulden	<u>30.672</u>	<u>15.261</u>	<u>10.989</u>	<u>43.883</u>	<u>—</u>
Gegevens kasstroomoverzicht:					
Netto kasstromen gebruikt voor					
bedrijfsactiviteiten	(4.766)	(8.364)	(4.323)	(6.516)	(4.881)
Netto kasstromen gebruikt voor					
investeringsactiviteiten	(1.372)	(577)	(726)	(726)	(234)
Netto kasstromen uit					
financieringsactiviteiten	20.192	12.500	12.202	20.042	0

(1) De Vennootschap heeft een balans opgesteld per 31 december 2006, die in dit Prospectus is opgenomen; er is echter geen balansinformatie beschikbaar voor 30 juni 2006.

11 BESPREKING EN ANALYSE DOOR HET MANAGEMENT

De volgende discussie en analyse moet samen worden gelezen met (i) het deel “10 Geselecteerde historische financiële en operationele gegevens” en (ii) Ablynx geauditeerde jaarrekeningen, met inbegrip van de toelichtingen bij deze jaarrekeningen, opgenomen in dit Prospectus. Bepaalde verklaringen in deze sectie zijn “toekomstgerichte” verklaringen en moeten samen met de waarschuwing “Toekomstgerichte informatie” worden gelezen. De jaarrekeningen van Ablynx werden opgesteld in overeenstemming met de IFRS, zoals toegepast binnen de EU, en de Belgische GAAP. De cijfers die gebruikt worden in deze sectie, verwijzen naar de jaarrekeningen die werden opgesteld in overeenstemming met de IFRS, zoals toegepast binnen de EU.

11.1 Overzicht

Ablynx is een biofarmaceutisch bedrijf dat zich toelegt op de ontdekking en ontwikkeling van Nanobodies, een nieuwe klasse van innovatieve therapeutische eiwitten die zijn afgeleid van natuurlijk voorkomende anti-lichamen. Ablynx engageert zich haar technologieplatform ten volle te benutten, om een diverse en brede portefeuille van therapeutische Nanobodies te ontwikkelen. Het verst gevorderde ontwikkelingsprogramma van de Vennootschap richt zich op de behandeling van trombose, en de *lead* molecule in dit programma, ALX-0081, bevindt zich momenteel in Fase I van de klinische ontwikkeling. Ablynx is van mening dat ALX-0081 waardevol kan zijn voor verschillende therapeutische indicaties, waaronder ACS, dat een percutane coronaire interventie vereist, beroerte en de weesziekte TTP.

Tot 30 juni 2007 financierde de Vennootschap haar activiteiten door middel van:

- €70,2 miljoen uit private investeringen; en
- €3,6 miljoen kasontvangsten uit subsidies, €11,6 miljoen uit licentievergoedingen, onderzoeks- en ontwikkelingsfinancieringen en mijlpaalbetalingen van haar partners, en €2,0 miljoen netto uit interesten.

De Vennootschap besteedde ongeveer €37 miljoen van haar kasontvangsten aan onderzoek en ontwikkeling, ongeveer €11,8 miljoen aan algemene en administratieve kosten, en had eind juni 2007 nog €38,6 miljoen cash.

De Vennootschap startte haar activiteiten in 2001 en heeft sindsdien het grootste deel van haar inspanningen besteed aan het onderzoek naar en de ontwikkeling van haar Nanobody-platform en haar kandidaat-geneesmiddelen, en in het verkrijgen en handhaven van octrooien met betrekking tot haar intellectuele eigendom. Sinds 2004 is Ablynx een aantal wetenschappelijke en commerciële partnerships aangegaan, onder andere met BI, Centocor, Novartis, P&GP en Wyeth. De Vennootschap is van plan om, wanneer gepast, selectieve samenwerkingen te blijven aangaan met biofarmaceutische partners als een manier om opbrengsten te genereren, de risico's te delen, alsook om haar kansen te verhogen om daadwerkelijk producten te ontwikkelen en succesvol op de markt te brengen.

11.2 Factoren die een invloed hebben op de bedrijfsresultaten

De succesvolle ontwikkeling van kandidaat-geneesmiddelen is hoogst onzeker, en de Vennootschap verwacht operationele verliezen te blijven boeken in de nabije toekomst door de ontwikkeling van ALX-0081 en haar andere kandidaat-geneesmiddelen. Op dit moment kan de Vennootschap onmogelijk een redelijke schatting of voorspelling geven over de aard, de timing of de geschatte kosten van de inspanningen die nog vereist zullen zijn om de ontwikkeling van deze kandidaat-geneesmiddelen te voltooien. De Vennootschap kan ook onmogelijk voorspellen wanneer, zo dit al zou gebeuren, er belangrijke kasinstromen zullen komen uit de verkoop van geneesmiddelen op basis van Nanobody-technologie.

Hieronder wordt een bespreking gegeven van de factoren die volgens de Vennootschap een belangrijke impact zullen hebben op haar resultaten in toekomstige perioden.

Opbrengsten

De opbrengsten van de Vennootschap werden tot op heden voor het grootste deel gegenereerd uit samenwerkingsovereenkomsten, met inbegrip van aanbatalingen (die in de beginjaren van een overeenkomst erkend kunnen worden), vergoedingen voor onderzoek en ontwikkeling, mijlpaalbetalingen en subsidies, voornamelijk afkomstig van de Vlaamse overheid. Vanaf de oprichting tot 30 juni 2007 erkende Ablynx totale opbrengsten voor een bedrag van €8,4 miljoen uit samenwerkingsovereenkomsten,

en verkreeg het een totaal subsidiebedrag van ongeveer €6,2 miljoen, waarvan nog €2,6 miljoen uitbetaald moet worden tot begin 2009. In de toekomst zal de Vennootschap ernaar streven opbrengsten te genereren uit een combinatie van aanbatalingen, vergoedingen voor onderzoek en ontwikkeling, mijlpaalbetalingen uit samenwerkingsovereenkomsten, royalty's uit het in licentie geven van intellectuele eigendom, subsidies en productverkoppen. Ablynx verwacht dat de toekomstige opbrengsten zullen blijven fluctueren van periode tot periode als gevolg van de timing van samenwerkingsovereenkomsten, in combinatie met het bedrag en de timing uit de verkoop van producten, voor zover er producten succesvol op de markt kunnen worden gebracht.

De Vennootschap blijft nieuwe onderzoeks- en ontwikkelingsamenwerkingen nastreven, en verwacht ook bijkomende subsidies te ontvangen van Belgische en internationale instellingen.

Kosten voor onderzoek en ontwikkeling

In de kosten voor onderzoek en ontwikkeling van de Vennootschap zijn de kosten voor onderzoeks- en ontwikkelingsprojecten vervat, met inbegrip van de lonen voor het onderzoekspersoneel, de huur van laboratoriumfaciliteiten, de laboratoriumbenodigdheden en de kosten voor uitbestede onderzoeks- en ontwikkelingsdiensten. Het omvat ook de kosten voor het onderhouden en controleren van de intellectuele eigendomsportfolio van de Vennootschap, met inbegrip van de kosten voor juridisch advies en gerelateerde registratie- en onderhoudskosten. Met uitzondering van de octrooien die in de Vennootschap werden ingebracht in 2001 en verworven werden in 2002, die geactiveerd zijn en over een bepaalde periode worden afgeschreven, neemt Ablynx alle kosten met betrekking tot onderzoek en ontwikkeling in kosten op het moment dat ze worden gemaakt.

De Vennootschap verwacht dat de onderzoeks- en ontwikkelingskosten voor de ontdekking, ontwikkeling en verkoop van haar kandidaat-geneesmiddelen en verbeteringen zullen blijven stijgen naargelang de preklinische programma's van de Vennootschap verder zouden evolueren in klinische fases, en naargelang Fase II van haar ALX-0081-programma zou worden gestart. Daarnaast heeft Ablynx ook de intentie voldoende nieuwe ontdekkingsprogramma's op te starten, met als doel tegen 2011 minstens vijf nieuwe IND's of IND-equivalenten in te dienen voor moleculen die nog steeds volledig in handen van Ablynx zijn.

De verwachte stijging zal vooral afkomstig zijn van hogere personeelskosten en bijkomende uitbestede kosten. De Vennootschap is van plan haar personeelsbestand nog verder uit te breiden tot ongeveer 140 tot 150 medewerkers tegen eind 2007, en ook bijkomende klinische ontwikkeling uit te besteden, waaronder het Fase II-onderzoek waartoe zou worden overgegaan voor het ALX-0081-programma. Bovendien zal de Vennootschap vanaf 2008 ook bijkomende laboratorium- en kantoorruimte zoeken op haar huidige locatie in België. De Vennootschap is van plan ruimte te huren in een groot nieuw gebouw dat naar verwachting beschikbaar zal zijn vanaf de eerste helft van 2009, en wil 400 vierkante meter extra ruimte huren in Porto met de bedoeling daar een uitmuntendheidscentrum te vestigen.

Algemene en administratieve kosten

De algemene en administratieve kosten van de Vennootschap bestaan vooral uit lonen en andere gelieerde kosten voor het personeel in uitvoerende functies, in juridische en personeelsbeheerfuncties en in de afdelingen financiën, boekhouding, *business development*, kwaliteit en IT. De algemene en administratieve kosten zullen naar verwachting stijgen met de uitbreiding van het management en de raad van bestuur van de Vennootschap, met de algemene uitbreiding van de ondersteunende diensten en in de veronderstelling van bijkomende verantwoordelijkheden als beursgenoteerde entiteit.

Belastingen

Sinds haar oprichting heeft de Vennootschap geen winst gemaakt, en ze heeft als gevolg daarvan geen vennootschapsbelasting betaald, met uitzondering van €2.000 betaald in 2005. Haar geaccumuleerd verlies bedroeg op 30 juni 2007 in totaal ongeveer €37,8 miljoen. Dit verlies kan worden gebruikt om toekomstige winsten te neutraliseren als en wanneer die worden gemaakt. Er werden echter tot op heden geen vorderingen op uitgestelde belastingen geboekt vanwege het ontwikkelingsstadium van de Vennootschap, en vanwege het gebrek aan zekerheid dat de Vennootschap in de toekomst winst zal maken.

Op 27 april 2007 werd er in België een wet goedgekeurd die Belgische bedrijven toelaat tot 80% van hun octrooi-opbrengsten vrij te stellen van belasting, vanaf het aanslagjaar 2008, voor intellectuele eigendom die intern wordt gegenereerd. Deze belastingvermindering zal enkel van toepassing zijn op "nieuwe" octrooi-opbrengsten, d.w.z. opbrengsten van octrooien die nog niet hebben geleid tot de verkoop van

producten of diensten die worden gedekt door deze octrooien, aan derde partijen, door de Belgische onderneming, een licentiehouder of een verbonden vennootschap, vóór 1 januari 2007. In het geval van verworven intellectuele-eigendomsrechten zullen de octrooi-opbrengsten die in aanmerking komen voor belastingvermindering, worden verminderd met de afschrijvingen op de verworven intellectuele-eigendomsrechten. Als gevolg daarvan, en voor zover Ablynx winstgevend wordt en voorzover de inkomsten die er uit voortkomen voldoen aan de toepasselijke voorwaarden, zullen de aanbetalingen, de mijlpalen en de royalty's van Ablynx, mogelijks verlaagd indien ze betrekking hebben op verworven intellectuele-eigendomsrechten, worden onderworpen aan een belastingtarief van 6,8% in plaats van het normale tarief van 34%.

11.3 Analyse van de bedrijfsresultaten

De volgende tabel bevat informatie over de resultaten van de Vennootschap voor de jaren afgesloten op 31 december 2004, 2005 en 2006 en voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2006 en 2007.

Gegevens resultatenrekening

	Jaar afgesloten op 31 december			Zes maanden afgesloten op 30 juni	
	2006	2005	2004	2007	2006
	(in duizend €) (geauditeerd)			(in duizend €) (niet-geauditeerd)	
Opbrengsten:					
Onderzoek en ontwikkeling	3.628	458	23	4.181	900
Subsidies	341	386	1.067	349	228
Totaal opbrengsten	3.969	844	1.090	4.530	1.128
Kosten voor onderzoek en ontwikkeling	(13.504)	(8.041)	(4.934)	(8.491)	(5.943)
Algemene en administratieve kosten	(4.160)	(2.760)	(1.684)	(2.611)	(1.663)
Totaal bedrijfskosten	(17.664)	(10.801)	(6.618)	(11.102)	(7.606)
Andere bedrijfsopbrengsten/ (kosten)	48	20	11	4	13
Bedrijfsresultaat	(13.647)	(9.937)	(5.517)	(6.568)	(6.465)
Financiële opbrengsten (netto) . . .	414	359	107	409	67
Verlies vóór belastingen	(13.233)	(9.578)	(5.410)	(6.159)	(6.398)
Inkomstenbelasting	0	(2)	0	0	0
Verlies over het jaar	(13.233)	(9.580)	(5.410)	(6.159)	(6.398)

Opbrengsten

De opbrengsten daalden met €0,2 miljoen, van ongeveer €1,1 miljoen in 2004 tot ongeveer €844.000 in 2005. Deze daling was hoofdzakelijk toe te schrijven aan een daling van de subsidies met ongeveer €0,7 miljoen, doordat twee gesubsidieerde projecten van de Vennootschap voltooid waren: (i) een "Evaluatie van een nieuwe klasse van geneesmiddelen op basis van *Camelidae* enkel-domein anti-lichaamfragmenten"; en (ii) het EMPRO (*European Microbicides Project*). De daling werd gedeeltelijk opgevangen door een stijging van de opbrengsten uit onderzoek en ontwikkeling met ongeveer €0,4 miljoen, uit nieuwe samenwerkingsovereenkomsten met P&GP en Genencor in 2005.

De opbrengsten stegen met €3,1 miljoen van ongeveer €0,8 miljoen in 2005 tot ongeveer €4,0 miljoen in 2006. Deze stijging was vooral te danken aan een stijging van ongeveer €3,2 miljoen in de opbrengsten uit onderzoek en ontwikkeling doordat de Vennootschap nieuwe overeenkomsten sloot met Novartis, Wyeth en BI in 2006. De stijging werd gedeeltelijk tenietgedaan door een daling van de subsidies met ongeveer €45.000 na de voltooiing van het gesubsidieerde project "Efficiënte selectie van *Camelidae* enkel-domein anti-lichamen voor het ontwerpen van peptidegeneesmiddelen van de tweede generatie".

De opbrengsten stegen met €3,4 miljoen van ongeveer €1,1 miljoen in de zes maanden afgesloten op 30 juni 2006, tot ongeveer €4,5 miljoen in de zes maanden afgesloten op 30 juni 2007. Deze stijging was vooral te danken aan een stijging van ongeveer €3,3 miljoen in de opbrengsten uit onderzoek en

ontwikkeling, hoofdzakelijk als gevolg van de nieuwe samenwerkingsovereenkomsten met Novartis, Wyeth en BI. Daarnaast boekte Ablynx een stijging van ongeveer €0,1 miljoen uit subsidie-opbrengsten, als gevolg van een nieuwe subsidie van de Vlaamse overheid waarvoor de Vennootschap ongeveer €1,9 miljoen zal ontvangen vanaf 2007 tot eind 2008.

Kosten voor onderzoek en ontwikkeling

De kosten voor onderzoek en ontwikkeling stegen met ongeveer €3,1 miljoen van ongeveer €4,9 miljoen in 2004 tot ongeveer €8,0 miljoen in 2005. Deze stijging weerspiegelde de verhoogde onderzoeks- en ontwikkelingsactiviteit, vooral met betrekking tot het opstarten van de ontwikkelingsfase van ALX-0081 in 2005. De kosten voor uitbesteed onderzoek en ontwikkeling stegen met ongeveer €1,7 miljoen in deze periode. De kosten voor onderzoekspersoneel stegen met ongeveer €0,6 miljoen doordat het aantal onderzoeks- en ontwikkelingsmedewerkers steeg van 28 tot 39. Bovendien stegen de kosten met betrekking tot de handhaving van de intellectuele-eigendomsrechten met ongeveer €0,5 miljoen tussen 2004 en 2005.

De kosten voor onderzoek en ontwikkeling stegen met ongeveer €5,5 miljoen van ongeveer €8,0 miljoen in 2005 tot ongeveer €13,5 miljoen in 2006. Deze stijging was vooral te wijten aan het opstarten van de klinische studies voor ALX-0081 in 2006. De kosten voor uitbesteed onderzoek en ontwikkeling stegen met ongeveer €2,6 miljoen in deze periode. De laboratoriumkosten en andere O&O-bedrijfskosten stegen met ongeveer €1,5 miljoen en de afschrijvingen en waardeverminderingen voor onderzoek en ontwikkeling stegen met ongeveer €0,2 miljoen als gevolg van de bijkomende laboratoriumuitrusting. Daarnaast stegen de kosten voor onderzoekspersoneel met ongeveer €1,4 miljoen doordat het aantal O&O-medewerkers steeg van 39 tot 68. Deze stijgingen werden gedeeltelijk opgevangen door een daling van de kosten voor de handhaving van de intellectuele-eigendomsrechten met ongeveer €0,2 miljoen.

De kosten voor onderzoek en ontwikkeling stegen met ongeveer €2,6 miljoen van ongeveer €5,9 miljoen in de zes maanden afgesloten op 30 juni 2006, tot ongeveer €8,5 miljoen in de zes maanden afgesloten op 30 juni 2007. Deze stijging was vooral te wijten aan een stijging van ongeveer €0,9 miljoen in de personeelskosten, aangezien het aantal onderzoeks- en ontwikkelingsmedewerkers per 30 juni 2007 was gestegen tot 81. Deze kosten weerspiegelen eveneens een stijging van ongeveer €0,9 miljoen in laboratoriumkosten en andere bedrijfskosten, en een stijging van ongeveer €0,8 miljoen in de kosten voor de uitbesteding van onderzoek en ontwikkeling.

Algemene en administratieve kosten

De algemene en administratieve kosten stegen met ongeveer €1,1 miljoen, van ongeveer €1,7 miljoen in 2004 tot ongeveer €2,8 miljoen in 2005. Deze stijging was voornamelijk te wijten aan de stijging van de personeelskosten met ongeveer €0,7 miljoen, met inbegrip van op aandelen gebaseerde betalingen en vergoedingen aan het management. Deze stijging weerspiegelt eveneens de bijkomende rekruterings- en andere kosten van consultants.

De algemene en administratieve kosten stegen met ongeveer €1,4 miljoen, van ongeveer €2,8 miljoen in 2005 tot ongeveer €4,2 miljoen in 2006. Deze stijging was voornamelijk te wijten aan de stijging van de personeelskosten met ongeveer €0,6 miljoen, met inbegrip van op aandelen gebaseerde betalingen. De vergoedingen aan het management stegen met ongeveer €0,5 miljoen door de aanwerving van nieuwe leden van het directiecomité in 2006.

De algemene en administratieve kosten stegen met ongeveer €0,9 miljoen, van ongeveer €1,7 miljoen in de zes maanden afgesloten op 30 juni 2006, tot ongeveer €2,6 miljoen in de zes maanden afgesloten op 30 juni 2007. Deze stijging was voornamelijk te wijten aan de stijging van de personeelskosten met ongeveer €0,7 miljoen, met inbegrip van op aandelen gebaseerde betalingen.

Andere bedrijfsopbrengsten en -kosten

De andere bedrijfsopbrengsten en -kosten omvatten de opbrengsten en kosten die bijkomstig zijn aan de primaire activiteiten van de Vennootschap. Deze post omvat voornamelijk opbrengsten uit de verkoop van overtollige uitrusting (andere bedrijfsopbrengsten) en opbrengsten ontvangen van andere onderzoeksorganisaties voor het gebruik van de uitrusting van de Vennootschap of de huur voor een korte periode van de uitrusting en laboratoriumruimte (doorrekenen van kosten). De andere bedrijfsopbrengsten en -kosten stegen met ongeveer €9.000, van ongeveer €11.000 in 2004 tot ongeveer €20.000 in 2005.

De andere bedrijfsopbrengsten en -kosten stegen met ongeveer €28.000 van ongeveer €20.000 in 2005 tot ongeveer €48.000 in 2006. Deze stijging was voornamelijk toe te schrijven aan de verkoop van overtollige uitrusting in 2006. De andere bedrijfsopbrengsten en -kosten daalden met ongeveer €9.000 van ongeveer €13.000 in de zes maanden afgesloten op 30 juni 2006 tot ongeveer €4.000 in de zes maanden afgesloten op 30 juni 2007.

Bedrijfsresultaat

Als gevolg van het voorgaande steeg het verlies uit de voortgezette activiteiten vóór belastingen en netto financiële kosten met ongeveer €5,5 miljoen in 2004 tot ongeveer €9,9 miljoen in 2005 en ongeveer €13,6 miljoen in 2006. Het negatieve bedrijfsresultaat steeg van €6,5 miljoen in de zes maanden afgesloten op 30 juni 2006 tot ongeveer €6,6 miljoen in de zes maanden afgesloten op 30 juni 2007.

Financiële opbrengsten (netto)

De financiële opbrengsten (netto) omvatten vooral interesten uit deposito's. De financiële opbrengsten (netto) stegen met ongeveer €0,3 miljoen van ongeveer €0,1 miljoen in 2004 tot ongeveer €0,4 miljoen in 2005. De financiële opbrengsten (netto) bleven relatief stabiel op ongeveer €0,4 miljoen in 2005 en 2006. De financiële opbrengsten (netto) stegen met ongeveer €0,3 miljoen van ongeveer €67.000 in de zes maanden afgesloten op 30 juni 2006 tot ongeveer €0,4 miljoen in de zes maanden afgesloten op 30 juni 2007. De stijging was hoofdzakelijk te danken aan de gestegen opbrengsten uit deposito's als gevolg van de kapitaalverhoging in augustus 2006.

Verlies vóór belastingen

Als gevolg van het voorgaande steeg het verlies vóór belastingen van ongeveer €5,4 miljoen in 2004 tot ongeveer €9,6 miljoen in 2005 en ongeveer €13,2 miljoen in 2006. Het verlies vóór belastingen daalde van ongeveer €6,4 miljoen in de zes maanden afgesloten op 30 juni 2006 tot ongeveer €6,2 miljoen in de zes maanden afgesloten op 30 juni 2007.

Opbrengstenbelasting

Aangezien de Vennootschap verliezen boekte in alle relevante perioden, had ze geen belastbaar inkomen, en ze betaalde dan ook geen belastingen, met uitzondering van de som van €2.000 betaald in 2005.

Verlies over de periode

Als gevolg van het voorgaande steeg het verlies van de Vennootschap van ongeveer €5,4 miljoen in 2004 tot ongeveer €9,6 miljoen in 2005 en ongeveer €13,2 miljoen in 2006. Het verlies over de periode daalde van ongeveer €6,4 miljoen in de zes maanden afgesloten op 30 juni 2006 tot ongeveer €6,2 miljoen in de zes maanden afgesloten op 30 juni 2007.

11.4 Balansanalyse

Balansgegevens

	Per 31 december			Per 30 juni
	2006	2005 (in duizend €) (geauditeerd)	2004	2007 (in duizend €) (niet-geauditeerd)
Vaste activa	2.525	1.970	2.006	2.796
Vlottende activa	28.147	13.291	8.983	41.087
Totaal activa	30.672	15.261	10.989	43.883
Eigen vermogen	20.051	12.885	9.774	34.412
Langetermijnschulden	154	0	0	71
Kortetermijnschulden	10.467	2.376	1.215	9.400
Totaal eigen vermogen en schulden	30.672	15.261	10.989	43.883

Activa

De vaste activa van de Vennootschap omvatten het volgende:

	Jaar afgesloten op 31 december			Zes maanden afgesloten op 30 juni
	2006	2005 (in duizend €) (geauditeerd)	2004	2007 (in duizend €) (niet-geauditeerd)
Immateriële activa	899	1.128	1.312	820
Materiële activa	1.626	842	694	1.976

De immateriële activa van de Vennootschap omvatten een portefeuille van octrooien die in de Vennootschap werden ingebracht in 2001 en werden verworven in 2002. De octrooien worden afgeschreven over ongeveer 12 jaar. De Vennootschap heeft geen andere octrooien geactiveerd en ze boekt al haar onderzoeks- en ontwikkelingsactiviteiten als kosten. De immateriële activa omvatten ook de softwarelicenties die voornamelijk verworven werden in de loop van de voorbije twee jaar.

De vaste materiële activa van de Vennootschap omvatten de laboratorium- en kantooruitrusting van de Vennootschap. De Vennootschap bezit geen vastgoed. De stijging in vaste activa in de loop van de voorbije drie jaar heeft voornamelijk te maken met de stijging in uitrusting, aangezien de Vennootschap de omvang van haar onderzoeksactiviteiten heeft uitgebreid.

De vlottende activa van de Vennootschap bestaan vooral uit handelsvorderingen, geldmiddelen en kasequivalenten. De stijgingen in de periode van 2004 tot 2006 zijn voornamelijk het gevolg van stijgingen in de geldmiddelen en kasequivalenten uit de kapitaalverhogingen van maart 2004 en augustus 2006.

Schulden

De kortetermijnschulden van de Vennootschap hebben vooral te maken met uitgestelde opbrengsten uit samenwerkingsovereenkomsten en handelsschulden. De stijging in 2006 is het gevolg van de stijging in uitgestelde opbrengsten als gevolg van de samenwerkingsovereenkomsten die werden aangegaan eind 2006.

De langetermijnschulden van de Vennootschap zijn het gevolg van een leasingcontract en een leningscontract, zoals hieronder beschreven in “11.6 Liquiditeit en kapitaal—Schuldenlast”.

11.5 Impact van de inflatie

De resultaten van de activiteiten van de Vennootschap voor de besproken perioden werden niet wezenlijk beïnvloed door inflatie.

11.6 Liquiditeit en kapitaal

Algemeen

De liquiditeitsvereisten van de Vennootschap hebben vooral te maken met de financiering van de onderzoeks- en ontwikkelingskosten, de algemene en administratieve kosten, de investeringskosten, licentiebetalen en werkkapitaalvereisten. In het verleden werd de Vennootschap gefinancierd uit *private equity* investeringen, onderzoeks- en ontwikkelingscontracten met farmaceutische bedrijven en subsidies. Na het Aanbod en de aanwending van de opbrengsten zoals beschreven in “7 Aanwending van de opbrengst”, worden de belangrijkste bronnen van financiering voor de Vennootschap naar verwachting beschikbare liquiditeiten, liquiditeiten uit de operationele activiteiten en bedragen die beschikbaar zijn onder de bestaande kredietfaciliteiten.

Kasstromen

In de volgende tabel worden de gegevens van het kasstroomoverzicht van de Vennootschap uiteengezet voor de jaren afgesloten op 31 december 2006, 2005 en 2004, en voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2007 en 2006.

	Jaar afgesloten op 31 december			Zes maanden afgesloten op 30 juni	
	2006	2005 (in duizend €) (geauditeerd)	2004	2007 (in duizend €) (niet-geauditeerd)	2006
Netto geldmiddelen gebruikt voor bedrijfsactiviteiten	(4.766)	(8.364)	(4.323)	(6.516)	(4.881)
Netto geldmiddelen gebruikt voor investeringsactiviteiten	(1.372)	(577)	(726)	(726)	(234)
Netto geldmiddelen uit financieringsactiviteiten	20.192	12.500	12.202	20.042	0

De kasstroom uit bedrijfsactiviteiten vertegenwoordigde een netto-uitstroom van ongeveer €4,3 miljoen in 2004, €8,4 miljoen in 2005 en €4,8 miljoen in 2006. Deze wijzigingen weerspiegelden voornamelijk de gestegen bedrijfskosten in de loop van deze drie jaar, die in 2006 gedeeltelijk werden opgevangen door de positieve impact van de nieuwe samenwerkingsovereenkomsten. De kasstroom uit bedrijfsactiviteiten was een netto-uitstroom van ongeveer €6,5 miljoen in de zes maanden afgesloten op 30 juni 2007 en een netto-uitstroom van ongeveer €4,9 miljoen in de zes maanden afgesloten op 30 juni 2006. Deze wijziging was voornamelijk toe te schrijven aan de hogere operationele kosten.

De kasstroom uit investeringsactiviteiten vertegenwoordigde een netto-uitstroom van ongeveer €0,7 miljoen in 2004, €0,6 miljoen in 2005 en €1,4 miljoen in 2006. Deze wijzigingen weerspiegelden vooral de gestegen investeringen in laboratorium- en kantooruitrustingen in deze perioden. De kasstroom uit investeringsactiviteiten was een netto-uitstroom van ongeveer €0,7 miljoen in de zes maanden afgesloten op 30 juni 2007 en een netto-uitstroom van ongeveer €0,2 miljoen in de zes maanden afgesloten op 30 juni 2006.

De kasstroom uit financieringsactiviteiten vertegenwoordigde een netto-instroom van ongeveer €12,5 miljoen in 2005 en van ongeveer €12,2 miljoen in 2004, die werden betaald als gevolg van de kapitaalverhoging in de Vennootschap in 2004. De kasstroom uit financieringsactiviteiten vertegenwoordigde een netto-instroom van ongeveer €20,2 miljoen in 2006 als gevolg van de netto-opbrengsten uit de kapitaalverhoging van augustus 2006 en de opbrengsten uit leningen. De kasstroom uit financieringsactiviteiten was een netto-instroom van ongeveer €20,0 miljoen in de zes maanden afgesloten op 30 juni 2007 en was *nihil* in de zes maanden afgesloten op 30 juni 2006. Deze stijging was voornamelijk het gevolg van de opvraging van het saldo dat nog moest worden uitbetaald in navolging van de kapitaalverhoging van de Vennootschap in augustus 2006.

Schuldenlast

De Vennootschap heeft momenteel geen andere schuldenlast dan: (i) een lening van €130.000 bij Fortis die afloopt in november 2009, die werd gebruikt om een aankoop van uitrusting te financieren; (ii) een leasecontract voor uitrusting ter waarde van €307.968 dat afloopt in juli 2008, voor de aanschaf van een celdetectiesysteem; en (iii) een leasecontract ter waarde van €19.548 dat afloopt in december 2009, voor de aanschaf van IT-uitrusting.

Investeringskosten

In de volgende tabel worden de investeringskosten van de Vennootschap uiteengezet voor de jaren afgesloten op 31 december 2006, 2005 en 2004, en voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2007 en 2006.

	Jaar afgesloten op 31 december			Zes maanden afgesloten op 30 juni	
	2006	2005	2004	2007	2006
		(in duizend €) (geauditeerd)		(in duizend €) (niet-geauditeerd)	
Immateriële activa	25	58	12		13
Materiële activa	1.447	519	714	726	221

De Vennootschap verwacht dat haar toekomstige investeringskosten grotendeels in lijn zullen liggen met de kosten in het verleden. De toekomstige investeringskosten zullen naar verwachting voornamelijk verband houden met verdere investeringen in laboratorium- en kantooruitrusting.

11.7 Contractuele verplichtingen en verbintenissen

In de volgende tabel wordt een samenvatting gegeven van de verplichtingen van de Vennootschap voor toekomstige kosten met betrekking tot langlopende schulden per 30 juni 2007:

	Terugbetalingen binnen				Totaal
	1 jaar	1-2 jaar	2-5 jaar	5 jaar of meer	
			(in duizend €)		
Lening	42	45	19	—	106
Financiële leasing	146	3	4	—	153
Operationele leasing	166	134	110	—	410
Totaal	354	182	133	—	669

Momenteel heeft de Vennootschap geen buiten-balans-verplichtingen.

11.8 Opmerkingen over het renterisico, het kredietrisico en het wisselkoersrisico

De Vennootschap is slechts in beperkte mate blootgesteld aan een renterisico aangezien ze slechts een klein bedrag leent. De Vennootschap is eveneens van mening dat haar kredietrisico, met betrekking tot de vorderingen, beperkt is aangezien deze vorderingen uitstaan bij grote, kredietwaardige organisaties.

Het wisselkoersrisico houdt verband met het risico dat de Vennootschap economische verliezen lijdt als gevolg van nadelige wijzigingen in de wisselkoersen. De Vennootschap kan in beperkte mate onderworpen zijn aan het wisselkoersrisico aangezien bepaalde van haar onderzoeksovereenkomsten in buitenlandse valuta's zijn, vooral in Amerikaanse dollar, en aangezien ze sommige van haar laboratoriumuitrusting koopt in buitenlandse valuta's. De Vennootschap heeft geen valuta-indekkingsovereenkomsten aangegaan om haar blootstelling aan het wisselkoersrisico in te dekken.

11.9 Belangrijke waarderingsregels en inschattingen

De voorbereiding van de jaarrekening van de Vennootschap vereisen van het management dat het redelijke schattingen en veronderstellingen maakt die van invloed zijn op de gerapporteerde bedragen van de activa en passiva zoals die op de verslagdatum weergegeven worden in de jaarrekening, en op de opbrengsten en kosten bekendmaakt voor de periode waarover verslag wordt gedaan. Deze schattingen worden voornamelijk gedaan met betrekking tot de reële waarde van financiële instrumenten, verliezen uit waardevermindering, vorderingen op uitgestelde belastingen en reserves voor oninbare schuldvorderingen, provisies voor vakantiegelden voor werknemers, evenals de gebruiksduur en restwaarde van uitrusting. Deze schattingen zijn onderworpen aan onzekerheden in verband met de metingen. De werkelijke resultaten kunnen verschillen van de resultaten die worden gerapporteerd in deze jaarrekeningen, en kunnen deze beïnvloeden.

Op elke verslagdatum maakt de Vennootschap veronderstellingen en schattingen met betrekking tot de impact die gebeurtenissen uit het verleden hebben op de toekomst, en die leiden tot een aantal boekhoudkundige schattingen die momenteel een bijzonder beperkte impact hebben.

De Vennootschap heeft op de verslagdatum geen bronnen van inschattingonzekerheden geïdentificeerd, die kunnen leiden tot een aanzienlijk risico voor belangrijke aanpassingen in de jaarrekening voor het volgende jaar.

Boekwaarde van materiële vaste activa

De Vennootschap maakt gebruik van interne en externe indicatoren voor de waardevermindering met betrekking tot haar materiële vaste activa. Het management is tot het besluit gekomen, dat er geen waardevermindering is opgetreden met betrekking tot de activa van de Vennootschap van 2004 tot 2006 en sinds 31 december 2006.

12 ACTIVITEITEN VAN ABLYNX

12.1 Overzicht

Ablynx is een biofarmaceutische onderneming die zich toelegt op de ontdekking en ontwikkeling van Nanobodies® (“Nanobodies”), een nieuwe klasse van innovatieve therapeutische proteïnen die afgeleid zijn van natuurlijk voorkomende anti-lichamen. Nanobodies zijn gebaseerd op de kleinste functionele fragmenten van zware-keten anti-lichamen die van nature voorkomen in de familie van de *Camelidae*, die kamelen en lama’s omvat. Deze stabiele anti-lichamen met uitsluitend zware ketens zijn bij geen andere zoogdieren ontdekt.

De Vennootschap meent dat op Nanobody gebaseerde kandidaat-geneesmiddelen een concurrentieel voordeel zullen bezitten, aangezien zij de voordelen van conventionele monoklonale anti-lichamen (mAb’s) combineren met sommige van de welgekende eigenschappen van kleine-moleculeneesmiddelen. Ablynx kan snel Nanobodies met een hoge affiniteit identificeren en produceren voor een breed gamma van biologische doelwitten. De Vennootschap meent dat Nanobodies dankzij de combinatie van hun grote affiniteit en hun fysieke attributen, zoals kleine omvang, structurele kenmerken, potentieel voor een verlengde halveringstijd, grote stabiliteit en makkelijke produceerbaarheid, aantrekkelijke kandidaat-geneesmiddelen zijn met potentiële toepassingen in belangrijke therapeutische domeinen, zoals cardiovasculaire ziekten, ontstekingen, oncologie en neurologie. De inherente stabiliteit van Nanobodies maakt alternatieve toedieningsroutes naast injectie mogelijk, zoals orale, inhalatoire en transdermale toediening, wat hun toepassingspotentieel en marktopportunities vergroot.

Tot op heden zijn er Nanobodies aangemaakt tegen meer dan 100 potentiële ziektedoelwitten en zijn positieve *in vivo* effectiviteitsgegevens aangetoond in 16 dierlijke ziektemodellen. De Vennootschap gelooft dat haar technologieplatform goed gevalideerd is, gezien dit het voorwerp uitmaakt van meer dan 130 collegiaal getoetste wetenschappelijke publicaties. Ablynx wil haar technologieplatform ten volle benutten om een gevarieerde en brede portefeuille van therapeutische Nanobodies te ontwikkelen.

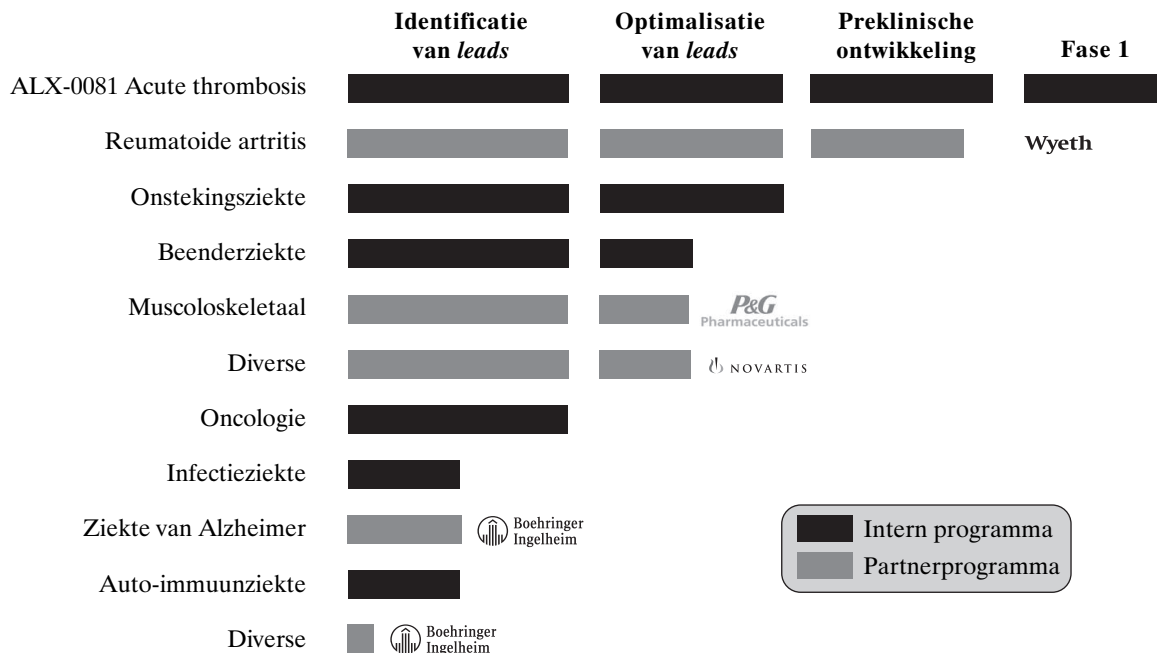
Het verst gevorderde ontwikkelingsprogramma van de Vennootschap richt zich op trombose. De *lead* molecule van dit programma, ALX-0081, is momenteel in Fase I van de klinische ontwikkeling. Ablynx meent dat ALX-0081 waardevol kan zijn voor verscheidene therapeutische indicaties, waaronder acuut coronair syndroom (“ACS”)—dat een percutane coronaire interventie vereist—beroerte en de weesziekte trombotische trombocytopenische purpura (“TTP”). Preklinische gegevens verkregen door het gebruik van ALX-0081 tonen een grotere effectiviteit en beduidend minder nevenwerkingen aan dan de momenteel verkrijgbare anti-trombotische behandelingen. In december 2006 heeft de Vennootschap in Europa voor ALX-0081 een aanvraag tot goedkeuring (“RfA”) ingediend, een equivalent van IND. De *in vivo* fase van de eerste Fase I klinische proef bij de mens is voltooid. De Fase II klinische proef zal naar verwachting in 2008 beginnen. De Vennootschap meent dat ALX-0081 op zijn vroegst in 2013 op de markt zal verschijnen.

Sinds 2004 heeft Ablynx een aantal belangrijke wetenschappelijke en commerciële samenwerkingsakkoorden afgesloten, onder meer met Boehringer Ingelheim (“BI”), Centocor Research & Development (een 100% dochteronderneming van Johnson & Johnson) (“Centocor”), Novartis, Procter & Gamble Pharmaceuticals (“P&GP”) en Wyeth Pharmaceuticals (“Wyeth”). Zie “12.9 Activiteiten—Samenwerkingsakkoorden en partnerships” voor meer informatie. In dergelijke overeenkomsten ontvangt Ablynx normaal gedurende een periode van vele jaren een of meer van de volgende betalingen: aanbetalen, FTE⁽²⁾-betalingen, betalingen voor het bereiken van technische mijlpalen (bijvoorbeeld bij de start van Fase I, Fase II en Fase III proeven of de goedkeuring voor commercialisering—zie “13 Regelgeving” voor meer informatie) en royaltybetalingen op de toekomstige verkoop van de producten. In ruil daarvoor geeft Ablynx bepaalde intellectuele eigendomsrechten in licentie aan de partner of draagt ze over. Daarnaast draagt Ablynx meestal ook wetenschappelijke ondersteuning, middelen en expertise bij aan de samenwerking. Zo maakte de Vennootschap in januari 2007 een overeenkomst met BI ter waarde van maximaal €206 miljoen bekend, waarbij BI en Ablynx overeenkwamen om samen te werken aan de identificatie van Nanobodies tegen een specifiek biologisch doelwit dat een rol zou kunnen spelen in de ziekte van Alzheimer. BI ontving een exclusieve wereldwijde licentie voor de ontwikkeling en commercialisering van dergelijke Nanobodies. In september 2007, kondigde de Vennootschap een belangrijke wereldwijde strategische alliantie van €1,3 miljard (theoretische waarde van het contract (i.e. geschat maximum), exclusief royalty’s) met BI aan voor de ontdekking, ontwikkeling en commercialisatie van mogelijk 10 verschillende geneesmiddelen, gebaseerd op Nanobodies. De Vennootschap is van plan om, wanneer gepast, nieuwe selectieve samenwerkingen met

(2) FTE (Full Time Equivalent): voltijds equivalent.

biofarmaceutische partners af te sluiten, als een manier om kapitaalreserves aan te leggen, risico's te delen en de waarschijnlijkheid van een geslaagde ontwikkeling en commercialisering te vergroten.

De huidige *pipeline* voor onderzoek en ontwikkeling van de Vennootschap omvat moleculen voor de volgende ziektedomeinen:



Ablynx bezit een uitgebreide octrooiopositie in het domein van de Nanobodies voor toepassingen in de gezondheidszorg, met exclusieve en wereldwijde rechten op meer dan 200 octrooien en octrooiaanvragen in ongeveer 50 octrooifamilies. Dit omvat de octrooien die de basisstructuur, samenstelling, aanmaak en het gebruik van Nanobodies beschrijven (de “Hamers-octrooien”) en die toegekend of in behandeling zijn in de Verenigde Staten, Europa, Japan en andere gebieden. De octrooien van de Vennootschap dekken al haar interne programma’s en partnerprogramma’s. Klassieke op mAb’s gebaseerde therapeutica zijn vaak onderworpen aan bepaalde octrooien met brede draagwijdte met betrekking tot de productie of de doelwitten. Ablynx meent dat haar kandidaat-geneesmiddelen op basis van Nanobodies niet onder ten minste sommige van deze octrooien vallen, zodat zij vaak niet onderworpen zal zijn aan de royaltyverplichtingen die gewoonlijk met mAb-therapeutica samengaan.

Tot op heden heeft de Vennootschap voor €70 miljoen *private equity* financiering opgehaald. Ze heeft onderzoeksvestigingen in Gent (België) en Porto (Portugal). Op 30 juni 2007 telde ze meer dan 100 werknemers. Ongeveer 35% van de personeelsleden bezit een doctoraat.

12.2 De strategie van Ablynx

Ablynx wil op Nanobodies gebaseerde geneesmiddelen voor een reeks belangrijke menselijke ziekten met succes ontdekken, ontwikkelen en op de markt brengen. Belangrijke elementen van de strategie van de Vennootschap zijn:

- **Verder gebruik maken van het kostenefficiënte karakter, de brede toepasselijkheid en de flexibiliteit van de Nanobody-technologie van de Vennootschap om snel potentiële kandidaat-geneesmiddelen met unieke voordelen in een waaier van therapeutische domeinen te identificeren.** De Vennootschap legt zich toe op de snelle ontdekking en ontwikkeling van een groot aantal potentiële nieuwe kandidaat-producten, om de waarschijnlijkheid op succes te maximaliseren en de gevolgen van de natuurlijke uitval van de *pipeline* te minimaliseren. Ablynx wil haar Nanobody-technologie verder benutten, met het doel om in de vijf volgende jaren minstens vijf IND-equivalenten in te dienen voor moleculen die nog steeds volledig eigendom van Ablynx zijn. De Vennootschap heeft geen plannen om zich op korte tot middellange termijn op een specifiek therapeutisch gebied te concentreren. De keuze van haar programma’s zal vooral gebaseerd zijn op: een evaluatie van de specifieke voordelen van Nanobodies voor een gegeven indicatie vergeleken met andere benaderingen; het niveau van klinische validatie voor een gegeven doelwit; de beschikbaarheid van doelwitmateriaal; intellectuele eigendomsaspecten en het concurrentielandschap en de commerciële opportuniteiten.

- **ALX-0081, de lead kandidaat van Ablynx tegen trombose, snel door de klinische ontwikkeling leiden.** De Vennootschap spitst zich toe op de ontwikkeling van haar *lead* kandidaat, ALX-0081, voor de behandeling en preventie van acute trombotische incidenten. ALX-0081 bevindt zich momenteel in de Fase I klinische ontwikkeling. De Vennootschap meent dat ALX-0081 mag mikken op een belangrijke markoportunititeit voor de behandeling van diverse met trombose gerelateerde indicaties. Ablynx meent dat de ontwikkeling van ALX-0081 een belangrijke klinische validatie van de Nanobodies inhoudt.
- **Op selectieve wijze samenwerkingsakkoorden aangaan voor Nanobody-programma's om de marktopportunities voor de Vennootschap te maximaliseren.** Ablynx zal rechten voor bepaalde indicaties of gebieden behouden indien zij meent dat zij met eigen middelen producten kan ontwikkelen en/of commercialiseren. Zij zal echter op een selectieve manier samenwerken aan de ontwikkeling en commercialisering van bepaalde kandidaat-producten waarvan zij verwacht dat deze een gespecialiseerde expertise of omvangrijke kapitaalinvesteringen nodig zullen hebben voor hun ontwikkeling of marketing. Zo heeft de Vennootschap bijvoorbeeld in 2006 voor haar TNF α -programma een samenwerkingsakkoord afgesloten met Wyeth. Ablynx meent dat de samenwerking met Wyeth de klinische ontwikkeling van kandidaat-geneesmiddelen in het TNF α -programma zal versnellen, dankzij de algemene capaciteiten van Wyeth, haar middelen en haar specifieke ervaring met een aanverwant product, Enbrel[®], dat in 2006 een wereldwijde verkoop van meer dan US\$4,4 miljard bereikte.

Ablynx beheert zorgvuldig het aantal samenwerkingsprogramma's waarin zij betrokken is op een gegeven tijdstip en beperkt ook de reikwijdte van deze samenwerkingsakkoorden door rechten te verlenen op specifieke biologische doelwitten in plaats van op brede indicaties. De Vennootschap streeft er naar om het voordeel uit deze partnerships te maximaliseren, terwijl ze haar vermogen behoudt om de nodige middelen en aandacht te blijven investeren in haar eigen ontdekkings- en ontwikkelingsactiviteiten.

- **De eigen Nanobody-technologie en intellectuele eigendomspositie van Ablynx onderhouden en uitbreiden.** Ablynx bezit rechten op octrooien en octrooiaanvragen in de Verenigde Staten, Europa, Japan en andere gebieden die de basisstructuur, de samenstelling, de aanmaak en het gebruik van Nanobodies beschrijven. Ablynx wil actief haar eigendomspositie beschermen en zal nieuwe octrooien voor producten en technologieën blijven aanvragen wanneer dat gepast is. Om haar technologieplatform beter te ontwikkelen en haar intellectuele eigendomsportefeuille uit te breiden, heeft de Vennootschap samenwerkings- en outsourcingprogramma's met verscheidene academische laboratoria en behoudt zij de rechten op alle intellectuele eigendommen die in deze programma's worden ontwikkeld. Ablynx heeft meer bepaald een samenwerkingsovereenkomst met de Universiteit van Utrecht, die tot de identificatie heeft geleid van Nanobodies tegen meer dan 50 anti-genen en de aanvraag door de Vennootschap van een groot aantal octrooien voor klassen van doelwitten alsook voor individuele doelwitten.

12.3 Geschiedenis en mijlpalen van de Vennootschap

Jaar	Mijlpaal
2001	<ul style="list-style-type: none"> ● Oprichting van Ablynx door VIB en GIMV met Mark Vaeck als CEO ● Verkrijgt €2 miljoen kapitaal van GIMV en Biotech Fonds Vlaanderen als eerste afsluiting van een ronde A-financiering en ontvangt van VIB onherroepelijke, exclusieve, wereldwijde en royaltyvrije rechten op de Nanobody-technologie en de octrooiportefeuille voor alle menselijke en dierlijke toepassingen in de gezondheidszorg.
2002	<ul style="list-style-type: none"> ● Begint onderzoekswerk. Verscheidene wetenschappers van het VIB vervoegen de Vennootschap ● Ontvangt €3 miljoen in een tweede afsluiting van de ronde A-financiering vanwege Sofinnova en Gilde
2004	<ul style="list-style-type: none"> ● Gaat een samenwerking aan met P&GP voor de ontdekking en ontwikkeling van op Nanobodies gebaseerde kandidaat-geneesmiddelen ● Haalt €25 miljoen op in een ronde B-financiering, geleid door Alta Partners en gesteund door Abingworth en alle bestaande aandeelhouders (GIMV Adviesbeheer, GIMV Life Sciences en het Biotech Fonds Vlaanderen, Sofinnova en Gilde)

Jaar	Mijlpaal
2005	<ul style="list-style-type: none"> ● Edwin Moses vervoegt de Vennootschap als Voorzitter van de raad van bestuur
	<ul style="list-style-type: none"> ● Hennie Hoogenboom vervoegt de Vennootschap als Chief Scientific Officer ● Gaat een samenwerking aan met Novartis
	<ul style="list-style-type: none"> ● Gaat een samenwerking aan met Centocor en bereikt haar eerste mijlpaal in de samenwerking met P&GP en breidde de draagwijdte van de overeenkomst uit.
2006	<ul style="list-style-type: none"> ● Edwin Moses wordt benoemd tot Chief Executive Officer en Wim Ottevaere (Chief Financial Officer) en Eva-Lotta Allan (Chief Business Officer) vervoegen de Vennootschap ● Haalt €40 miljoen op in een ronde C-financiering, geleid door KBC Private Equity samen met SROne (een dochter van GlaxoSmithKline) en alle bestaande investeerders ● Sluit een licentieovereenkomst van \$212,5* miljoen met Wyeth voor TNFα ● Verhuist naar nieuwe gebouwen in het Technologiepark in Gent
	<ul style="list-style-type: none"> ● Begint de eerste klinische proef van haar Nanobody (ALX-0081) ● Werft haar honderdste personeelslid aan ● Bereikt een tweede mijlpaal in de samenwerking met P&GP door Nanobodies voor een nieuw biologisch doelwit te ontdekken ● Maakt een exclusieve wereldwijde onderzoeks- en licentieovereenkomst met BI van €206 miljoen bekend voor de ontwikkeling van een op Nanobodies gebaseerde behandeling voor de ziekte van Alzheimer ● Josi Holz vervoegt de Vennootschap als Chief Medical Officer ● Sluit een samenwerkingsovereenkomst van €1,3 miljard* met BI ● Ontvangt een subsidie van €1,9 miljoen van de Vlaamse overheid voor de ontwikkeling van nieuwe therapeutische toepassingen voor Nanobodies

* theoretische waarde van het contract overeengekomen tussen de partijen (d.w.z. geschat maximum), exclusief royalty's

12.4 De Nanobody-oplossing

Achtergrond

De farmaceutische industrie heeft zich aanvankelijk ontwikkeld door gebruik te maken van kleine synthetische organische moleculen met moleculaire gewichten van 300 tot 500 dalton. Verscheidene kenmerken van kleine moleculen maakten hun ruime toepassing voor een grote waaier van biologische doelwitten mogelijk, zoals het feit dat ze stabiel zijn, vaak oraal en via andere wegen toegediend kunnen worden en relatief gemakkelijk te vervaardigen zijn. De meerderheid van de farmaceutische producten die momenteel op de markt komen, zijn kleine moleculen. Het belangrijkste nadeel van kleine moleculen is dat zij zich vaak niet alleen met het gewenste doelwit binden maar ook met verschillende andere biologische doelwitten. Dit leidt tot ongewenste nevenwerkingen en vereist een langdurige optimalisatie van de *leads* om de affiniteit en/of selectiviteit te verbeteren.

De beperkingen van geneesmiddelen op basis van kleine moleculen leidden tot inspanningen voor de ontwikkeling van andere soorten therapeutische moleculen. Als onderdeel van de natuurlijke verdediging tegen pathogenen en tumorcellen ontwikkelt het immuunsysteem van gewervelden van nature moleculen die men anti-lichamen noemt. Ze zijn zeer specifiek en hebben een hoge affiniteit voor een specifiek doelwit. In de jaren zeventig ontwikkelde men een technologie om mAb's te produceren. Dit vormde voor de farmaceutische industrie de katalysator om de ontwikkeling van anti-lichamen als potentiële kandidaat-geneesmiddelen na te streven, als antwoord op de tekortkomingen van kleine moleculen. Sinds 1986, toen Orthocole-OKT3 werd goedgekeurd voor de behandeling van afstoting na transplantaties, vormen mAb's een groeiend segment van de farmaceutische industrie. Sindsdien zijn meer dan 20 mAb's goedgekeurd voor de behandeling van diverse ziekten, waaronder kanker, ontstekingen, auto-immuunziekten, infectieziekten, allergisch astma, maculaire degeneratie, multiple sclerose, cardiovasculaire ziekten en afstoting na transplantatie. Volgens "The European Monoclonal Antibodies Therapeutics Market B421-52,

Oktober 2004” van Frost and Sullivan is de biotechnologische industrie momenteel goed voor meer dan 30% van de geneesmiddelen in ontwikkeling en gaat het in ongeveer 25% tot 30% van de gevallen om mAb's. In 2006 bedroeg de omzet van mAb's meer dan US\$19 miljard en men verwacht dat dit meer dan zal verdubbelen tegen 2012 tot meer dan US\$43 miljard. Het succes van de mAb's is te danken aan hun hoge affiniteit en specificiteit voor een gegeven biologisch doelwit, samen met het feit dat zij meestal niet de niet aan het doelwit gebonden nevenwerkingen vertonen die bij kleine moleculen vaak optreden.

De onderstaande tabel toont informatie over enkele van de commercieel meest succesvolle mAb's.

Geneesmiddel*	Indicatie**	Onderneming	Totale omzet 2006 (US\$ miljoen)
Remicade®/infliximab	Ontstekingsziekte	Johnson & Johnson, Schering-Plough	4.253
Rituxan®/MabThera®/ rituximab	Non-Hodgkin lymfoom	Genentech, Roche, Biogen Idex,	3.739
Herceptin®/trastuzumab	Borstkanker	Genentech, Roche	3.136
Avastin®/bevacizumab	Colorectale kanker	Genentech, Roche	2.365
Humira®/adalimumab	Ontstekingsziekte	Abbott Laboratories	2.044
Erbitux®/cetuximab	Kanker	ImClone, Bristol-Myers Squibb	1.100
Synagis®/palivizumab	Respiratoir syncytiaal virus	Medimmune	1.062

Bron: Datamonitor's Monoclonal Antibodies Report Part 1, DMHC2291, juni 2007

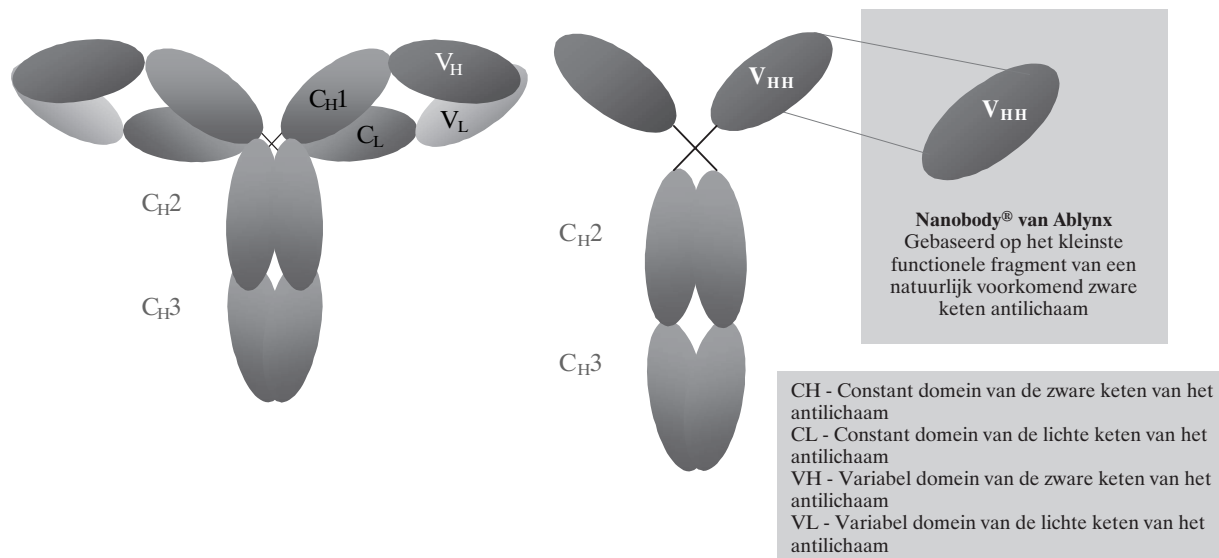
* Enbrel® (etanercept) is niet in deze tabel opgenomen, omdat het een dimerisch fusie-eiwit is, samengesteld uit het extracellulaire ligand bindende deel van de TNF-receptor, gekoppeld aan het Fc-deel van menselijk IgG1.

** Veel van deze geneesmiddelen zijn voor meervoudige indicaties goedgekeurd.

Ondanks hun grote commerciële succes hebben mAb's beduidende beperkingen in vergelijking met kleine moleculen. Veel mAb's zijn groot (ongeveer 150.000 dalton), wat hun ontwikkeling voor bepaalde biologische doelwitten beperkt. Ze zijn ook relatief onstabiel, wat de toedieningsroutes meestal tot intraveneuze of subcutane injectie beperkt. mAb's zijn bovendien normaliter moeilijk en duur om te vervaardigen. Door al deze beperkingen is de behoefte ontstaan om de volgende generatie therapeutica te identificeren die *idealiter* de voordelen van kleine moleculen combineert met de voordelen van mAb's. De Vennootschap meent dat Nanobodies aan de criteria voldoen om deel uit te maken van deze volgende generatie.

12.5 Beschrijving van Nanobodies

De basis van de Nanobody-technologie werd oorspronkelijk in 1992 aan de VUB ontdekt. De uitvinding was gebaseerd op de waarneming dat *Camelidae* (de familie die kamelen en lama's omvat) de enige zoogdieren zijn die naast conventionele anti-lichamen ook anti-lichamen bezitten die geen lichte ketens bevatten maar toch het volledige vermogen van conventionele anti-lichamen bezitten om anti-genen te binden. In deze anti-lichamen met uitsluitend zware ketens gebeurt de binding van de anti-genen via een enkel variabel domein (V_{HH}) (waaruit Nanobodies worden afgeleid), het kleinste functionele anti-lichaamfragment van een natuurlijk voorkomend zware-keten anti-lichaam.



De academische wereld en de industrie hebben de Nanobodies in de afgelopen 15 jaar uitvoerig bestudeerd, zoals blijkt uit meer dan 130 collegiaal getoetste wetenschappelijke publicaties. De Vennootschap meent dan ook dat haar Nanobody-technologieplatform goed is gevalideerd.

12.6 De voordelen van Nanobodies

Ablynx meent dat Nanobodies de voordelen van conventionele anti-lichamen combineren met veel van de gewenste kenmerken van op kleine moleculen gebaseerde geneesmiddelen. Net als conventionele anti-lichamen bezitten Nanobodies:

- een grote specificiteit en affiniteit voor veel verschillende soorten anti-genen, waaronder veel therapeutische proteïnedoelwitten en
- een lager potentieel voor nevenwerkingen.

Daarnaast bieden Nanobodies verscheidene voordelen in vergelijking met conventionele anti-lichamen, zoals:

- ze zijn klein (met moleculaire gewichten van 12.000 tot 15.000 dalton zijn ze ongeveer tien keer kleiner dan mAb's);
- dankzij hun omvang en unieke structuur kunnen zij in moleculaire holten en spleten dringen en zich met een breed gamma van proteïne-epitopen binden, zoals degenen die voorkomen in virussen, enzymen, hormonen, groeifactoren en receptoren. Nanobodies kunnen zich binden met epitopen die conventionele anti-lichamen niet herkennen of niet kunnen bereiken, en hebben het potentieel om met de specificiteit en affiniteit van anti-lichamen doelwitten voor kleine moleculen te bereiken;
- ze hebben biofysische kenmerken die de snelle ontwikkeling bevorderen van Nanobodies die men kan injecteren maar bezitten ook het potentieel om langs verscheidene alternatieve routes te worden toegediend. Ze hebben meer bepaald een hoge thermodynamische stabiliteit, chemische stabiliteit en oplosbaarheid, kunnen stabiel worden bewaard en zijn bestand tegen proteasen, of kunnen geëngineerd worden om al deze eigenschappen te bezitten. Dit kan leiden tot geneesmiddelen op proteïnebasis die zeer stabiel en lang houdbaar zijn en die men mogelijks in diverse formuleringen kan toedienen, door injectie of langs andere wegen, zoals oraal, transdermaal, inhalatoir of intranasaal;
- het vermogen om V_{HH} -domeinen die op hetzelfde doelwit gericht zijn tot één enkel Nanobody-construct te combineren, om de doelmolecule beter te detecteren en te binden;
- het vermogen om constructies van twee of zelfs meer Nanobodies tegen meer dan één doelwit te vervaardigen, wat belangrijke therapeutische mogelijkheden schept voor de behandeling van complexe ziekten;
- als kleine proteïnedomeinen worden ze meestal snel uit het lichaam verwijderd, maar deze halveringstijd kan worden aangepast door middel van een reeks engineeringmethoden die een circulatiehalveringstijd van minuten tot weken oplevert; dit betekent dat de therapeutische opties voor Nanobodies van acute tot chronische indicaties variëren. Zo blijken met polyethyleenglycol verbonden

Nanobodies en Nanobodies met anti-albuminedomeinen bij resusapen een halveringstijd van negen tot tien dagen te hebben, wat op een potentiële halveringstijd van twee tot drie weken bij de mens wijst;

- men kan ze relatief gemakkelijk en vergeleken met mAb's voordelig produceren in micro-organismen; en
- ze hebben een laag immunogeen potentieel bij de mens. Dit is het gevolg van hun relatief nauwe sequentiehomologie met zware-keten variabele domeinen bij de mens, die men door engineering nog verder kan vergroten, samen met hun hoge structurele homologie met zware-keten variabele domeinen bij de mens en een geringe neiging tot aggregatie.

Het ontdekkingsplatform voor Nanobodies

Ablynx beschikt over twee technologieën voor de snelle selectie voor preklinische evaluatie van een ruim gamma van krachtige Nanobodies. Naast de *phage display* technologie, wat een veel gebruikte techniek is voor de ontdekking van anti-lichamen, heeft Ablynx een eigen ontdekkingsproces voor Nanobodies ontwikkeld dat zij Nanoclone® (“Nanoclone”) heeft genoemd. Beide technologieën vereisen een initiële immunisatie van een lid van de familie van de *Camelidae* (voor praktische redenen gebruikt Ablynx hiervoor lama's) met het doelantigeen en, ongeveer zes weken later, de verzameling van een kleine hoeveelheid weefsel van het dier. Dit weefselstaal zal meestal al tientallen of honderden verschillende enkelvoudige zware-keten anti-lichamen bevatten met een hoge affiniteit specifiek voor het doelantigeen. Men kan vervolgens zowel *phage display* als Nanoclone gebruiken om de Nanobodies te selecteren.

In de *phage display*-methode maakt men expressiebanken van Nanobodies op basis van B-cellen die men uit het weefsel van de geïmmuniseerde lama's isoleert. Door middel van een herhaalde selectie en amplificatie isoleert men een enkel anti-geen/doel bindend V_{HH} uit een verzameling van miljoenen verschillende V_{HH}-fragmenten. Deze benadering is bijzonder effectief voor de ontwikkeling van Nanobodies tegen op de celoppervlakte gebaseerde anti-genen of integrale membraanantigenen.

Met haar eigen Nanoclone-technologie kan de Vennootschap antigeenspecifieke Nanobodies direct in het weefsel van geïmmuniseerde lama's identificeren. In dit proces worden B-cellen van geïmmuniseerde lama's met fluorescent gemerkte anti-genen gekleurd en vervolgens door middel van flowcytometrie gesorteerd. Vervolgens wordt de genetische informatie die het Nanobody codeert uit het RNA van de B-celkloon versterkt. Deze techniek is bijzonder nuttig voor de ontwikkeling van Nanobodies tegen oplosbare anti-genen of extracellulaire domeinen van receptoren.

Het immunisatieproces dat Ablynx gebruikt, is verkieslijk boven andere technologieën voor de isolatie van bindende proteïnen uit niet-geïmmuniseerde of synthetische bronnen, omdat het de *in vitro* engineering van affiniteit, potentie en stabiliteit vaak overbodig maakt.

De Vennootschap heeft Nanobodies geproduceerd tegen meer dan 60 biologische doelwitten en heeft “*proof of concept*” aangetoond in zes dierlijke ziektemodellen. Externe medewerkers en andere academici hebben Nanobodies geproduceerd tegen meer dan 40 bijkomende biologische doelwitten en hebben “*proof of concept*” aangetoond in nog eens tien dierlijke ziektemodellen.

De Vennootschap gebruikt zowel de *phage display*- als de Nanoclone-technologie en kan meestal binnen de zes maanden na de aanpak van een biologisch doelwit Nanobody-*leads* met een hoge affiniteit produceren die klaar zijn voor preklinische ontwikkeling. Op basis van de huidige ervaring verwacht de Vennootschap dat zij ongeveer 26 tot 44 maanden nodig zal hebben om nieuwe, op Nanobody gebaseerde kandidaat-geneesmiddelen van de initiële ontdekking tot de indiening van een RfA te ontwikkelen, hoewel zij voor haar eerste molecule (ALX-0081) al 24 maanden na het begin van de selectiecampagne die tot de ontdekking leidde een RfA kon indienen.

Dankzij hun structurele eigenschappen zijn Nanobodies geschikt voor de herkenning van een grote variëteit van anti-genen, met inbegrip van doelwitten die normaal voor anti-lichamen worden gebruikt, zoals celoppervlakte anti-genen, bepaalde transmembraanreceptoren en proteïnen, circulerende proteïnen of peptiden, virusmantel- en bacteriële adhesiemoleculen. Bovendien kunnen Nanobodies doelwitten herkennen waarmee klassieke anti-lichamen het moeilijk hebben, zoals G-PCRs, ionenkanalen en enzymen. Het gebruik van het natuurlijke immuunsysteem van de lama geeft een snelle toegang tot Nanobody-*leads*. De Nanobody-technologie kan snel worden toegepast op een reeks doelwitten binnen een doelklasse, zodat de Vennootschap octrooien kan aanvragen voor familiegroepen van doelwitten zowel als voor individuele doelwitten. Zo heeft de Vennootschap Nanobodies gemaakt tegen de meeste momenteel

bekende celoppervlakte moleculen die een rol spelen in de costimulatie van T-cellen door anti-geen presenterende cellen. De Vennootschap meent dat deze familie van doelwitten potentieel belangrijke therapeutische toepassingen heeft.

Om het risico van immunogeniciteit te beperken, humaniseert Ablynx haar Nanobodies. Dit is een eenvoudige procedure, aangezien Nanobodies al een relatief hoge sequentiehomologie met zware-keten variabele domeinen bij de mens vertonen, meestal tussen 80 en 90% wanneer men de framework regio's vergelijkt. Men kan in deze framework regio's bepaalde mutaties inbrengen zonder de gewenste structurele en functionele eigenschappen te verliezen die de Nanobodies kenmerken. Tot op heden heeft de Vennootschap 16 Nanobodies gehumaniseerd, in een proces dat een sequentiehomologie van gemiddeld 94% oplevert in de framework regio's, wat overeenkomt met gemiddeld slechts vijf verschillen in de framework regio's, vergeleken met de beste gelijkende immunoglobulinesequentie van de humane kiembaan. Commercieel succesvolle mAb's zoals Remicade[®], Avastin[®] of Humira[®] hebben respectievelijk 19, 8 en 1 verschillen in hun zware-keten variabel domein framework regio's, vergeleken met de best gelijkende immunoglobulinesequentie van de humane kiembaan. Experimenten met Nanobodies bij primaten hebben bijkomende aanwijzingen opgeleverd van het verwachte lage immunogene potentieel bij de mens.

Innovatieve productoportunities voor Nanobodies

De Vennootschap meent dat het Nanobody-platform mogelijk kan worden gebruikt om producten te maken met beduidende voordelen tegenover een aantal bestaande of toekomstige biologische stoffen of kleine moleculen, aangezien Nanobodies krachtiger zijn, goedkoper, een beter farmacokinetisch/farmacodynamisch profiel hebben of veiliger zijn.

De flexibiliteit van de formatering van Nanobodies kan op veel manieren benut worden. Zo kan men krachtige moleculen maken door multivalente Nanobodies te construeren (door de koppeling van twee of meer V_{HH} -domeinen die identieke epitopen binden) of door biparatope Nanobodies te construeren (door de koppeling van twee V_{HH} -domeinen die twee verschillende epitopen op hetzelfde anti-geen binden). Men kan het gewenste farmacokinetische/farmacodynamische profiel gemakkelijker verkrijgen dan met mAb's, omdat men Nanobodies met een betere potentie en de gewenste halveringstijd kan engineeren.

De Vennootschap meent dat er diverse concepten voor het gebruik van Nanobodies bestaan die tot bepaalde innovatieve producten en toepassingen zouden kunnen leiden. Hoewel deze concepten nog niet zijn gevalideerd en bijkomend wetenschappelijk onderzoek vergen, zouden ze belangrijke nieuwe mogelijkheden voor toekomstige Nanobody-geneesmiddelen kunnen scheppen. Enkele van de mogelijkheden zijn agonistische Nanobodies die hormonen of groeifactoren zouden kunnen vervangen die men zou kunnen gebruiken om geneesmiddelen door de bloed/hersenbarrière te brengen; en Nanobodies die eventueel op intercellulaire doelwitten zouden kunnen worden gericht.

Productie van Nanobodies

Op een of meer V_{HH} domeinen gebaseerde Nanobodies zijn eenvoudige, niet-geglycosileerde proteïnedomeinen die men gemakkelijk en voordelig kan uitdrukken in microbiële cellen zoals *E. coli*. In samenwerking met een externe contractproducent heeft men een proces ontwikkeld voor de cGMP-productie van de *lead* molecule van de Vennootschap, ALX-0081. Het productieproces is schaalbaar en men heeft honderden grammen Nanobodies geproduceerd. Bepaalde Nanobodies kunnen als fusies met andere proteïnen of proteïnedomeinen worden gevormd, zoals albumine of het Fc-deel van anti-lichamen. De aard van deze Nanobody-formaten kan het gebruik van andere gastheerorganismen voor de productie noodzakelijk maken. Men beschikt over een reeks andere gastheren voor de expressie van Nanobodies, waaronder gist (bijvoorbeeld *Saccharomyces cerevisiae* en *Pichia pastoris*), cellen van zoogdieren of zelfs van planten.

Ontdekkingsprogramma's voor Nanobodies

Het doel van de Vennootschap is om op Nanobody gebaseerde geneesmiddelen te ontwikkelen die de specifieke voordelen gerelateerd aan Nanobodies ten volle benutten. Bij de selectie van nieuwe doelwitten voor nieuwe programma's worden de volgende elementen in overweging genomen: potentiële voordelen van Nanobodies vergeleken met andere methodes; niveau van klinische validatie van het doelwit; beschikbaarheid van doelwitmateriaal; intellectuele eigendom; en concurrentieel landschap en commerciële opportuniteiten.

Ontwikkelingsprogramma's lopen momenteel met betrekking tot een gamma aan indicaties, met inbegrip van: ontstekings- en auto-immuun ziekten; besmettelijke ziekten; de ziekte van Alzheimer; oncologie; en musculo-skeletale ziekten. Het doel van de Vennootschap voor de komende vijf jaar is om voldoende nieuwe ontdekkingsprogramma's op te starten om ervoor te zorgen dat minstens vijf IND's, of hun equivalenten, kunnen worden ingediend voor moleculen die nog steeds volledig in eigendom zijn van Ablynx. Het tijdstip om licenties toe te kennen aan partners zal variëren afhankelijk van het doelwit en de indicatie maar Ablynx zal ervoor zorgen om directe betrokkenheid te behouden voor zo lang dat dit aangewezen is.

12.7 Anti-tromboseprogramma: ALX-0081

Het anti-tromboseprogramma is het verst gevorderde project van de Vennootschap. In december 2006 werd een RfA ingediend en de *in vivo* fase van de eerste Fase I klinische proef bij de mens is voltooid. ALX-0081 is een nieuwe potentiële anti-trombotische stof met grote commerciële mogelijkheden, aangezien de Vennootschap meent dat het een oplossing kan bieden voor het huidige dilemma van de cardiologen bij ACS, waarbij men meestal een evenwicht moet vinden tussen de preventie van klonters en potentieel levensbedreigende bloedingcomplicaties.

ALX-0081 is een Nanobody tegen von Willebrand factor ("vWF"), een proteïne dat in het bloed voorkomt. Het werkt in een zeer vroeg stadium van de coagulatiecascade, namelijk de plaatjesadhesie, in tegenstelling tot de momenteel verkrijgbare anti-plaatjesmedicatie (zoals aspirine, ADP receptor antagonisten zoals Plavix® en GPIIb/IIIa remmers zoals ReoPro® en Integrillin®), die alleen in het late stadium van de plaatjesaggregatie werken. De toevoeging van ALX-0081 aan de waaier aan middelen die men momenteel in een anti-trombotische behandeling kan gebruiken, zou dus het potentieel kunnen hebben om de algemene effectiviteit van de behandeling tegen plaatjesaggregatie te verbeteren. Dit kan tot een uitgebreide toepassing van anti-trombotische behandelingen leiden bij klinische indicaties zoals ACS, waar er een grote behoefte bestaat aan een onmiddellijke en veilige therapie.

Overzicht van de trombosemarkt

Trombose is de vorming of de aanwezigheid van een klonters of *trombus* in een bloedvat die de doorstroming van het bloed verhindert.

Trombose kan in twee grote groepen verdeeld worden:

- veneuze trombose treedt op wanneer de klonters een ader verstoppt. Klonters die zich in het veneuze stelsel ontwikkelen, soms "rode klonters" genoemd, zijn meestal vrij groot van omvang en bestaan voornamelijk uit fibrine, omstrikt met celcomponenten zoals rode bloedcellen. Veneuze trombose uit zich in ziekten zoals diep-veneuze trombose en longembolie; en
- arteriële trombose treedt op wanneer de bloedklonters een slagader verstoppt. De klonters die bij een arteriële trombose worden gevormd, heten "witte klonters" en bestaan uit fibrine en bloedplaatjes. Arteriële trombose treedt op bij ziekten zoals de meeste beroerten, perifere arteriële occlusieve aandoening, myocardiaal infarct en coronaire arteriële ziekte.

Arteriële trombose treft meestal personen die al aan arteriosclerose lijden of de vernauwing van de slagaders. Atherosclerose verhardt de slagaderwanden als gevolg van de afzetting van *plaque* (een combinatie van cholesterol en calcium) en is geneigd zich te ontwikkelen in zones waar de bloedstroming het sterkst is, bijvoorbeeld bij de aftakkingen van bloedvaten. De *plaque* wordt meestal gedurende vele jaren opgebouwd. Wanneer *plaque* spontaan barst, kan een witte bloedklonters ontstaan die de doorvoer van het bloed blokkeert en ACS veroorzaakt. Wanneer een arteriële trombose zich in de kransslagaders voordoet (de twee slagaders die uit de aorta ontspringen en de hartspier van bloed voorzien) kan ze een hartaanval veroorzaken. Wanneer ze de hersenslagaders treft, kan ze een beroerte veroorzaken. Wanneer de klonters een perifere slagader verstoppt (meestal in het been) spreekt men van perifere arteriële occlusieve aandoening ("PAOD").

Volgens Datamonitor's *Pipeline Insight: Antitrombotics, Reaching the untreated prophylaxis market report*, DMHC2284, maart 2007, zal ACS in 2007 naar verwachting ongeveer 2,8 miljoen mensen treffen in de Verenigde Staten, Japan en bepaalde Europese landen, en is het de belangrijkste doodsoorzaak in het domein van de cardiovasculaire ziekten. Experts menen dat de prevalentie en de incidentie van acute infarcten als gevolg van arteriosclerose verder zullen toenemen, als gevolg van de vergrijzing van de bevolking. PAOD zal naar verwachting 21,7 miljoen mensen treffen in de VS, Japan en bepaalde Europese landen in 2007. Deze aandoening gaat gepaard met een aanzienlijke morbiditeit en mortaliteit. Na

hartziekte en kanker is beroerte de derde belangrijkste doodsoorzaak in de westerse wereld. Men schat dat jaarlijks meer dan twee miljoen mensen een beroerte krijgen. De mortaliteit is hoog, met 20% van de patiënten die overlijden, terwijl de meerderheid van de overlevende patiënten blijvend gehandicapt is.

Een andere ziekte die verband houdt met de vorming van witte klonters is TTP. De onderliggende afwijking van TTP is de vorming van klontertjes van bloedplaatjes die kleine bloedvaten overal in het lichaam verstoppen, vooral de bloedvaten die de hersenen en de nieren bevoorraden. Het is aangetoond dat deze klontertjes van bloedplaatjes worden veroorzaakt door de aanwezigheid van grote klonters vWF. Elk jaar worden in Europa en de Verenigde Staten vier gevallen van TTP per miljoen inwoners gediagnosticeerd. Deze geschatte incidentie doet vermoeden dat men de indicatie met een weesgeneesmiddel zou kunnen behandelen, wat een versnelde ontwikkeling en goedkeuring mogelijk zou maken. Er bestaat momenteel geen goedgekeurde geneesmiddelentherapie voor TTP en plasmavervanging is vandaag de enige beschikbare behandeling voor deze patiënten. Een plasmavervanging houdt in dat men het eigen plasma (de niet-cellulaire component van het bloed) verwijdert en door donorplasma vervangt. Een plasmavervanging kost volgens het *Journal of Endocrinology & Metabolism Vol. 87* ongeveer US\$1.500 per procedure, met dagelijkse procedures gedurende verscheidene weken. TTP blijft een aandoening met een uiterst hoge morbiditeit en mortaliteit, zelfs met een tijdige plasmavervanging, zodat er nog altijd een grote onbeantwoorde medische behoefte voor deze ziekte bestaat.

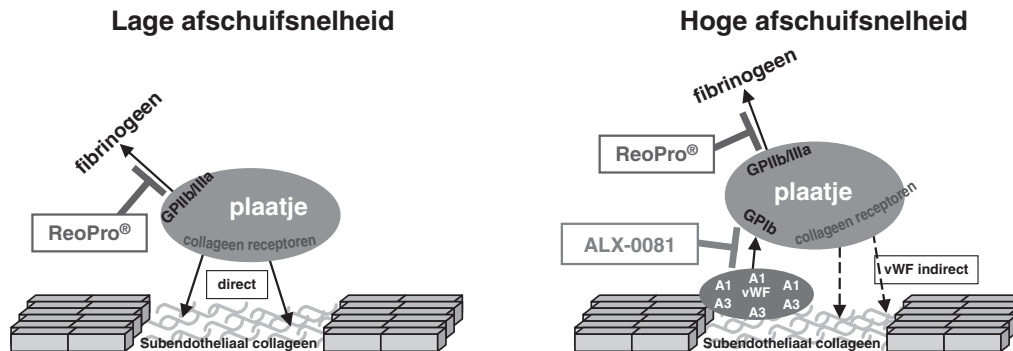
Men kan de geneesmiddelen voor de behandeling van trombose in drie categorieën verdelen: trombolytische stoffen, anti-coagulanten en anti-plaatjes geneesmiddelen. Anti-plaatjes geneesmiddelen worden vooral gebruikt voor arteriële trombose waarin de klontertjes door een aggregatie van plaatjes veroorzaakt zijn. De meest toegepaste anti-plaatjes geneesmiddelen zijn: aspirine, Plavix® (clopidogrel bisulfaat), Ticlid®/Panaldine® (ticlopidine), Integrilin® (eptifibatide) en ReoPro® (abciximab). Een belangrijk kenmerk van de huidige plaatjesaggregatie inhibitoren is dat zij in hun werking geen onderscheid maken en zowel de ongewenste trombose in beschadigde of vernauwde arteriën verhinderen als de gewenste hemostase in gezonde bloedvaten. Daarom leidt hun gebruik vaak tot bloedingcomplicaties, zoals bloedingen op de injectieplaats, gastro-intestinale bloedingen en hersenbloedingen.

In de westerse wereld is acute angioplastie snel de standaard procedure aan het worden voor de behandeling van ACS. Angioplastie is een chirurgische techniek voor het openmaken van vernauwde arteriën, meestal door een ballon op te blazen en vaak gevolgd door het inbrengen van een stent—een instrument dat de slagader mechanisch openhoudt. Angioplastie is echter ook een belangrijke oorzaak van arteriële trombose geworden, omdat het inbrengen van de stent vaak de slagaderwand beschadigt en de hechting van bloedplaatjes aan de beschadigde slagaderwand uitlokt. Daarom is er een nood aan sterkere en veiligere anti-trombotische middelen die men samen met angioplastie kan gebruiken. Vandaag wordt een patiënt die een angioplastie ondergaat vooral tegen acute trombotische incidenten beschermd met een combinatietherapie van aspirine en Plavix®. Men weet dat aspirine slechts een zwak anti-plaatjes geneesmiddel is, terwijl de effectiviteit van Plavix® vooral bewezen is als chronische therapie in de periode van zes tot negen maanden na de angioplastie. Aspirine en adenosine difosfaat (ADP) antagonisten zoals Plavix® zijn bovendien bij sommige patiënten niet effectief. Dit veroorzaakt een toenemende bezorgdheid bij interventiecardiologen en kan de vraag versnellen naar nieuwe, effectievere anti-trombotische behandelingen die zo vroeg mogelijk ingrijpen in de cascade van plaatjeshechting-activering-aggregatie. GPIIb/IIIa-antagonisten zoals ReoPro® en Integrilin® zijn krachtige inhibitoren van de plaatjesaggregatie, maar hun werkingswijze kan tot bloedingcomplicaties leiden, wat hun gebruik vaak beperkt.

Overzicht van ALX-0081

ALX-0081, een bivalent Nanobody met een moleculair gewicht van 28.000 dalton, is ontworpen om op selectieve wijze de vorming van trombus te voorkomen in bloedvaten met een bloeddooër met hoge afschuifsnelheid, om bloedingcomplicaties te minimaliseren. Deze selectiviteit is mogelijk doordat de bloedplaatjes zich in bloedvaten met hoge afschuifsnelheid anders aan het collageen hechten dan in bloedvaten met lage afschuifsnelheid. Op de door het barsten van arterioscleroseplaque of de angioplastieprocedure beschadigde wanden van het bloedvat komt subendotheliaal collageen bloot te liggen. In bloedvaten met een lage afschuifsnelheid, zoals aders, hechten de bloedplaatjes zich met hun collageenreceptoren direct op het subendotheliale collageen en vormen ze klonters. In bloedvaten met een hoge afschuifsnelheid, zoals slagaders, kunnen de bloedplaatjes zich alleen in de aanwezigheid van vWF met collageen binden en een klonters vormen. vWF werkt als een “plaatjesvanger” en “mediator” voor de plaatjesaggregatie. Het bindt zich met collageen via zijn A3-domein, waarna zijn A1-domein een

vormverandering ondergaat en van een rusttoestand verandert in een structuur die GPIb (een receptor op de plaatjes) bindt. Deze bindende interactie van GPIb met het geïmmobiliseerde vWF is zeer omkeerbaar, maar de interactie vertraagt de bloedplaatjes en doet ze over de beschadigde zone van het bloedvat rollen, waar ze zich met hun collageenreceptoren stevig vastzetten. Dit leidt tot activering van de bloedplaatjes en van de GPIIb/IIIa-receptor van de plaatjes, fibrinogeenbinding en ten slotte plaatjesaggregatie (zie figuur).



ALX-0081 werd als lead ontwikkelingskandidaat geselecteerd op basis van preklinische gegevens zoals:

- grotere *in vitro* effectiviteit en verbeterde *in vivo* effectiviteit bij primaten en beduidend minder bloedingscomplicaties dan de huidige behandelingsstandaarden zoals Plavix® en ReoPro®; en
- optimale farmacokinetica voor de gewenste klinische omgeving, die een korte halveringstijd vereist;

De Vereniging meent dat ALX-0081 het potentieel bezit om de vorming van *trombus* te beperken met slechts relatief geringe bloedingen als nevenwerking.

De ALX-0081 Opportuniteit

Het kandidaat-geneesmiddel ALX-0081 mikt op een belangrijke opportuniteit op de anti-trombotische markt, aangezien het een oplossing kan zijn voor het huidige dilemma van de cardiologen bij ACS, waarbij men meestal een evenwicht moet vinden tussen de preventie van klonters en potentieel levensbedreigende bloedingcomplicaties.

Andere potentiële indicaties voor ALX-0081 zijn myocardiaal infarct (MI), beroerte en de weesziekte TTP. Bovendien zou ALX-0081 potentieel arteriële trombose na angioplastie kunnen voorkomen, een ernstig klinisch probleem. Op basis van de resultaten van de in 2001 in het *New England Journal of Medicine* verschenen CURE-proef, schat men dat ongeveer vijf tot tien procent van alle patiënten die een coronaire angioplastie ondergaan, te maken krijgen met een verdere vernauwing van de betrokken slagader die ernstig genoeg is om bijkomende medische procedures te vereisen. De bestaande anti-plaatjes geneesmiddelen zijn in deze situatie niet effectief en er is nood aan potentiële nieuwe benaderingen zoals ALX-0081.

ALX-0081 zou de algemene bloedingsproblemen die met het gebruik van ReoPro® (en alle GPIIb/IIIa-inhibitoren) samengaan kunnen verlichten. Aan het gebruik van GPIIb/IIIa gerelateerde bloedingscomplicaties hebben belangrijke kostenimplicaties, aangezien ze tot een verlengd ziekenhuisverblijf leiden en in de praktijk het gebruik van deze middelen in de ambulance of in een ambulante context verhinderen.

De Vereniging meent dat ALX-0081 het potentieel bezit om de zorgstandaard bij ACS te verbeteren, als cruciaal onderdeel van het geprefereerde therapeutische regime. Het zou potentieel zelfs in de ambulance of op de spoedafdeling gebruikt kunnen worden om zeer actieve arterioscleroseplaques terug tot staat van rust te brengen. Gecombineerd met angioplastie zou ALX-0081 de krachtige anti-trombotische werking kunnen hebben die de klinici zoeken, zonder de bloedingscomplicaties van heparine of GPIIb/IIIa-inhibitoren. Bovendien zou de werking van ALX-0081 kortstondig en omkeerbaar zijn, wat een goed veiligheidsprofiel zou moeten opleveren.

Ontwikkelingsprogramma voor ALX-0081

Preklinische ontwikkeling

Het toxicologische programma nodig om een Fase I mogelijk te maken werd met succes voltooid. Het reproductietoxicologische programma zal voltooid zijn voor de Fase II klinische proeven in 2008 beginnen.

Tijdens het preklinische ontwikkelingsprogramma werden geen aan ALX-0081 gerelateerde toxiciteit en geen klinisch significante problemen vastgesteld, zodat het geneesmiddel naar de eerste proef bij de mens kon gaan.

Klinische ontwikkeling (Fase I)

In december 2006 werd in Duitsland een RfA ingediend. In april 2007 begon een eerste Fase I proef bij de mens met gezonde mannelijke vrijwilligers. Deze studie evalueerde de veiligheid, verdraagbaarheid en farmacokinetica van ALX-0081, op basis van enkelvoudige oplopende doses. Bovendien werd een eerste aflezing van de farmacodynamica uitgevoerd met een surrogaatmarker voor het farmacologische effect van ALX-0081 op plaatjes. De *in vivo* fase van de studie werd in augustus 2007 voltooid. Een herziening van de gegevens met betrekking tot de klinische veiligheid wijst erop dat een toediening van ALX-0081 in één uur van één enkele dosis (dosis tussen 0,5 tot 12 mg per onderzoekssubject) veilig is en uitstekend wordt verdragen. Daarnaast leidde dit doseringssysteem niet tot immunogeniciteit (d.w.z. geen anti-geneesmiddelen anti-lichamen gericht tegen ALX-0081 werden waargenomen als een antwoord op de ALX-0081 behandeling). Verdere waarnemingen wezen op het feit dat farmacodynamische effecten gemeten via een bio-markeerder werden waargenomen bij de verwachte doses.

Op basis van de farmacokinetische, farmacodynamische en veiligheidsgegevens die in deze eerste Fase I proef verkregen werden, zal men modellen opstellen van relevante doseringsschema's voor de behandeling van ACS en TTP-patiënten. Men zal deze doseringsschema's evalueren in een multiële dosis studie en de Vennootschap is bereid besprekingen aan te gaan met de regelgevende instanties voor het einde van 2007 voor de volgende fase van de klinische proeven.

De Vennootschap heeft momenteel de intentie om na de succesvolle voltooiing van de Fase IIa klinische proeven dit programma verder te ontwikkelen met een farmaceutisch bedrijf als partner, voor ten minste de belangrijkste indicaties. De Vennootschap meent dat ALX-0081 ten vroegste in 2013 op de markt zal verschijnen.

12.8 Tumor Necrose Factor-alfa (TNF α) programma in licentie aan Wyeth

In november 2006 maakte Ablynx een licentieovereenkomst met Wyeth bekend die Wyeth toelaat om alle Nanobodies voor TNF α voor alle indicaties te ontwikkelen en op de markt te brengen. Deze overeenkomst wordt uitvoeriger beschreven in "12.9 Samenwerkingen en partnerships"

Overzicht van TNF α

TNF α is een cytokine dat een rol speelt in systemische ontsteking. TNF α veroorzaakt apoptotische celdood, cellulaire woekering, differentiatie, ontsteking, tumorigenese en virale replicatie. De belangrijkste rol van TNF α is de regulering van de immuuncellen, terwijl een overproductie van TNF α een rol speelt in menselijke ziekten zoals reumatoïde artritis ("RA"), psoriasis, de ziekte van Crohn en kanker. Biofarmaceutica die antagonisten zijn voor TNF α , zoals Enbrel[®], op de markt gebracht door Wyeth en Amgen, Remicade[®], op de markt gebracht door Johnson & Johnson en Schering-Plough, en Humira[®], op de markt gebracht door Abbott Laboratories, hebben een enorme weerslag gehad op de behandeling van aan TNF α gerelateerde ziekten. De wereldwijde verkoop in 2006 van de anti-TNF α -biofarmaceutica Enbrel[®], Remicade[®] en Humira[®] bedroeg meer dan US\$10 miljard voor indicaties zoals volwassen RA, juveniele RA, ankylosing spondylitis, psoriatische artritis, psoriasis en IBD.

TNF α -programma

In zijn initiële ontdekkingsprogramma selecteerde Ablynx Nanobodies die krachtige TNF α -blokkers waren en waarvan in op cellen gebaseerde tests en in relevante dierlijke modellen werd aangetoond dat ze effectiever waren dan de huidige geneesmiddelen op de markt. Voor het programma aan Wyeth in licentie werd gegeven, verkreeg men de volgende resultaten voor de Nanobodies voor TNF α van Ablynx:

- hoge potentie (in vitro) en effectiviteit (in vivo) in zowel preventieve als therapeutische modellen, vergelijkbaar met of superieur aan de meest succesvolle bestaande anti-TNF α -geneesmiddelen;
- immunogeniciteitsgegevens uit studies bij primaten toonden geen uitzonderlijke problemen aan en waren beter dan die van de huidige commerciële anti-TNF α -biofarmaceutica;

- hoge thermodynamische stabiliteit van de natuurlijk voorkomende en gehumaniseerde anti-humane TNF α -Nanobodies die tot een lange bewaartijd tkonden leiden, zonder behoefte aan gekoelde distributie en opslag;
- een lange in vivo halveringstijd (potentieel geschikt voor twee- of vierwekelijkse dosering bij de mens) werd aangetoond in een primate model;
- productie in microbiële systemen op een schaal van tien liter;
- aanwijzingen van een verbeterde biodistributie in ontstoken gewrichten bij muizen en
- het potentieel voor orale aflevering in een therapeutisch model van inflammatoire darmziekte.

Wyeth heeft de intentie om op Nanobodies gebaseerde kandidaatgeneesmiddelen tegen TNF α te ontwikkelen, voor RA en bijkomende indicaties.

Ontdekkingsprogramma's voor Nanobodies

De Vennootschap wil op Nanobodies gebaseerde geneesmiddelen ontwikkelen die ten volle gebruik maken van de specifieke voordelen van Nanobodies. Bij de selectie van nieuwe doelwitten voor nieuwe programma's worden de volgende criteria in aanmerking genomen: potentiële voordelen van Nanobodies tegenover andere benaderingen, niveau van de klinische validatie van het doelwit, beschikbaarheid van doelwitmateriaal, intellectueel eigendom, concurrentielandschap en commerciële opportuniteit.

Momenteel zijn ontdekkingsprogramma's bezig voor een reeks indicaties waaronder: ontstekings- en auto-immuunziekte, besmettelijke ziekten, ziekte van Alzheimer, oncologie en musculoskeletale ziekte. De Vennootschap wil in de vijf volgende jaren voldoende nieuwe ontdekkingsprogramma's starten om de indiening van minstens vijf IND's of hun equivalenten te verzekeren, voor moleculen die volledig eigendom blijven van Ablynx. Het tijdschema voor de licentiegeving aan partners zal verschillen volgens het doelwit en de indicatie, maar Ablynx zal trachten om zo lang als passend direct betrokken te blijven bij de ontwikkeling.

12.9 Samenwerkingsakkoorden en partnerships

Ablynx heeft een aantal belangrijke onderzoeks- en licentieovereenkomsten gesloten. Belangrijke huidige partners zijn onder meer BI, Wyeth, Novartis en P&GP.

Overeenkomsten met Boehringer Ingelheim

In september 2007, kondigde de Vennootschap samen met BI een belangrijke wereldwijde strategische alliantie aan voor de ontdekking, ontwikkeling en commercialisatie van mogelijk 10 verschillende geneesmiddelen, gebaseerd op Nanobodies. Ablynx verwacht betalingen ten bedrage van 75 miljoen Euro tijdens de onderzoekstermijn van de samenwerking, waarvan 15 miljoen Euro als investering door BI in het Aanbod. (zie sectie "5. Informatie over het Aanbod"). Bovendien zal Ablynx mijlpaalbetalingen ontvangen voor iedere Nanobody dat ontwikkeld wordt die kunnen oplopen tot 125 miljoen Euro, alsook royalties die niet werden bekendgemaakt. Ablynx en BI zullen gezamenlijk samenwerken in het onderzoek naar Nanobodies gericht tegen overeengekomen doelen uit verscheidene therapeutische gebieden, met inbegrip van immunologie, oncologie en ademhalingsziekten. In het kader van de samenwerking zullen beide partijen targetopportuniteiten voorstellen met het doel om op een snelle manier op Nanobody-gebaseerde geneesmiddelen naar hulpbehoevende patiënten te brengen. BI zal uitsluitend verantwoordelijk zijn voor de ontwikkeling, productie en commercialisatie van alle producten die resulteren uit deze samenwerking. Ablynx zal bepaalde co-promotierechten hebben in Europa.

In januari 2007 maakte de Vennootschap een onderzoeks- en licentieovereenkomst van €206 miljoen (theoretische waarde van het contract overeengekomen tussen partijen (*i.e.* geschat maximum), exclusief royalty's) met BI bekend. In deze overeenkomst kwamen BI en Ablynx overeen om samen te werken aan de identificatie van Nanobodies voor een specifiek biologisch doelwit waarvan men meent dat het relevant is voor de ziekte van Alzheimer. In ruil ontving Ablynx een aanbetaling en zal het betalingen voor onderzoek en ontwikkeling ontvangen, mijlpaalbetalingen en royalty's naarmate de Nanobody-kandidaatgeneesmiddelen worden ontwikkeld en mogelijks op de markt komen. Ablynx zal ook deelnemen aan de relevante stuurcomités. Volgens een overeenkomst met reMYND NV moet Ablynx aan reMYND 50% betalen van alle inkomsten die het ontvangt wanneer het door reMYND geteste Nanobodies voor werkzaamheid in dierenmodellen van de ziekte van Alzheimer, voor ontwikkeling en verkoop aan een derde partij in licentie geeft. Dienovereenkomstig, indien BI deze specifieke Nanobodies wenst in licentie

te nemen voor ontwikkeling en commercialisatie, zal de Vennootschap aan reMynd 50% van de inkomsten van BI betalen als resultaat van dergelijke licentieovereenkomst.

Overeenkomst met Wyeth

In november 2006 maakte de Vennootschap een overeenkomst van US\$212,5 miljoen (theoretische waarde van het contract overeengekomen tussen partijen (*i.e.* geschat maximum), exclusief royalty's) bekend met Wyeth. Wyeth ontving een exclusieve wereldwijde licentie voor de ontwikkeling en het op de markt brengen van alle Nanobodies voor TNF α voor alle indicaties. Wyeth draagt alle kosten van de ontwikkeling van deze Nanobodies en Ablynx zal deelnemen aan de relevante stuurcomités en zal aanbetalingen, betalingen voor onderzoek en ontwikkeling, mijlpaalbetalingen en royalty's ontvangen.

Overeenkomst met Novartis

De overeenkomst met Novartis werd in december 2005 gesloten. Volgens deze overeenkomst zal Ablynx binnen een samenwerkend onderzoeksprogramma trachten om Nanobodies te ontdekken tegen een aantal door Novartis bepaalde doelwitten. De overeenkomst omvat betalingen voor onderzoek en ontwikkeling, licentiebetalingen, mijlpaalbetalingen en royalty's.

Overeenkomst met Procter & Gamble Pharmaceuticals

Ablynx heeft twee overeenkomsten met P&GP gesloten. In juli 2004 ondertekenden de twee bedrijven een overeenkomst voor de ontdekking en ontwikkeling van op Nanobodies gebaseerde kandidaat-geneesmiddelen tegen door P&GP gespecificeerde doelwitten. Volgens de voorwaarden van de samenwerking verstrekt P&GP Ablynx financiering voor onderzoek en ontwikkeling, vooraf bepaalde mijlpaalbetalingen en royalty's vanaf commercialisering.

In maart 2006 werd een tweede overeenkomst gesloten voor de ontdekking en ontwikkeling van Nanobody-kandidaat-geneesmiddelen tegen een niet-bekendgemaakt doelwit voor mogelijke nieuwe behandelingen van musculoskeletale indicaties. Volgens de voorwaarden van deze overeenkomst levert P&GP Ablynx financiering voor onderzoek en ontwikkeling, vooraf bepaalde mijlpaalbetalingen en royalty's vanaf commercialisering.

In december 2006 maakte Ablynx bekend dat het een eerste mijlpaal in haar samenwerkingen had bereikt. De technische mijlpaal bestond in de levering van een zeer divers en krachtig panel van Nanobodies tegen een bepaald doelwit, wat tot een betaling leidde. In juni 2007 werd bekendgemaakt dat een gelijkaardige mijlpaal tegen een tweede doelwit werd bereikt.

Andere samenwerkingsovereenkomsten

Daarnaast heeft de Vennootschap commerciële en wetenschappelijke samenwerkingsakkoorden afgesloten met andere commerciële partners, waaronder Kirin Brewery, Centocor en Genencor. De Vennootschap heeft ook verscheidene academische samenwerkingen afgesloten, waarvan enkele in Bijlage B bij dit prospectus worden vermeld.

12.10 Steun en subsidies

Sedert haar oprichting heeft de Vennootschap voor een totaal van ongeveer €6,2 miljoen financiële steun van de Vlaamse overheid gekregen. De Vennootschap heeft momenteel twee programma's in uitvoering:

- Project 1: De ontwikkeling van een nieuwe ontdekkingsmethode voor Nanobodies op basis van een selectie van B-lymfocyten van geïmmuniseerde lama's;

- Project 2: Het verkennen en verruimen van de therapeutische toepassingen en de inzetbaarheid van therapeutische, van zware ketens afgeleide enkelvoudige domeinen: het Nanobody Novel Uses Program:

Steun	Project 1		Project 2	
	Betaling (€'000)	Datum	Betaling (€'000)	Datum
Na de ondertekening van het contract	235	Apr-06	371	—
Zes maanden na de start van het project	235	Apr-06	371	—
12 maanden na de start en indiening van een tussentijds rapport	235	Feb-07	371	—
18 maanden na de start en positieve financiële evaluatie	235	Apr-07	371	—
24 maanden na de start en indiening van het eindrapport	235	—	372	—
	<u>1.175</u>		<u>1.856</u>	

De Vennootschap blijft financiële steun bij de Vlaamse overheid en andere bronnen, waar mogelijk en gepast, aanvragen.

12.11 Intellectueel eigendom

Ablynx bezit een groot aantal octrooien in het domein van de Nanobodies voor toepassingen in de gezondheidszorg. De Vennootschap bezit exclusieve en wereldwijde rechten op meer dan vijftig families van toegekende octrooien en octrooiaanvragen, met inbegrip van de Hamers-octrooien voor de basisstructuur, de samenstelling, de aanmaak en het gebruik van Nanobodies. De Hamers-octrooien zijn toegekend of in behandeling in belangrijke gebieden zoals de Verenigde Staten, Europa en Japan. Dankzij haar exclusieve octrooirechten is Ablynx de enige onderneming ter wereld die de intellectuele eigendomsrechten bezit die nodig zijn voor de commercialisering van op Nanobodies gebaseerde producten in de gezondheidszorg. Zie Bijlage A “Octrooien van Ablynx” voor meer details over de huidige octrooien en octrooiaanvragen van de Vennootschap.

Ablynx bezit exclusieve en onherroepelijke wereldwijde rechten op alle octrooien en octrooiaanvragen die door de VUB en de VIB sinds 1992 (toen de Nanobody-technologie werd uitgevonden) werden ingediend in verband met het Nanobody-platform en zijn toepassingen in het volledige domein van de menselijke en dierlijke gezondheidszorg.

Sedert 2002 heeft de Vennootschap een groot aantal bijkomende octrooiaanvragen ingediend die bijkomende aspecten van de Nanobody-technologie en haar therapeutische toepassingen beschrijven. Zij heeft ook intellectuele eigendomsrechten van Unilever in licentie genomen die banken van Nanobodies beschrijven, hun immobilisatie en gebruik, naast intellectuele eigendomsrechten van de Canadese National Research Council die een specifieke klasse van Nanobodies beschrijven die in staat zijn om door de bloed/hersenbarrière te dringen. De Vennootschap heeft bovendien een eigen procedure ontwikkeld en geoctrooieerd voor de ontdekking en de aanmaak van Nanobodies: de Nanoclone-technologie.

De belangrijkste intellectuele eigendomsrechten van de Vennootschap worden hierna beschreven:

Het Nanobody-platform: de Hamers-octrooien

Ablynx bezit een exclusieve wereldwijde licentie onder de “Hamers-I”-octrooifamilie van de VUB op alle therapeutische en diagnostische toepassingen van Nanobodies. De Hamers-I-octrooifamilie is de basisoctrooifamilie voor Camelidae zware-keten anti-lichamen en voor Nanobodies. Ze telt momenteel 7 toegekende VS-octrooien, 5 VS-aanvragen in behandeling, 1 toegekend Europees octrooi (momenteel het voorwerp van een verzet in beroep, nadat de aanspraken in verband met Nanobodies in verzetsprocedure werden bevestigd), 4 Europese octrooiaanvragen in behandeling en bijkomende octrooiaanvragen en toegekende octrooien in een aantal landen wereldwijd. De octrooiaanvragen en octrooien van de Hamers-I-octrooifamilie omvatten ook aanspraken met betrekking tot gehumaniseerde Nanobodies, multivalente en/of multispecifieke constructen van twee of meer Nanobodies en de methoden om deze te vervaardigen. Daarnaast bevatten de octrooiaanvragen en octrooien van de Hamers-I-octrooifamilie aanspraken in verband met expressiebanken van Nanobodies, methoden om banken te maken en methoden voor het doorzoeken van deze banken om Nanobodies tegen een specifiek

doelwit aan te maken. De eerste Hamers-octrooien vervallen in Europa in 2013 en in de Verenigde Staten vanaf 2015.

Technologieën voor de aanmaak van Nanobody leads

De Vennootschap hanteert twee technologieën om een ruime waaier van krachtige V_{HH} -domeinen te verkrijgen, die men kan gebruiken om een reeks Nanobody leads voor preklinische evaluatie aan te maken—op *phage display* gebaseerde procedures en Nanoclone, een eigen sorteermethode voor B-cellen. In het domein van *phage display* bezit Ablynx een exclusieve licentie op de “Summer-technologie” van het VIB, een eigen techniek om, vertrekkend vanuit een geïmmuniseerde Camelidae verkregen B-cellen, een repertorium van Nanobody-sequenties aan te maken. De Nanoclone-procedure is eigendom van Ablynx en is het voorwerp van een octrooiaanvraag.

Ablynx voert *phage display*-procedures uit in haar vestiging in Porto (Portugal), waar de Europese octrooien van de Medical Research Council (Verenigd Koninkrijk) op het gebruik van expressiebanken (Winter-II-octrooi) en het gebruik van *phage display*-technieken (octrooien van de McCafferty-octrooifamilie) niet van toepassing zijn. De Vennootschap heeft ook een overeenkomst gesloten met Domantis Ltd. (nu verworven door GlaxoSmithKline) voor het gebruik, in de laboratoria in Gent en de landen waar het Europese Winter-II-octrooi van toepassing is, van de individuele V_{HH} -domeinen die met behulp van expressiebanken aangemaakt zijn in de vestiging in Porto. Er is een geschil ontstaan met betrekking tot de interpretatie van deze overeenkomst, zie “12.16 Rechtgeschillen” voor meer details.

Humanisatie, formattering en verlenging van de halveringstijd

Om hun therapeutische toepassing te bevorderen, kan men Nanobodies humaniseren zonder de gewenste structurele en functionele eigenschappen die hen typeren verloren te laten gaan. De Hamers-octrooien en -octrooiaanvragen bevatten ook algemene aanspraken op de humanisatie van Nanobodies. Bovendien dekken de octrooiaanvragen die Ablynx voor de in haar ontdekkingsprogramma's aangemaakte Nanobodies indient, standaard de gehumaniseerde varianten van natuurlijk voorkomende Nanobodies.

De Vennootschap heeft verschillende octrooien ingediend met betrekking tot Nanobody constructies met een verlengde halveringstijd. Daarenboven heeft Ablynx verzet aangetekend tegen een Europees octrooi dat is toegekend aan Domantis (nu GSK) en dat betrekking heeft op polypeptide constructies die één of meer domein anti-lichamen tegen een serum proteïne omvatten en één of meer domein anti-lichamen die gericht zijn tegen een doelwit. Deze polypeptide constructies hebben een verhoogde serum halveringstijd. Ablynx gelooft dat zij goede gronden heeft om dit verzet aan te tekenen, met name op grond van de voorafgaande stand van de techniek (“*prior art*”) die nog niet werd aangehaald in de procedure voor de toekenning van het octrooi. Mocht het verzet niet succesvol zijn, zullen Ablynx en haar partners mogelijk een licentie moeten onderhandelen voor dit octrooi of alternatieve technologieën moeten gebruiken die niet zijn gedekt door de claims vervat in dit octrooi.

Domantis bezit ook een aantal andere octrooiaanvragen op het gebied van de verlenging van de halveringstijd. Dit zijn nog steeds maar aanvragen en Ablynx gelooft dat deze aanvragen ofwel geen betrekking hebben op technieken voor de verlenging van de halveringstijd die momenteel door Ablynx worden gebruikt of, gelet op de voorafgaande stand van de techniek die reeds is ingeroepen tegen deze aanvragen, niet zullen worden toegekend, of enkel zullen worden toegekend voor beperkte claims die geen van de momenteel door Ablynx gebruikte technieken omvatten voor de verlenging van de halveringstijd. Nochtans volgt Ablynx het verloop van deze aanvragen op de voet op en zal ze, waar nodig, de gepaste acties ondernemen (met inbegrip van, maar niet beperkt tot, het indienen van verzet).

Ablynx gelooft dat haar eigen nieuwe technieken voor de verlenging van de halveringstijd niet zijn gedekt door één van de octrooien of octrooiaanvragen gehouden door Domantis.

Ontwikkelingsprogramma's en producten

Ablynx bezit een reeks octrooiaanvragen met betrekking tot de op Nanobodies gebaseerde kandidaat-geneesmiddelen die de Vennootschap in het kader van haar ontdekkingsprogramma's heeft aangemaakt. Deze aanvragen hebben meestal betrekking op Nanobodies tegen het relevante doelwit, geoptimaliseerde en geformatteerde varianten ervan, proteïnen en polypeptiden die deze bevatten, en farmaceutische en diagnostische producten die dergelijke Nanobodies en proteïnen bevatten, samen met hun therapeutische en diagnostische toepassing. Bovendien bezit de Vennootschap voor haar

anti-tromboseprogramma en voor het TNF α programma, dat ze met een partner ontwikkelt, octrooiaanvragen met betrekking tot de structuur van de specifieke Nanobody *leads*.

Ablynx heeft ook een gedetailleerde “vrijheid van exploitatie” analyse uitgevoerd op Nanobodies tegen vWF en op de Nanobody *lead* molecule ALX-0081. Als gevolg hiervan heeft het een toegekend Europees en VS-octrooi geïdentificeerd dat eigendom is van Ajinomoto en dat aanspraken bevat met betrekking tot een mAb tegen vWF. De Vennootschap meent echter dat ALX-0081 vanwege zijn structuur/formaat en eigenschappen geen mAb is volgens de definitie in de aanspraken van dit octrooi.

Productie van Nanobodies

Nanobodies kunnen gemakkelijk en voordelig worden aangemaakt in microbiële cellen, zoals die van *E. coli*. De Hamers octrooien dekken ook in algemene termen de productie van Nanobodies in microbiële cellen. Dankzij haar licentie van VIB heeft Ablynx daarnaast toegang tot octrooien van de VUB met betrekking tot de productie van Nanobodies in lagere eukaryotische gastheren zoals schimmels (bijvoorbeeld *Aspergillus* of *Trichoderma*) of gisten (bijvoorbeeld *Saccharomyces*, *Kluyveromyces*, *Hansenula* of *Pichia*). Bovendien dekken de voor Nanobody *leads* ingediende octrooiaanvragen de methoden voor de productie van dergelijke *leads*.

De Vennootschap meent dat de productie van Nanobody-constructen buiten het bereik valt van enkele van de welbekende intellectuele eigendommen rond de productie van conventionele anti-lichamen, zoals de zogenaamde “Boss”-octrooien en de “Cabilly”-octrooien, vanwege de verschillen in structuur tussen Nanobody-constructen en conventionele anti-lichamen.

Ablynx is betrokken bij licentie besprekingen met Xoma met betrekking tot het in licentie nemen van een octrooi van Xoma dat betrekking heeft op bepaalde onderzoeksinstrumenten. De Vennootschap meent dat zij in staat zal zijn om deze licentie te bekomen tegen billijke voorwaarden, gelet op het feit dat het octrooi van Xoma in Europa verstrijkt in 2008 en dat dit octrooi zich niet uitstrekt tot de activiteiten van Ablynx in Portugal (aangezien dit octrooi niet van kracht is in Portugal). Ablynx zal alternatieve voor het in licentie nemen overwegen indien een licentie niet kan worden bekomen tegen billijke voorwaarden.

Formulering en aflevering van Nanobodies

Nanobodies zijn geschikt voor alternatieve toedieningsformuleringen die andere potentiële toedieningsroutes mogelijk maken andere dan alleen intraveneuze of subcutane injectie. Ablynx bezit een familie van octrooiaanvragen met betrekking tot dergelijke alternatieve toedieningsroutes, met inbegrip van de orale, transdermale, inhalatoire en intranasale toediening van Nanobodies. Bovendien dekken de voor Nanobody *leads* ingediende octrooiaanvragen de formuleringen van dergelijke *leads* en de methoden om ze toe te dienen.

Licentieovereenkomst met Unilever

Unilever houdt onder het intellectuele eigendom van de VUB licenties voor het gebruik van Nanobodies in bepaalde toepassingen die geen betrekking hebben op gezondheidszorg, zoals was- en reinigingsmiddelen, verpakte voeding, dierenvoeding en niet-medische cosmetica. In 2002 sloot Ablynx licentieovereenkomsten af met Unilever, die de Vennootschap in het volledige domein van de gezondheidszorg (met uitzondering van de chromatografie) niet-exclusieve rechten verleenden op een aantal octrooiaanvragen en octrooien met betrekking tot Nanobodies die Unilever bezit, en ontving Unilever een niet-exclusieve sublicentie voor affiniteitsscheiding of zuivering in toepassingen in de gezondheidszorg op de octrooiaanvragen en octrooien die Ablynx van de VUB en het VIB in licentie had genomen voor het domein van de gezondheidszorg. In 2004 sloot Ablynx een overeenkomst af met Unilever en BAC (een spin-off van Unilever) waarmee BAC alle rechten en plichten van de in 2002 gesloten wederzijdse licentieovereenkomst overnam.

Licentie op het intellectuele eigendom van de National Research Council (Canada)

Er bestaan aanwijzingen dat men Nanobodies kan selecteren om door endotheliale lagen zoals de bloed/hersenbarrière te dringen. Ablynx houdt een exclusieve licentie op de intellectuele eigendom van de National Research Council (Canada) (“NRC”) met betrekking tot dergelijke Nanobodies. Daarnaast bezit de Vennootschap een licentie op een octrooiaanvraag van de NRC in verband met specifieke sequenties van Nanobodies met een hoge graad van sequentiehomologie met de sequenties van menselijke kiembanen.

12.12 Productie

Er bestaat een groot aantal contractproducenten met specifieke expertise en capaciteiten voor productie op basis van microbiële systemen. Daarom is het de strategie van Ablynx om de procesontwikkeling en de cGMP-productie van de therapeutische Nanobodies van de Vennootschap aan dergelijke fabrikanten uit te besteden. De procesontwikkeling en de cGMP-fabricage van ALX-0081 werden met succes uitbesteed. Er werd een betrouwbaar productie- en zuiveringsproces en een uitgebreid analytisch pakket ontwikkeld. Er is al voldoende materiaal geproduceerd voor de ondersteuning van de verwachte Fase I en mogelijk Fase IIa klinische proeven. Het ontwikkelde proces is opschaalbaar naar een commercieel niveau.

Ablynx heeft geen plannen om in de drie volgende jaren een eigen cGMP-productiecapaciteit te bouwen of te verwerven.

12.13 Gebouwen

Ablynx huurt 2.860 m² kantoren en laboratoria van het VIB, in het Technologiepark in Gent (België), op grond van een overeenkomst die op 31 december 2008 verstrijkt. Het huurt 86 m² laboratoriumruimte in Porto (Portugal) van IBMC Biocodex Porto.

De Vennootschap is van plan om vanaf 2008 bijkomende ruimte in het Gentse Technologiepark te betrekken. De Vennootschap heeft de intentie om ruimte te huren in een omvangrijk nieuw gebouw in het Technologiepark dat naar verwachting in de eerste helft van 2009 beschikbaar zou zijn. De Vennootschap is bovendien van plan om in Porto bijkomend 400 m² te huren met de bedoeling een *center of excellence* te vestigen.

12.14 Personeel

Op 30 juni 2007 had Ablynx 107 personeelsleden. Zeven medewerkers zijn in het filiaal in Porto gebaseerd. De volgende tabel toont de evolutie van het personeelsbestand van de Vennootschap:

	Per 31 december			Per 30 juni,
	2004	2005	2006	2007
Onderzoek en ontwikkeling	28	39	68	83
Administratie ⁽¹⁾	10	14	17	24
Totaal	<u>38</u>	<u>53</u>	<u>85</u>	<u>107</u>
Vertrokken personeel	(1)	(1)	(3)	(3)

(1) Met inbegrip van het directiecomité en personeel voor intellectueel eigendom, onderhoud van de gebouwen, informatietechnologie, financiën, human resources, kwaliteit en commerciële activiteiten.

Zoals de bovenstaande tabel toont, is het personeelsbestand van de Vennootschap, zowel in termen van onderzoeks- en ontwikkelingspersoneel als in algemene termen, sinds het einde van 2005 meer dan verdubbeld. De Vennootschap heeft in deze periode een gering verloop gekend. De Vennootschap verwacht dat het personeelsbestand verder zal toenemen, tot ongeveer 140 of 150 medewerkers op het einde van 2007.

35% van het personeel van de Vennootschap bezit een doctoraat. 99% bezit minstens een diploma van hoger onderwijs. De cruciale expertisedomeinen van het personeel van de Vennootschap omvatten moleculaire biologie, celbiologie, immunologie en farmacologie. Ablynx heeft momenteel personeel van negen verschillende nationaliteiten.

12.15 Concurrentie

De farmaceutische en de biotechnologische sectoren zijn uiterst competitief en alle geneesmiddelen of kandidaat-geneesmiddelen die Ablynx ontwikkelt, zullen concurreren met bestaande geneesmiddelen en therapieën. Veel farmaceutische bedrijven, biotechnologische bedrijven, publieke en privé-universiteiten, overheidsdiensten en onderzoeksorganisaties zijn actief in het onderzoek naar en de ontwikkeling van geneesmiddelen of kandidaat-geneesmiddelen die op dezelfde markten mikken als de Vennootschap. De programma's voor de ontwikkeling van geneesmiddelen van de Vennootschap zullen een beduidende concurrentie ondervinden van bedrijven die alternatieve technologieën toepassen. Bovendien verwacht de Vennootschap dat het terrein meer competitief zal worden naarmate de principes van de op Nanobodies

gebaseerde kandidaat-geneesmiddelen als gevolg van octrooipublicaties, wetenschappelijke publicaties en aanvragen tot goedkeuring meer bekendheid en appreciatie krijgen.

De technologie van Ablynx concurreert met die van gevestigde farmaceutische en biotechnologische ondernemingen met expertise in klassieke mAb's en met die van andere ondernemingen die therapeutische alternatieven voor mAb's ontwikkelen. Gezien de beperkingen van de huidige mAb's is de vraag naar de volgende generatie alternatieven voor op anti-lichamen gebaseerde geneesmiddelen toegenomen en zijn diverse ondernemingen met verschillende benaderingen op de markt verschenen. De technologieën van de volgende generatie omvatten op anti-lichaam "scaffolds" gebaseerde geneesmiddelen, zoals geëngineerde anti-lichaamfragmenten (bijvoorbeeld Domantis (nu verworven door GlaxoSmithKline), Haptogen (verworven door Wyeth) en Trubion), anti-lichamen met geoptimaliseerde Fc-regio's (bijvoorbeeld Biolex, BioWa, MacroGenics en Xencor) en alternatieve op "scaffolds" gebaseerde immunotherapieën (bijvoorbeeld Avidia (nu verworven door Amgen), Andexus (nu verworven door Bristol-Myers Squibb), Amunix, Pieris, Affibody, Archemix (gebaseerd op oligonucleotides) en Molecular Partners).

Ablynx meent dat zij zich in een goede positie bevindt om met succes kandidaat-geneesmiddelen te ontdekken en te ontwikkelen, vergeleken met andere ondernemingen die alternatieven voor mAb's onderzoeken. Met name levert immers de natuurlijke oorsprong van Nanobodies potentiële voordelen op in termen van immunogeniciteit, affiniteit, oplosbaarheid en stabiliteit. Op Nanobodies gebaseerde kandidaat-geneesmiddelen kunnen bovendien op maat worden gemaakt om zich met meervoudige en verschillende doelwitten te binden en kunnen aan serumproteïnen worden gekoppeld om hun halveringstijd te verlengen, zodat zij flexibeler kunnen optreden tegen zowel chronische als acute ziekten. Men kan Nanobodies aanmaken voor vele soorten antigenen, met inbegrip van eiwitoppervlakken, receptoren zoals G-PCR's, virale canyons, het actief centrum van enzymen, en peptiden, een veel bredere waaier van doelwitten dan die van de conventionele mAb's en van sommige andere concurrerende benaderingen die men momenteel ontwikkelt. Tot op heden heeft men Nanobodies aangemaakt tegen meer dan 100 potentiële doelziekten en werden Nanobodies vermeld in meer dan 130 collegiaal getoetste wetenschappelijke artikelen en publicaties.

Indien het kandidaat-geneesmiddel ALX-0081 van de Vennootschap wordt goedgekeurd voor de behandeling van acute trombose, verwacht de Vennootschap dat het zal concurreren met een aantal op de markt gebrachte proteïnetherapieën voor de behandeling van deze indicatie, waaronder: Integrilin®/eptifibatide (Schering-Plough) en ReoPro®/abciximab (Centocor/Eli Lilly) en eventuele generische versies van deze middelen die men zou kunnen ontwikkelen. Daarnaast kan het kandidaat-geneesmiddel ALX-0081 ook concurreren met andere anti-plaatjes geneesmiddelen die momenteel worden ontwikkeld en die men potentieel zou kunnen gebruiken voor de behandeling van acute trombose, zoals het anti-vWF-aptameer van Archemix.

Indien het TNF α kandidaat-geneesmiddel dat de Vennootschap in samenwerking met een partner ontwikkelt, wordt goedgekeurd voor de behandeling van RA, verwacht men dat het zal concurreren met andere anti-reumamiddelen die de ziekte wijzigen, zoals methotrexaat en andere op de markt gebrachte proteïnetherapieën voor de behandeling van RA, zoals Rituxan® (Genentech, Biogen Idec en Roche), Enbrel® (Amgen en Wyeth) Remicade® (Johnson & Johnson en Schering-Plough), Humira® (Abbott Laboratories) en Oencia® (BMS). Andere gerichte therapieën in ontwikkeling die men potentieel voor de behandeling van RA zou kunnen gebruiken zijn ocrelizumab (Genentech en Biogen Idec), Humax-CD20TM (GenMab en GlaxoSmithKline), IMMU-106 (Immunomedics), Actemra® (Chugai en Roche) en Cimzia® (UCB).

12.16 Rechtsgeschillen

De Vennootschap werd recent door reMYND NV op de hoogte gebracht van het feit dat er een meningsverschil bestaat tussen de Vennootschap en reMYND aangaande de interpretatie van de gebeurtenis op grond waarvan de Vennootschap contractueel gehouden is om reMYND 50% te betalen van alle inkomsten die de Vennootschap ontvangt met betrekking tot Nanobodies getest door reMYND op hun werkzaamheid in dierlijke modellen voor de ziekte van Alzheimer. Onder deze overeenkomst met reMYND heeft Ablynx de verplichting om reMYND 50% te betalen van alle door de Vennootschap ontvangen inkomsten indien het Nanobodies getest door reMYND op hun werkzaamheid in dierlijke modellen voor de ziekte van Alzheimer in licentie geeft aan een derde partij voor ontwikkeling en commercialisering. De Vennootschap heeft een samenwerkingsakkoord met BI waaronder thans geen enkele licentie is gegeven om dergelijke Nanobodies te ontwikkelen of te commercialiseren. Zie voor

meer informatie “12.9 Samenwerkingsakkoorden en partnerships—Overeenkomst met Boehringer Ingelheim”. Indien BI deze specifieke Nanobodies in licentie wenst te nemen voor ontwikkeling en commercialisering, heeft de Vennootschap de intentie om reMYND 50% te betalen van de inkomsten die zij van BI ontvangt als gevolg van dergelijke licentieovereenkomst. De Vennootschap voert thans besprekingen met reMYND aangaande dit interpretatiegeschil. Tijdens deze besprekingen heeft reMYND Ablynx te kennen gegeven dat het van oordeel is dat Ablynx in gebreke is wat betreft haar contractuele verplichtingen ten aanzien van reMYND. Ablynx is zeer sterk de mening toegedaan dat dergelijke gebeurtenis op grond waarvan deze contractuele verplichtingen ontstaan zich nog niet heeft voorgedaan, ook niet door haar overeenkomsten met BI en heeft de intentie om haar contractuele verplichtingen ten aanzien van reMYND volledig na te komen indien en op het ogenblik dat dergelijke gebeurtenis zich voordoet.

De Vennootschap heeft vastgesteld dat Unilever op dit ogenblik betrokken is bij klinische tests in een derdewereld land van een op Nanobodies gebaseerd product tegen het rotavirus. Ablynx is sterk de mening toegedaan dat dit product een medicinaal product is en daarom valt binnen het gebied van toepassingen binnen de gezondheidszorg waarvoor Ablynx een exclusieve licentie heeft gekregen onder de octrooien van de VUB en het VIB (zie de sectie over intellectuele eigendom). VIB deelt de mening van Ablynx in deze zaak en VIB en Ablynx zullen Unilever op de hoogte brengen van hun gezamenlijke positie. Alhoewel het de bedoeling is van Ablynx om hieromtrent tot een minnelijke oplossing te komen, is Ablynx van plan om alle redelijke middelen te gebruiken om haar producten en de exclusieve rechten die haar werden toegekend te beschermen.

Zoals vermeld onder “12.11 Intellectuele eigendom”, is de vennootschap ook partij bij een overeenkomst met Domantis Ltd. (nu overgenomen door GlaxoSmithKline) voor het gebruik van individuele V_{HH}-domeinen die met behulp van expressiebanken aangemaakt zijn in de vestiging in Porto, de laboratoria in Gent en de landen waar het Europese Winter-II-octrooi van toepassing is. GSK heeft Ablynx in kennis gesteld dat het meent dat er een geschil bestaat met betrekking tot de interpretatie van sommige bepalingen van deze overeenkomst. De Vennootschap is het ten stelligste oneens met GSK's interpretatie en deze zaak wordt thans besproken op het niveau van het top management van beide vennootschappen met het oog op het bereiken van een minnelijke oplossing. Er kan evenwel niet worden uitgesloten dat deze zaak finaal zal moeten worden opgelost middels arbitrage. Zelfs als de redenering van GSK zou worden aanvaard in een arbitrage procedure, dan nog verwacht de Vennootschap dat enige toegekende schadevergoeding naar alle waarschijnlijkheid niet hoger zal zijn dan de financiële voorwaarden die gebruikelijk zijn in de industrie voor het in licentie nemen van intellectuele eigendomsrechten die betrekking hebben op het gebruik van expressiebanken. Indien de redenering van GSK zou worden aanvaard, zou Ablynx daarenboven bepaalde van haar huidige activiteiten moeten verhuizen van haar site in Gent naar haar site in Porto (waar het Winter II octrooi niet van kracht is) en wat kan leiden tot een vertraging bij de ontwikkeling van haar producten. Iedere dergelijke vertraging, die slechts zou optreden na voltooiing van de arbitrageprocedure, zou niet voortduren voorbij het verstrijken van de termijn van de Winter-II octrooien in Europa in 2009.

Zoals vermeld onder sectie “1 Risicofactoren”, is een Europees octrooi dat toebehoort aan de “Hamers-I” octrooien (die naast dit één octrooi toegekend in Europa, verder zeven toegekende octrooien in de VS omvatten, vijf hangende octrooiaanvragen in de VS en vier hangende octrooiaanvragen in Europa) aangevochten bij het Europees Octrooibureau (*European Patent Office*) en maakt momenteel het voorwerp uit van verzetsberoepsprocedure, nadat de claims met betrekking tot Nanobodies voor dit octrooi in het kader van een verzetsprocedure werden gehandhaafd. Er is een zitting vastgesteld voor het Europees Octrooibureau vóór het einde van 2007.

13 REGELGEVING

13.1 Overzicht

De internationale farmaceutische sector is sterk gereguleerd door overheidsinstellingen. De reglementeringen dekken nagenoeg alle aspecten van de activiteiten van de Vennootschap, van onderzoek, ontwikkeling en marketing tot productiefaciliteiten en -processen. In elk land waar de Vennootschap onderzoek uitvoert en de intentie heeft haar kandidaat-geneesmiddelen op de markt te brengen, moet ze de normen naleven die opgelegd worden door de plaatselijke regelgevende instanties en door eventuele andere bevoegde supranationale regelgevende instanties. Deze instanties omvatten met name de EMEA in Europa en de FDA in de VS, evenals andere regelgevende organen afhankelijk van de betrokken markt.

Deze agentschappen leggen belangrijke vereisten op aan het onderzoek en de ontwikkeling, de productie, de marketing en de verkoop van geneesmiddelen. Deze vereisten omvatten het testen, de productie, de kwaliteitscontrole, de veiligheid, de doeltreffendheid, de etikettering, de opslag, het bewaren van gegevens, de goedkeuring, de reclame, de verkoopbevordering en de prijszetting van geneesmiddelen.

De specifieke reglementering en wetten, evenals de tijd die vereist is voor het verkrijgen van de marketinggoedkeuring, kunnen van land tot land verschillen, maar de algemene gereguleerde procedure voor de ontwikkeling van geneesmiddelen is vergelijkbaar in Europa en de VS. Kandidaat-geneesmiddelen moeten preklinische tests ondergaan vóór ze kunnen worden getest op mensen, om hun veiligheid vast te stellen. Deze studies omvatten laboratoriumexperimenten en dierproeven om de chemische eigenschappen, de formulering en de stabiliteit van een kandidaat-geneesmiddel te evalueren en de giftigheid ervan bij dieren vast te stellen. Na de succesvolle voltooiing van de preklinische studies kunnen de regelgevende instanties de goedkeuring verlenen voor het uitvoeren van klinische studies, die gewoonlijk drie opeenvolgende fases beslaan: Fase I (duurt gewoonlijk 1 jaar), Fase II (2 jaar) en Fase III (2 tot 5 jaar), eventueel gevolgd door een Fase IV-onderzoek dat wordt uitgevoerd na het verkrijgen van de marketinggoedkeuring. Fase IV-studies zijn gewoonlijk vereist voor producten die een versnelde goedkeuring hebben ontvangen. Deze fases kunnen in bepaalde omstandigheden worden ingekort, overlappen of zelfs worden overgeslagen.

13.2 Fase I klinische studies

Nadat een aanvraag tot goedkeuring (“*Request for Authorization*”—“*RfA*”) in Europa of een aanvraag voor een “*investigational new drug (IND)*” in de VS wordt goedgekeurd, kan Fase I van de klinische studies bij mensen van start gaan.

Fase I klinische studies worden in eerste instantie uitgevoerd bij een beperkte patiëntenpopulatie om het veiligheidsprofiel van een kandidaat-geneesmiddel te evalueren, en om het bereik van de dosering vast te stellen die veilig kan worden toegediend aan een patiënt, evenals de maximaal getolereerde dosis die kan worden toegediend aan een patiënt met de doelziekte. Tijdens Fase I-studies wordt ook vastgesteld hoe een kandidaat-geneesmiddel door het lichaam wordt opgenomen, verdeeld, gemetaboliseerd en uitgescheiden, en de duurtijd van de werking. In sommige gevallen kan een sponsor besluiten tot het uitvoeren van een zogenaamde “Fase Ib”-evaluatie, een tweede Fase I klinische studie waarbij de nadruk ligt op veiligheid, en die ontworpen is om bijvoorbeeld de impact te evalueren van de combinatie van een kandidaat-geneesmiddel met reeds goedgekeurde geneesmiddelen, of om andere kwesties te onderzoeken. In het geval van producten voor levensbedreigende ziektes zoals beroertes, worden de initiële proeven op mensen vaak uitgevoerd op patiënten met de doelziekte, veeleer dan op gezonde vrijwilligers. Deze studies kunnen reeds initiële bewijzen aanvoeren van de doeltreffendheid die traditioneel pas verkregen wordt bij Fase II klinische studies, en daardoor wordt naar dergelijke studies vaak verwezen als Fase I/II- of Fase IIa-studies.

13.3 Fase II klinische studies

Net als voor de Fase I-studies zijn de relevante goedkeuringen van ethische comités en regelgevende instanties vereist vooraleer er kan worden gestart met de Fase II klinische studies. Deze studies worden uitgevoerd bij een beperkte patiëntenpopulatie om de mogelijke nadelige effecten en veiligheidsrisico's van het kandidaat-geneesmiddel verder te onderzoeken, zijn initiële doeltreffendheid voor specifieke indicaties te evalueren en de tolerantiedosis en optimale dosering vast te stellen. De eerste Fase II-studies, waarnaar soms wordt verwezen als Fase IIa, kunnen bij een klein aantal patiënten uitgevoerd worden als voorbereidende studie om de veiligheid en doeltreffendheid aan te tonen. Bijkomende Fase II-studies, die Fase IIb kunnen worden genoemd, worden gewoonlijk uitgevoerd bij een groter aantal patiënten, om de

veiligheids- en doeltreffendheidsgegevens uit de eerste Fase IIa-studies te bevestigen en de optimale dosering te verfijnen. In sommige gevallen kan een Fase II-onderzoek reeds door regelgevende instanties worden aanvaard voor het toekennen van marketinggoedkeuring voor het geneesmiddel.

13.4 Fase III klinische studies

Net als voor de Fase I- en Fase IIa-studies zijn de relevante goedkeuringen van ethische comités en regelgevende instanties vereist vooraleer er kan worden gestart met de Fase III klinische studies. Deze studies, waarnaar soms wordt verwezen als registratiestudies of pivotale studies, worden ondernomen wanneer de Fase II klinische studies suggereren dat het kandidaat-geneesmiddel doeltreffend is, dat het een aanvaardbaar veiligheidsprofiel heeft en wanneer er een effectieve dosering werd vastgesteld. In Fase III klinische studies wordt het geneesmiddel gewoonlijk getest in een blind gecontroleerde willekeurige studie, waarbij het nieuwe onderzochte geneesmiddel wordt vergeleken met een goedgekeurde vorm van therapie in een uitgebreide en goed gedefinieerde patiëntenpopulatie en in verschillende ziekenhuizen en medische praktijken. Wanneer er geen alternatief beschikbaar is, wordt het onderzochte geneesmiddel getest tegen een placebo. Het doel van deze studies is een definitief statistisch bewijs te verkrijgen van de veiligheid en doeltreffendheid van het onderzochte geneesmiddel in vergelijking met een goedgekeurde standaardbehandeling of een placebo, naargelang het geval, in gedefinieerde patiëntenpopulaties met een bepaalde ziekte en in een bepaalde fase van de ziekte.

De regelgevende instanties houden toezicht op de resultaten van deze studies en kunnen ze op elk ogenblik stopzetten. Bij de voltooiing van deze klinische studies dient de Vennootschap een aanvraag voor marktgoedkeuring in bij de relevante instantie. Nadat de aanvraag in overweging is genomen, kan de regelgevende instantie de goedkeuring geven om het geneesmiddel op de markt te brengen, de aanvraag weigeren of om bijkomende informatie verzoeken zoals, bijvoorbeeld verder klinisch onderzoek van het kandidaat-geneesmiddel. Zelfs als de marketinggoedkeuring wordt toegekend, kan deze onderworpen zijn aan bijkomende klinische tests, die Fase IV klinische studies worden genoemd, om na de intrede van het geneesmiddel op de markt toezicht te blijven houden op het geneesmiddel. Bovendien kan de marketinggoedkeuring ook onderworpen zijn aan beperkingen op het aangewezen gebruik van het geneesmiddel.

Nadat de marketinggoedkeuring werd verkregen, blijven het op de markt gebrachte geneesmiddel en zijn producent onderworpen aan regelgeving en controles. De voorwaarden voor goedkeuring omvatten de vereisten dat de producent van het geneesmiddel voldoet aan de zogenaamde cGMP-vereisten (*current Good Manufacturing Practices*) en onderworpen wordt aan voortdurende inspecties van de productie- en opslagfaciliteiten. Schendingen van de reglementaire vereisten in elk stadium kunnen leiden tot, onder andere, beperkingen op het geneesmiddel, terugtrekking van de marktgoedkeuring, dwangbevelen, boetes en strafrechtelijke sancties.

14 MANAGEMENT EN BESTUUR

De onderstaande beschrijving van het management van de Vennootschap, de structuur van haar deugdelijk bestuur (“corporate governance”) en haar werking zal met betrekking tot bepaalde aspecten uitwerking hebben na voltooiing van het Aanbod en de notering van de aandelen van de Vennootschap.

14.1 Samenstelling van de raad van bestuur

De raad van bestuur bestaat uit 7 leden, waarvan één lid een uitvoerend bestuurder is en waarvan 6 leden niet-uitvoerende bestuurders zijn, met inbegrip van drie onafhankelijke bestuurders.

Naam	Geboortejaar	Functie	Termijn ⁽¹⁾	Professioneel Adres ⁽³⁾	Lid van comités van de raad
Edwin Moses ⁽²⁾	1954	Voorzitter	2011	Technologiepark 4, 9052 Zwijnaarde, België	—
Stephen Bunting	1953	Niet-uitvoerend bestuurder	2011	Abingworth Management Ltd. 38 Jermyn Street, Londen SW1Y 6DN, Verenigd Koninkrijk	Lid van het benoemings- en remuneratiecomité
Sofinnova Partners S.A., vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger, Denis Lucquin	1957	Niet-uitvoerend bestuurder	2011	17 Rue de Surène, 75008 Parijs, Frankrijk	—
Frank Bulens	1963	Niet-uitvoerend bestuurder	2011	GIMV Karel Oomsstraat 37 2018 Antwerpen, België	Lid van het auditcomité
Mats Pettersson ⁽³⁾	1945	Onafhankelijk bestuurder	2011	The Malt House 3 Home Farm Close Esher, Surrey KT10 9HA Engeland	Voorzitter van het benoemings- en remuneratiecomité en lid van het auditcomité
Remi Vermeiren	1940	Onafhankelijk bestuurder	2011	Boomgaardstraat 6 9620, Zottegem, België	Voorzitter van het auditcomité
Geert Cauwenbergh	1954	Onafhankelijk bestuurder	2011	Barrier Therapeutics, 600 College Road East, Suite 320, Princeton, NJ 8540-6697, Verenigde Staten van Amerika	Lid van het benoemings- en remuneratiecomité

Opmerkingen:

- (1) Het mandaat van de bestuurder eindigt onmiddellijk na de jaarvergadering in het jaar dat vermeld is naast de naam van de bestuurder. Alle bestuurders werden (her)benoemd op de buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders gehouden op 12 oktober 2007.
- (2) Eerst benoemd als onafhankelijk bestuurder door de buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders gehouden op 21 oktober 2004. De heer Moses werd herbenoemd als uitvoerend bestuurder door de buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders van 23 augustus 2006. De heer Moses houdt de functie van CEO sinds 6 juni 2006.
- (3) Het professioneel adres van Mats Pettersson zal gelden per einde oktober 2007.

De volgende paragrafen bevatten een kort *curriculum vitae* voor elk van de leden van de raad van bestuur, of indien de bestuurder een rechtspersoon is, haar vaste vertegenwoordiger, met een aanduiding van andere relevante mandaten als lid van de bestuurs-, leidinggevende of toezichthoudende organen in andere vennootschappen in de voorgaande vijf jaar.

Edwin Moses—Nadat hij zijn post-doctoraal onderzoek in Duitsland had afgewerkt, begon Edwin Moses zijn commerciële loopbaan met succesvolle periodes doorgebracht bij Amersham International, Enzymatix en Raggio-Italgene. Van 1993 tot 2001 was hij eerst als Chief Executive Officer en vervolgens als Voorzitter verantwoordelijk voor de groei van Oxford Asymmetry (OAI) via een reeks van *venture* rondes die uitmondde in een eerste emissie (op de London Stock Exchange) in 1998 ter waarde van 175 miljoen euro (120 miljoen pond). Vervolgens werd de onderneming in 2000 verkocht aan Evotec Biosystems voor een bedrag van 460 miljoen euro (316 miljoen pond). Gedurende deze periode kende OAI een groei van 4 naar 250 personeelsleden. De laatste vijf jaar heeft Edwin een belangrijke rol gespeeld op het niveau van de raad van bestuur (voornamelijk als Voorzitter) van meer dan 15 Europese *life science companies*. In die

periode was hij betrokken bij financieringsrondes voor in totaal 200 miljoen euro, een reeks *M&A*-verrichtingen en drie IPO's. Edwin is voorzitter van Ablynx sinds 2004, en heeft in 2006 het aanbod van de raad van bestuur aanvaard om zijn functie als voorzitter te verruimen en die van Chief Executive Officer op te nemen. Los van en bovenop zijn taken als CEO en voorzitter van de Vennootschap, blijft Edwin actief bezig op bestuursniveau in de volgende bedrijven: Clinphone Group plc (V.K.), Biofusion plc (V.K.), Phoqus Pharmaceuticals Ltd (V.K.) en Pharmaceutical Profiles Ltd (V.K.). Bovendien was hij de laatste vijf jaar lid van de raad van bestuur van de volgende bedrijven: Proimmune Ltd (V.K.), Paradigm Therapeutics Ltd (V.K.), Avantium Technologies (Nederland), Ionix Pharmaceuticals Ltd (V.K.), Evotec OAI AG (Duitsland), Court Gardens Management Company (Goring-on-Thames) Limited (V.K.), Bioimage A/S (Denemarken), Inpharmatica Ltd (V.K.), Clinphone Holdings Ltd (V.K.), Castlegate 211 Ltd (V.K.), Amedis Pharmaceuticals Ltd (V.K.), Centre for Scientific Enterprise Ltd (V.K.), Hammersmith Imanet Limited (V.K.), Inhibox Ltd (V.K.), London Technology Network Ltd (V.K.), Prolysis Ltd (V.K.) en ProPharma Ltd (V.K.).

Stephen Bunting—Stephen Bunting heeft meer dan 20 jaar ervaring in durfkapitaalinvestering in *life science*. Hij vervoegde Abingworth in 1987 en werd haar gedelegeerd bestuurder in 2002. Hij was bestuurder van een aantal vennootschappen in de Verenigde Staten en Europa en oprichtend voorzitter van Astex Therapeutics, Devgen en Hexagen. Andere bestuursmandaten behelsden Aurora Biosciences, Cantab Pharmaceuticals en Genetic Therapy. Voor hij Abingworth vervoegde, werkte hij voor N M Rothschild & Sons die adviseurs waren voor Biotechnology Investments Limited. Bij Abingworth is hij verantwoordelijk voor de opbouw en de leiding van het team en voor de investeringsstrategie. Hij is actief in transacties in het Verenigd Koninkrijk en in continentaal Europa. Stephen heeft een doctoraat in Biologische Wetenschappen. Hij is thans lid van de raad van bestuur van de volgende bedrijven: Abingworth LLP (V.K.), Abingworth Management Limited (V.K.), Astex Therapeutics Limited (V.K.) en Prosensa (Nederland). Gedurende de laatste vijf jaar was hij ook lid van de raad van: Devgen NV (België), Galapagos NV (België), Inpharmatica Limited (V.K.) en Lorantis Limited (V.K.).

Denis Lucquin (vaste vertegenwoordiger van Sofinnova Partners S.A.)—Denis Lucquin is gedelegeerd bestuurder en voorzitter van Sofinnova Partners S.A. Hij vervoegde Sofinnova in 1991. Nadat hij een ingenieursgraad had behaald aan de Ecole Polytechnique en de Ecole du Génie Rural des Eaux et Forêts, begon hij zijn loopbaan in academisch onderzoek. Gedurende vijf jaar was hij verantwoordelijk voor het departement van technologieoverdracht aan het Institut National de la Recherche Agronomique (INRA), het Frans landbouwkundig onderzoeksinstituut. In 1989, begon hij in de durfkapitaalsector als directeur van investeringen bij Innolion (Crédit Lyonnais). Hij begeleidde vele investeringen in Frankrijk en andere Europese landen, in bedrijven zoals Nicox, Exonhit, IDM, Neurotech, Innate Pharma, Neuro 3D, Oxford Glycosciences, Oxford Molecular, PPL Therapeutics, CropDesign, Metris Therapeutics, Cerenis, Ablynx, Novoxel en Noxxon. Hij is thans lid van de raad van bestuur (in eigen naam of als vaste vertegenwoordiger van Sofinnova Partners S.A.), dan wel adviserend lid van de raad van de volgende bedrijven: Sofinnova Partners SAS (Frankrijk), Innate Pharma SAS (Frankrijk), Noxxon Pharma AG (Duitsland), Inserm Transfert Initiative S.A. (Frankrijk), Cerenis Therapeutics SA (Frankrijk), Novoxel SA (Frankrijk) and Sequoia Pharmaceuticals Inc. (Verenigde Staten). Denis is eveneens een oprichter van de Association France Biotech. Gedurende de laatste vijf jaar heeft hij gezeteld als lid van de raad van bestuur (in eigen naam of als vaste vertegenwoordiger van Sofinnova Partners S.A.), dan wel als adviserend lid van de raad van de volgende bedrijven: Neuro 3D S.A. (Frankrijk), DBV Technologies S.A. (Frankrijk), Exonhit Therapeutics S.A. (Frankrijk), IDM S.A. (Frankrijk), Carex S.A. (Frankrijk) en Fovea S.A. (Frankrijk).

Frank Bulens—Frank Bulens is betrokken bij Ablynx van bij haar oprichting en is een oprichtend lid van de raad van bestuur van de Vennootschap. Nadat hij in 1985 afstudeerde als Ingenieur in de chemie/biochemie, bekleedde hij gedurende twee jaar een onderzoeksfunctie in de voedingssector. Na de voltooiing van zijn doctoraat in Medische Wetenschappen aan de Universiteit van Leuven, was hij wetenschappelijk kaderlid van het Centrum voor Moleculaire en Vasculaire Biologie van de universiteit tot 1997. Tot 1998 had hij een positie als senior wetenschappelijk adviseur aan het IWT, een organisatie voor onderzoeksfondsen van de Vlaamse overheid. Frank Bulens vervoegde GIMV in 1998 en is thans Executive Investment Manager. Frank is betrokken geweest bij een aanzienlijk aantal *life science* investeringen in zowel Europa als de Verenigde Staten. Hij is tegenwoordig lid van de raad van bestuur van de volgende bedrijven: Innate Pharma (genoteerd op EuroNext Parijs), Diatos (Frankrijk) en Ceres (Verenigde Staten). Frank is ook betrokken geweest bij andere investeringen zoals CareX in Frankrijk (overgenomen door 7TM, Denemarken), Inpharmatica (overgenomen door Galapagos) en Arrow Therapeutics (overgenomen door AstraZeneca) in het Verenigd Koninkrijk, evenals een aantal investeringen in de Verenigde Staten van Amerika, zoals Nereus Pharmaceuticals, Aclara Biosciences

(gefuseerd met Virologic en hernoemd als Monogram), X-Ceptor (overgenomen door Exelixis) en Memory Pharmaceuticals (genoteerd op Nasdaq). Hij was in de laatste vijf jaar lid van de raad van bestuur van de volgende bedrijven: Arrow Therapeutics Ltd (V.K.), CareX S.A. (Frankrijk), AGY Therapeutics Inc. (Verenigde Staten), Inpharmatica Ltd (V.K.), Neurotech S.A. (Frankrijk), Innovatie- en Incubatiecentrum K.U.Leuven NV (België). Hij is eveneens lid van het Comité Investeringsadvies van Adviesbeheer GIMV Life Sciences NV, Adviesbeheer GIMV Life Sciences 2004 NV en Adviesbeheer GIMV Life Sciences 2007 NV.

Mats Pettersson—Mats Pettersson heeft een *bachelor of science in Economics and Business Administration* gehaald. Hij is de oprichter van Biovitrum AB, een *spin out* bedrijf van Pharmacia en een van de grootste *biotech* bedrijven in Europa, waarvan hij de eerste CEO was van 2001 tot 2007. Na een carrière als CPA (1968-1976) trad hij tot de Pharmaciagroep toe in 1976 waar hij vooral werkte als CFO en in posities voor *Business Development*. Voor het oprichten van Biovitrum was hij Senior Vice-President en lid van het uitvoerend comité van Pharmacia Corporation. Hij was verantwoordelijk voor de meeste belangrijke fusies in Pharmacia en hij bracht meer dan 16 jaar van zijn carrière in het buitenland door. Hij is momenteel bestuurslid bij Lundbeck A/S en oprichter en vice-voorzitter van Sweden Bio. Vroeger was hij bestuurslid bij Biacore International AB (Zweden) en Active Biotech AB (Zweden).

Remi Vermeiren—Remi Vermeiren heeft een diploma in Economische en Financiële Wetenschappen. Voordat hij onafhankelijk bestuurder werd bij Ablynx, had hij een 43 jaar lange carrière bij Kredietbank NV, die in 1998 fuseerde met Cera Bank en ABB Verzekeringen tot KBC Bankverzekeringsholding. In de vroegere jaren was Remi hoofdzakelijk betrokken bij vermogensbeheer, verhandeling en beheer van effecten, *treasury* en internationaal en *investment banking*. Vanaf 1989 was Remi lid van het directiecomité verantwoordelijk voor het dagelijks beleid van de bank. Van 1998 tot 2003 was hij voorzitter van de KBC Bankverzekeringsholding en van KBC Bank. Gedurende deze periode was Remi hoofdzakelijk betrokken bij het vastleggen van de strategie van de nieuwe groep, de integratie van de bank en verzekeringsactiviteiten, de implementatie van de fusie van de twee banken en het daarbij gepaard gaande kostenbesparingsprogramma, en de uitbreiding van KBC tot Centraal Europa waar het één van de belangrijkste West-Europese investeerders werd in de bank— en verzekeringsindustrie. Momenteel is Remi lid van een aantal genoteerde en niet-genoteerde bedrijven en liefdadigheidsorganisaties, waaronder “Foundation RV” opgericht en gefinancierd door hemzelf. Hij is momenteel lid van de raad van bestuur of van het management of van de toezichhoudende organen van de volgende bedrijven: Ravago NV (België), Cumerio NV (België), Devgen NV (België), ACP II SCA Luxembourg (Luxemburg), IFB SPA (Italië), Zinner NV (België), ACP II SCA Luxembourg (Luxemburg) en IFB SPA (Italië). In de afgelopen vijf jaar was hij lid van de raad van bestuur of van de bestuurs-, leidinggevende of toezichhoudende organen van de volgende bedrijven: KBC Bankverzekeringsholding NV (België), KBC Bank NV (België), CSOB Bank (Tsjechië), Crédit Commercial de France (Frankrijk), Hobbyrama NV (België), Gondry NV (België), Hout Van Steenberge NV (België), Cometal NV (België), Stock Van Wiemeersch NV (België), Capital Markets Company NV (België), Ardatis NV (België), Afinia Plastics NV (België), Euronext Holding N.V. (Nederland) en Euronext Amsterdam N.V. (Nederland).

Geert Cauwenbergh—Voor de oprichting van Barrier Therapeutics, was Geert de vice-voorzitter van technologie van de *Johnson & Johnson (J&J) Consumer and Personal Care Products Companies*. In deze hoedanigheid creëerde hij technologische platvormen gebaseerd op intellectuele eigendommen en know-how in eigendom van Johnson & Johnson, en ontwikkelde hij commerciële projecten rond deze platvormen als de basis voor nieuwe bedrijven of nieuwe activiteiten binnen of buiten J&J. Geert is ook lid en vice-voorzitter van de raad van trustees van het New Jersey Center of Life Sciences van 2004 tot 2006. Hij dient momenteel als een adviseur voor de Belgische overheid voor gezondheidszorg in de VSA. In 2004 werd Geert lid van de New Jersey High Tech Hall of Fame. Daarvoor diende Geert als vice-president van Onderzoek en Ontwikkeling van alle van de J&J Consumer Companies Worldwide, waar hij een mondiale organisatie van meer dan 100 mensen met een jaarlijks budget van 35 miljoen dollar leidde, en hij was lid van de J&J Business Development Council. In 1994 werd Geert vice-president van Product Development en lid van het management van de VS J&J Consumer Company. Gelijktijdig was hij de directeur van de Corporate Skin Care Council van J&J, al de huidverzorgingsactiviteiten van de verschillende operationele entiteiten van de groep coördinerend. Eerder in zijn carrière bekleedde hij posities in de verkoop, de nationale en internationale marketing, en was hij verantwoordelijk voor succesvolle mondiale introductie van Nizoral® (ketoconazole). Geert trad toe tot de O&O organisatie van Janssen Research Foundation in 1982, waar hij posities bekleedde met groeiende mondiale verantwoordelijkheid en hield toezicht op de ontwikkeling van geneesmiddelen zoals Sporanox®, Nizoral® Shampoo, Terazol®, en Sufrexa®. Zijn

O&O activiteiten betrokken hem bij de onderzoeken van psoriasis, acne, wondgenezing, atopische dermatitis, protozoal infecties, en HIV. Geert is de auteur van meer dan 100 publicaties en is de mede-auteur van verschillende boeken. Hij ontving zijn doctoraat in Geneeskunde van de Katholieke Universiteit Leuven, Faculteit Geneeskunde, waar hij ook zijn Master behaalde en studeerde. Geert is momenteel CEO van Barrier Therapeutics (VS). In de afgelopen jaren was hij ook lid van de raad van Intercept Inc. (VS).

Verklaring betreffende de bestuurders of hun permanente vertegenwoordigers

Verklaring met betrekking tot geschillen van de bestuurders

Op de datum van dit Prospectus heeft geen van de bestuurders of, in geval van vennootschappen die als bestuurder optreden, geen van hun permanente vertegenwoordigers, van de Vennootschap, andere dan aangegeven in ondestaande paragraaf, ten minste voor de vorige vijf jaar:

- een veroordeling opgelopen in verband met fraudemisdrijven;
 - een leidinggevende functie gehad als senior manager of als lid van de bestuurs-, leidinggevende-, of toezichthoudende organen van een vennootschap, op het ogenblik van of voorafgaand aan een faillissement, curatele of liquidatie, buiten Frank Bulens, die lid was van de raad van AGY Therapeutics Inc. die een “Assignment for Benefit of Creditors” heeft aangevraagd en die in vereffening is gegaan en Remi Vermeiren die lid is van de toezichthoudende organen van ACP II SCA Luxembourg (Luxemburg) en IFB SPA (Italië), die beiden bezig zijn met hun vereffeningsprocedure;
 - het voorwerp uitgemaakt van een officieel en openbaar geuite beschuldiging en/of sanctie van een wettelijke of toezichthoudende overheid (met inbegrip van een erkende beroepsorganisatie), buiten Remi Vermeiren. Remi Vermeiren was in het kader van een gerechtelijk onderzoek naar de beweerde samenwerking binnen KBLuxemburg en KBC van belastingsontduiking met cliënten, samen met 39 andere mensen, in verdenking gesteld door de onderzoeksrechter. Dergelijke in verdenkingstelling is formeel betwist door de heer Vermeiren en is momenteel hangende voor de Raadkamer van de Rechtbank van Eerste Aanleg, die als een onafhankelijk rechterlijk orgaan moet bepalen of het gerechtelijk onderzoek voldoende bezwaren heeft voortgebracht die een verwijzing naar de correctionele rechtbank zouden rechtvaardigen of tot buitenvervolgstelling moet beslissen;
- of,
- is ooit door een rechtbank onbekwaam verklaard om te handelen als lid van de bestuurs-, leidinggevende-, of toezichthoudende organen van een vennootschap of om te handelen in het kader van het beheer of de uitoefening van de activiteiten van een vennootschap.

Uitvoerend management

De raad van bestuur heeft een directiecomité opgericht in de zin van artikel 524bis van het Wetboek van vennootschappen en artikel 24 van de statuten van de Vennootschap. Tot juni 2007 bestond het directiecomité uit de Chief Executive Officer (“CEO”), de Chief Financial Officer (“CFO”), de Chief Scientific Officer en de Chief Business Officer. Sinds juni 2007 is het directiecomité versterkt met een Chief Medical Officer en bij de voltooiing van het Aanbod en de notering van de aandelen van de Vennootschap, zal het directiecomité dan ook bestaan uit vijf leden. De huidige leden van het directiecomité zijn in de lijst hieronder opgenomen.

<u>Naam</u>	<u>Functie</u>	<u>Geboortejaar</u>
Edwin Moses	Chief Executive Officer	1954
Wim Ottevaere ⁽¹⁾	Chief Financial Officer	1956
Hennie R. Hoogenboom	Chief Scientific Officer	1963
Eva-Lotta Allan	Chief Business Officer	1959
Josefin-Beate Holz	Chief Medical Officer	1965

(1) De heer Ottevaere handelt als de vaste vertegenwoordiger van Woconsult NV.

Hieronder volgen de biografieën van de leden van het directiecomité.

Edwin Moses—Zie hierboven.

Wim Ottevaere (handelend als vaste vertegenwoordiger van Woconsult NV)—Wim Ottevaere heeft een mastergraad in *business economics* van de Universiteit van Antwerpen (UFSIA), België. Van 1978 tot 1989 bekleedde hij verschillende functies in financiën en administratie binnen de Dossche Groep. Van 1990 tot 1992 fungeerde hij als Financieel Directeur bij Vanhout, een dochtervennootschap van de Besix Groep, een grote bouwonderneming in België. Van 1992 tot 2006 was Wim Chief Financial Officer van Innogenetics, een *biotech* onderneming genoteerd op Euronext. Wim begon bij Ablynx in augustus 2006.

Hennie R. Hoogenboom—Hennie behaalde een doctoraat aan de Katholieke Universiteit Leuven met een proefschrift over de moleculaire engineering van antistoffen. Hij houdt de graad van ingenieur in de scheikunde en de landbouwindustrieën van de Vrije Universiteit Brussel met specialisatie in biotechnologie. Hennie Hoogenboom heeft 20 jaar ervaring in onderzoek en ontwikkeling van anti-lichamen. Hennie was universitair hoofddocent aan de Universiteit van Maastricht en een postdoctoraal *fellow* bij Sir Greg Winter (MRC, VK) en Susanna Rybak (NIH, VSA). Vooraleer hij in 2005 Ablynx vervoegde, heeft hij gewerkt als Senior Vice President, Discovery, bij Dyax, en als Groepsleider bij Cambridge Antibody Technology.

Eva-Lotta Allan—Eva Lotta Allan heeft Ablynx verrijkt met 23 jaar ervaring in het bedrijfsleven, waarvan de laatste 13 jaar in bedrijfsontwikkeling. Ze vervoegde Ablynx van bij Vertex Pharmaceuticals Incorporated waar ze een aantal betrekkingen bekleedde tussen 2000 en 2006 en waar ze de laatste periode de positie bekleedde van Senior Director of Global Business Development and Site Operations Vertex Europe. Voor ze bij Vertex begon, hield Eva-Lotta leidinggevende functies met betrekking tot bedrijfsontwikkeling en verkoop en marketing bij Amersham International, Oxford Asymmetry International (OAI) en Oxford GlycoSciences (OGS). Eva-Lotta heeft een graad in microbiologie van de Universiteit van Stockholm (Laborantskolan) en had een aantal jaar een positie aan het Karolinska Institute, in het departement Tumor Biologie. Naast haar taken bij Ablynx is Eva-Lotta ook niet-uitvoerend bestuurder bij Isonova (Zweden).

Josefin-Beate (Josi) Holz—Josi Holz houdt de graad van doctor in de geneeskunde van de Universiteit van Marburg, Duitsland. Ze begon haar loopbaan in 1995 bij Bristol-Myers Squibb (Munchen, Duitsland) en sindsdien heeft ze senior management- en onderzoeksfuncties bekleed in verscheidene biotechnologie- en farmaceutische bedrijven, waaronder GPC Biotech, Allos Therapeutics Inc. en Gilead/OSI Pharmaceuticals. Vooraleer Josi in juni 2007 Ablynx vervoegde, was ze Vice President Drug Development bij U3 Pharma AG. Ze heeft kleine moleculen en biologische geneesmiddelen van een vroeg naar een gevorderd stadium van klinische ontwikkeling gebracht. Josi heeft aanzienlijke ervaring wat betreft het optimaal benutten van externe netwerken van adviseurs en partners om de kwaliteiten van de interne teams te versterken.

Verklaring met betrekking tot geschillen van de leden van het directiecomité

Op datum van dit Prospectus heeft geen van de leden van het directiecomité van de Vennootschap, of indien het lid van het directiecomité een rechtspersoon is, haar vaste vertegenwoordiger, tijdens de voorbije vijf jaar:

- een veroordeling opgelopen in verband met fraudemisdrijven;
- een leidinggevende functie gehad als senior manager of als lid van de bestuurs-, administratieve of toezichthoudende organen van een vennootschap op het ogenblik van, of voorafgaand aan, een faillissement, een curatele of een liquidatie;
- het voorwerp uitgemaakt van een officieel en openbaar geuite beschuldiging en/of sanctie van een wettelijke of toezichthoudende overheid (met inbegrip van een erkende beroepsorganisatie); of
- is ooit door een rechtbank onbekwaam verklaard om te handelen als lid van de bestuurs-, leidinggevende-, of toezichthoudende organen van een vennootschap of om te handelen in het kader van het beheer of de uitoefening van de activiteiten van een vennootschap.

14.2 Corporate governance

Algemene bepalingen

Dit hoofdstuk geeft een overzicht van de regels en principes volgens dewelke het deugdelijk bestuur (“*corporate governance*”) van de Vennootschap is georganiseerd in overeenstemming met het Belgisch vennootschapsrecht, de statuten van de Vennootschap en het corporate governance charter van de Vennootschap. Het is gebaseerd op de statuten van de Vennootschap die werden gewijzigd door de

buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders van 12 oktober 2007 en op het corporate governance charter van de Vennootschap die beide van kracht zullen worden na afloop van het Aanbod en de notering van de aandelen van de Vennootschap.

Het corporate governance charter van de Vennootschap werd aangenomen in overeenstemming met de aanbevelingen uiteengezet in de Belgische Corporate Governance Code (de “CGC”), die werd bekendgemaakt op 9 december 2004 door de Belgische Commissie Corporate Governance. Corporate governance wordt in de CGC gedefinieerd als een reeks van regels en gedragingen op basis waarvan vennootschappen worden bestuurd en gecontroleerd. De CGC is gebaseerd op een “pas toe of leg uit” systeem (“*comply or explain*”): Belgische beursgenoteerde Vennootschappen dienen de CGC te volgen, maar kunnen afwijken van haar bepalingen en richtlijnen (doch niet van haar principes), op voorwaarde dat ze de rechtvaardiging voor deze afwijkingen bekendmaken.

De raad van bestuur van de Vennootschap neemt zich voor om de Belgische CGC toe te passen, maar meent dat bepaalde afwijkingen op haar bepalingen, gelet op de specifieke situatie van de Vennootschap, gerechtvaardigd zijn. Deze afwijkingen hebben onder meer betrekking op het volgende:

- Bepaling 1.5 CGC: Om de continuïteit in het management van de Vennootschap te verzekeren, zullen de functies van Voorzitter van de raad van bestuur en CEO door dezelfde persoon worden uitgeoefend.
- Bepaling 7.4 CGC: Enkel de onafhankelijke bestuurders zullen voor hun lidmaatschap van de raad van bestuur en hun aanwezigheid op de bijeenkomsten van de comités waarvan ze lid zijn een vaste vergoeding krijgen. In principe zullen zij geen enkele prestatiegerelateerde vergoeding ontvangen, noch zal er enige optie of warrant aan hen worden toegekend in hun hoedanigheid van bestuurder. De raad van bestuur kan echter, op advies van het benoemings- en renumerationcomité, aan de algemene vergadering voorstellen af te wijken van dit principe indien, naar het redelijke oordeel van de raad van bestuur, de toekenning van opties of warrants noodzakelijk is om onafhankelijke bestuurders met de meest relevante ervaring en expertise aan te trekken en te behouden.
- Bepaling 7.15 CGC: Volgens de CGC moet de omvang van de vergoeding en andere voordelen, rechtstreeks of onrechtstreeks toegekend aan de CEO, worden bekendgemaakt op individuele basis. De raad van bestuur besliste echter, omwille van privacyredenen, de vergoeding van de CEO niet bekend te maken op individuele basis, maar de gezamenlijke omvang van het vergoedingspakket van de CEO en andere leden van het directiecomité bekend te maken.
- Bepaling 8.9 CGC: Enkel die aandeelhouders die individueel of gezamenlijk ten minste 20% van het maatschappelijk kapitaal vertegenwoordigen mogen voorstellen indienen bij de raad van bestuur voor de agenda van een algemene vergadering van aandeelhouders. Dit percentage is in overeenstemming met artikel 532 van het Wetboek van vennootschappen (met betrekking tot de bijeenroeping van een algemene vergadering van aandeelhouders) maar wijkt af van de drempel van 5%, zoals voorzien in de CGC.

De raad van bestuur van de Vennootschap zal het corporate governance charter van tijd tot tijd herzien, en die wijzigingen aanbrengen die hij noodzakelijk en gepast acht. Het charter zal ter beschikking worden gesteld op de website van de Vennootschap (www.ablynx.com), en is gratis te verkrijgen op de maatschappelijke zetel van de Vennootschap na de afsluiting van het Aanbod en notering van de aandelen. In het jaarverslag over het boekjaar dat eindigt op 31 december 2007, en dat zal worden gepubliceerd in 2008, zal de raad van bestuur tevens een bijzonder hoofdstuk wijden aan corporate governance, waarbij de corporate governance praktijken van de Vennootschap tijdens 2007 zullen worden beschreven, met inbegrip van toelichtingen bij de afwijkingen van de CGC, in overeenstemming met het principe “pas toe of leg uit”.

14.3 Raad van bestuur

Algemene bepalingen

Overeenkomstig artikel 521 van het Wetboek van vennootschappen wordt de Vennootschap geleid door de raad van bestuur die optreedt als een collegiaal orgaan. De rol van de raad van bestuur bestaat erin het succes van de Vennootschap op lange termijn na te streven door blijf te geven van leiderschap en ondernemingszin en risicobeoordeling en -beheer mogelijk te maken. De raad van bestuur beslist over de waarden en de strategie van de Vennootschap, de gepaste identificatie van risico's en het kernbeleid. De

raad van bestuur dient ervoor te zorgen dat de nodige financiële middelen en personeel aanwezig zijn zodat de Vennootschap haar doelstellingen kan bereiken.

De raad van bestuur is van mening dat de belangrijkste focus moet liggen op de financiële omzet op lange termijn, maar dat tegelijk rekening moet worden gehouden met de belangen van alle betrokken partijen die essentieel zijn voor een succesvolle onderneming: de partners van de Vennootschap, de aandeelhouders en het personeel, alsook de gemeenschap en omgeving waarin de Vennootschap werkzaam is.

De Vennootschap heeft geopteerd voor een dualistische (“two-tier”) bestuursstructuur. Bijgevolg is de bestuursstructuur van Ablynx gebaseerd op een onderscheid tussen:

- het management van Ablynx (met inbegrip van het dagelijkse bestuur), een taak opgedragen aan het directiecomité in de zin van artikel 524bis van het Wetboek van vennootschappen, binnen de grenzen van het algemene beleid bepaald door, en onder het toezicht van, de raad van bestuur; en
- de ontwikkeling van het algemene beleid van Ablynx, het toezicht op het directiecomité en de uitoefening van specifieke bevoegdheden toegekend door het Wetboek van vennootschappen, de statuten en het corporate governance charter, hetgeen onder de bevoegdheden van de raad van bestuur valt.

Overeenkomstig het voorgaande en in overeenstemming met artikel 522 van het Wetboek van vennootschappen, is de raad van bestuur het ultieme beslissingsorgaan van de Vennootschap, behalve voor wat betreft die bevoegdheden die door de wet of de statuten van de Vennootschap zijn voorbehouden aan de algemene vergadering van aandeelhouders. Onder voorbehoud van het voorgaande, heeft de raad van bestuur een aantal beslissinggevende bevoegdheden die niet zijn overgedragen aan het directiecomité, zoals de beslissing over een materiële wijziging aan de voorwaarden van de door de raad goedgekeurde standaard confidentialiteit, overdracht van uitvindingen en/of niet-concurrentiebedingen, in een arbeids- of dienstverleningsovereenkomst die wordt onderhandeld met een (nieuw) lid van het directiecomité; of elke beslissing betreffende het afsluiten, het wijzigen of het beëindigen van belangrijke in- of uit-licentie overeenkomsten.

De statuten van de Vennootschap schrijven voor dat het aantal bestuurders van de Vennootschap, die natuurlijke personen of rechtspersonen kunnen zijn en geen aandeelhouders hoeven te zijn, minimaal 3 is. Het precieze aantal bestuurders zal van tijd tot tijd worden vastgesteld door een besluit van de raad van bestuur. De raad van bestuur zal in elk geval klein genoeg zijn om efficiënte besluitvorming mogelijk te maken. Hij zal groot genoeg zijn opdat zijn leden ervaring en kennis van verschillende gebieden kunnen bijbrengen en opdat veranderingen in de samenstelling van de raad van bestuur kunnen worden doorgevoerd zonder overmatige verstoring. De raad van bestuur meent dat op dit moment het optimale aantal bestuurders gelegen is tussen 5 en 9. Minstens de helft van de leden van de raad van bestuur zullen niet-uitvoerende bestuurders zijn, met inbegrip van minstens drie onafhankelijke bestuurders.

De bestuurders van de Vennootschap worden benoemd door de algemene vergadering van aandeelhouders. Als het mandaat van een bestuurder opvalt door overlijden of ontslag, hebben de overige bestuurders, in overeenstemming met het Wetboek van vennootschappen, het recht om tijdelijk een nieuwe bestuurder aan te stellen om de vacante functie in te vullen tot aan de eerstvolgende algemene vergadering van aandeelhouders nadat het mandaat openviel. De nieuwe bestuurder dient de termijn uit van de bestuurder wiens mandaat vacant werd. Het corporate governance charter dat van kracht wordt na afloop van het Aanbod en de notering van de aandelen van de Vennootschap, bepaalt dat bestuurders kunnen worden benoemd voor een maximale (hernieuwbare) termijn van vier jaar.

De raad van bestuur kan enkel geldig beraadslagen indien een meerderheid van zijn leden aanwezig of vertegenwoordigd is. Indien dit quorum niet is bereikt, moet een nieuwe vergadering worden bijeengeroepen. De tweede vergadering kan geldig beraadslagen en beslissingen nemen over de onderwerpen die reeds op de agenda van de eerste vergaderingen stonden, ongeacht het aantal aanwezige of vertegenwoordigde bestuurders. In ieder geval kan de raad van bestuur slechts geldig beraadslagen als er minstens twee bestuurders aanwezig zijn. Vergaderingen zullen worden bijeengeroepen door de voorzitter of minimum twee bestuurders, telkens het belang van de Vennootschap dit vereist. In principe, zal de raad van bestuur minimaal vijf keer per jaar bijeenkomen.

De voorzitter van de raad van bestuur heeft geen doorslaggevende stem inzake aangelegenheden die aan de raad van bestuur worden voorgelegd.

Voorzitter

Het corporate governance charter van de Vennootschap bepaalt dat de raad van bestuur één van zijn leden aanduidt als voorzitter van de raad van bestuur. Bij wijze van afwijking van Bepaling 1.5 van het CGC, zal na afloop van het Aanbod en de notering van de aandelen van de Vennootschap de voorzitter van de raad van bestuur en de CEO dezelfde persoon zijn om de continuïteit van het management van de Vennootschap te verzekeren.

De voorzitter is verantwoordelijk voor de leiding van de raad van bestuur. De voorzitter neemt de nodige maatregelen zodat binnen de raad van bestuur een klimaat van vertrouwen tot stand komt dat bijdraagt tot een open discussie, opbouwende kritiek en steun voor de besluiten die de raad van bestuur heeft genomen. De voorzitter promoot effectieve interactie tussen de raad van bestuur en de comités van raad van bestuur, in het bijzonder het directiecomité. De voorzitter bouwt een nauwe relatie op met het directiecomité en levert ondersteuning en advies, maar respecteert daarbij volledig de uitvoerende verantwoordelijkheden van het directiecomité.

De voorzitter heeft bijkomende specifieke taken. Deze worden verder toegelicht in het interne reglement van de raad van bestuur zoals vermeld in het corporate governance charter van de Vennootschap.

Onafhankelijke bestuurders

Een bestuurder kan enkel worden beschouwd als een onafhankelijk bestuurder indien hij/zij voldoet aan de criteria zoals bepaald in artikel 524 van het Wetboek van vennootschappen, die kunnen worden samengevat als volgt:

- (a) Een onafhankelijk bestuurder mag, gedurende een periode van twee jaar voorafgaand aan zijn of haar benoeming, noch in de Vennootschap, noch in een daarmee verbonden vennootschap (zo deze er zouden zijn), een mandaat van bestuurder, lid van het directiecomité, dagelijks bestuurder of kaderlid hebben uitgeoefend. Dit criterium is niet van toepassing bij de herbenoeming van een onafhankelijk bestuurder;
- (b) Hij of zij bezit geen maatschappelijke rechten in de Vennootschap die 10% of meer vertegenwoordigen van het maatschappelijk kapitaal, het maatschappelijk fonds of van een aandelen categorie van de Vennootschap. Als hij of zij maatschappelijke rechten in de Vennootschap bezit die minder vertegenwoordigen dan 10%, dan:
 - i mogen deze maatschappelijke rechten, samengeteld met de maatschappelijke rechten in dezelfde Vennootschap aangehouden door vennootschappen waarover hij of zij de controle heeft, niet 10% of meer van het maatschappelijk kapitaal, het maatschappelijk fonds of een aandelen categorie van de Vennootschap vertegenwoordigen; of
 - ii mag de vervreemding van deze aandelen, of de uitoefening van daaraan verbonden rechten niet onderworpen zijn aan overeenkomsten of aan eenzijdige verbintenissen die hij of zij heeft aangegaan;
- (c) Hij of zij is niet de echtgenoot van, is niet de ongehuwde wettelijk samenwonende partner van, of is geen verwant (via geboorte of huwelijk) in de tweede graad van een persoon die:
 - i bestuurder, zaakvoerder, lid van het directiecomité, dagelijks bestuurder of kaderlid is in de Vennootschap of een daarmee verbonden vennootschap (zo deze er zouden zijn); of
 - ii een financieel belang heeft zoals uiteengezet onder (b) hierboven;
- (d) Hij of zij heeft geen relatie met de Vennootschap die van die aard is dat zijn of haar onafhankelijkheid in het gedrang kan komen.

Bij het beoordelen van de onafhankelijkheid van een bestuurder, zal ook rekening worden gehouden met de criteria opgenomen in het corporate governance charter van de Vennootschap (die de relevante bepalingen van het CGC weerspiegelen). De raad van bestuur zal in zijn jaarverslag bekendmaken welke bestuurders hij als onafhankelijk bestuurders beschouwt.

De onafhankelijke bestuurders van de Vennootschap zijn de heren Mats Pettersson, Geert Cauwenbergh en Remi Vermeiren.

14.4 Comités van de raad van bestuur

Algemeen

Zonder afbreuk te doen aan de rol, de verantwoordelijkheden en de werking van het directiecomité, besproken in de sectie “14.5 Executive management—het directiecomité”, kan de raad van bestuur gespecialiseerde comités oprichten om specifieke kwesties te analyseren en de raad van bestuur over die kwesties te adviseren. De comités zijn louter adviserende organen en de effectieve beslissingsbevoegdheid blijft de collegiale verantwoordelijkheid van de raad van bestuur. De raad van bestuur bepaalt de opdracht van elk comité met betrekking tot de organisatie, procedures, beleid en activiteiten van elk comité.

Auditcomité

De raad van bestuur heeft een auditcomité opgericht. Het auditcomité moet bestaan uit minstens drie leden. Het comité moet uitsluitend zijn samengesteld uit niet-uitvoerende bestuurders.

In de mate van het mogelijke moet ten minste de meerderheid van de leden onafhankelijk bestuurder zijn. De samenstelling van het auditcomité mag afwijken van het bovenstaande indien, naar het redelijk oordeel van de raad van bestuur, een andere samenstelling meer relevante ervaring en expertise kan bijbrengen aan het comité. Het auditcomité benoemt een voorzitter uit zijn leden. De voorzitter van de raad van bestuur mag het auditcomité niet voorzitten.

De rol van het auditcomité bestaat uit het toezicht op de financiële rapportering en de inachtnaam van administratieve, wettelijke en fiscale procedures en de opvolging van financiële en operationele audits. Het auditcomité geeft advies over de keuze en de vergoeding van de commissaris.

Het auditcomité dient regelmatig te rapporteren aan de raad van bestuur over de uitoefening van zijn plichten. Het zal de raad van bestuur informeren over zaken waarvan het vindt dat actie of verbetering nodig is. Het doet ook aanbevelingen over de te ondernemen stappen. De controle en de rapportering over die controle moet over de Vennootschap en haar dochtervennootschappen (wat op de datum van dit Prospectus niet het geval is) als geheel gaan.

Het auditcomité heeft specifieke taken, die, onder andere, de financiële verslaggeving van de Vennootschap, interne controles en risicobeheer omvatten, evenals het interne auditproces (indien door de Vennootschap een interne auditfunctie wordt opgericht, wat op datum van dit Prospectus niet het geval is) en het externe auditproces. Deze taken worden verder toegelicht in het interne reglement van het auditcomité zoals opgenomen in het corporate governance charter van de Vennootschap. In principe vergadert het auditcomité minstens drie keer per jaar.

De leden van het auditcomité hebben onbeperkte toegang tot de Chief Financial Officer en tot elk ander personeelslid die informatie kan bezitten die ze nodig achten om de taken van het comité uit te voeren.

Na afloop van het Aanbod en de notering van de aandelen van de Vennootschap, zijn de volgende bestuurders lid van het auditcomité: Remi Vermeiren (voorzitter), Frank Bulens en Mats Pettersson.

Benoemings- en remuneratiecomité

De raad van bestuur heeft een benoemings- en remuneratiecomité opgericht. Het benoemings- en remuneratiecomité zal bestaan uit minstens drie bestuurders, of uit zoveel leden zoals van tijd tot tijd bepaald door de raad van bestuur. Alle leden zijn niet-uitvoerende bestuurders waarvan minstens de meerderheid onafhankelijke bestuurders zijn. De raad van bestuur kan afwijken van deze bepalingen indien naar het redelijk oordeel van de raad van bestuur, een andere samenstelling meer relevante ervaring en expertise kan bijbrengen aan het comité, als het aantal (onafhankelijke) bestuurders dit niet zou toelaten of voor andere redenen die de raad van bestuur toepasselijk acht. De CEO heeft het recht om de vergaderingen van het benoemings- en remuneratiecomité bij te wonen in een adviserende en niet stemgerechtigde functie wanneer het gaat over andere zaken dan zaken die betrekking hebben op hemzelf. Het benoemings- en remuneratiecomité benoemt een voorzitter uit zijn leden.

De taken van het benoemings- en remuneratiecomité bestaan erin de raad van bestuur bij te staan in:

- het selecteren en voordragen van gepaste kandidaten voor bestuursmandaten;
- het benoemen van een CEO;
- het benoemen van de leden van het directiecomité, behoudens de CEO, op voorstel van de CEO;

- de vergoeding van onafhankelijke bestuurders
- de vergoeding van de CEO;
- de vergoeding van de leden van het directiecomité, behoudens de CEO, op voorstel van de CEO; en
- aangelegenheden waarvoor de raad van bestuur of de voorzitter van de raad van bestuur het advies vraagt aan het benoemings- en remuneratiecomité.

Het benoemings- en remuneratiecomité heeft specifieke taken. Deze worden verder toegelicht in het intern reglement van het benoemings- en remuneratiecomité zoals opgenomen in het corporate governance charter van de Vennootschap. In principe vergadert het benoemings- en remuneratiecomité minstens twee keer per jaar.

Na afloop van het Aanbod en de notering van de aandelen van de vennootschap, zijn de volgende bestuurders lid van het benoemings- en remuneratiecomité: Mats Pettersson (voorzitter), Geert Cauwenbergh en Stephen Bunting.

14.5 Uitvoerend management

Algemene bepalingen

De raad van bestuur heeft een directiecomité opgericht in de zin van artikel 524bis van het Wetboek van vennootschappen en artikel 24 van de statuten van de Vennootschap. De opdracht van het directiecomité is vastgesteld door de raad van bestuur in nauw overleg met de CEO.

Het directiecomité

Het directiecomité is verantwoordelijk voor de operationele leiding van Ablynx, behalve voor het bepalen van de strategie van de Vennootschap, de controle op het directiecomité, en de bevoegdheden die door de wet, de statuten van de Vennootschap of het corporate governance charter aan de raad van bestuur en de algemene vergadering van aandeelhouders zijn voorbehouden. In het algemeen is de rol van het directiecomité de Vennootschap te leiden in lijn met de waarden, strategieën, plannen en budgetten opgesteld door de raad van bestuur. Het directiecomité is collegiaal verantwoordelijk voor het management en de algemene operationele aangelegenheden van de Vennootschap. Bij het vervullen van zijn taken, zal het directiecomité zich laten leiden door de belangen van de Vennootschap en haar operationele activiteiten en zal het rekening houden, waar relevant, met de belangen van alle betrokkenen in de Vennootschap, met inbegrip van de aandeelhouders van de Vennootschap.

Het directiecomité is verantwoordelijk voor specifieke taken, en in het bijzonder voor de volgende

- onder de leiding van de CEO, het bestuderen, voorbereiden en definiëren van de strategische opties en voorstellen die kunnen bijdragen tot de ontwikkeling van de Vennootschap;
- het voorbereiden van beleidsvoorstellen die worden voorgelegd aan de raad van bestuur ter goedkeuring en de implementatie van dat beleid, dat onder andere betrekking heeft op:
 - het financieel beleid (financieel strategisch beleid inclusief financiering en solvabiliteit);
 - risicobeheer (beleid met betrekking tot het risicoprofiel van de Vennootschap, systemen om deze financiële en andere risico's te identificeren, te beoordelen, te beheren en te controleren), zonder evenwel afbreuk te doen aan de taken van het auditcomité;
 - bedrijfsvoering (kernbeleid inzake private investeringen, en algemeen bedrijfsbeheer, enz.); en
 - alle andere aangelegenheden waarvoor de raad van bestuur of de CEO van mening is dat er een beleid moet worden uitgestippeld;
- onder leiding van de CEO, het management van de Vennootschap verzekeren door, *inter alia*, het ontwikkelen en implementeren van een beleid dat binnen de bevoegdheden van het directiecomité valt; leiding geven aan, het sturen en ondersteunen van de Vennootschap; verantwoordelijk en aansprakelijk zijn voor de volledige, tijdige, betrouwbare en nauwkeurige voorbereiding van de jaarrekening van de Vennootschap, volgens de boekhoudstandaarden van de Vennootschap; de raad van bestuur een evenwichtige en begrijpelijke toelichting geven bij de financiële situatie van de Vennootschap; de raad van bestuur tijdig de nodige informatie geven om zijn taken te kunnen uitvoeren;

- evaluatie van prestaties ten opzichte van strategische doelstellingen, plannen en budgetten; en ervoor zorgen dat dit in overeenstemming is met de toepasselijke wetten, reglementen en het beleid en standaarden, enz;
- risicobeheer: het beheren van de verschillende risico's in het kader van het risicobeleid, met inbegrip van het opzetten van risicobeheersystemen en interne controles;
- rapportering: het voorbereiden van de jaarrekening, alsook andere financiële en niet-financiële externe verslagen en management informatie;
- interne en externe communicatie, met inbegrip van relaties met investeerders;
- het bijstaan van de CEO in het uitvoeren van zijn andere verantwoordelijkheden; en
- het uitvoeren van andere bevoegdheden en verplichtingen voor specifieke zaken die werden toevertrouwd door de raad van bestuur op voorstel van de CEO.

De andere taken waarvoor het directiecomité verantwoordelijk is, worden verder toegelicht in het interne reglement van het directiecomité zoals opgenomen in het corporate governance charter van de Vennootschap.

Het directiecomité bestaat altijd uit minstens drie leden die al dan niet bestuurder zijn. Alle uitvoerende bestuurders zijn lid van het directiecomité. De CEO van de Vennootschap is voorzitter van het directiecomité.

De leden van het directiecomité kunnen op elk moment worden benoemd en ontslagen door de raad van bestuur. De raad van bestuur benoemt hen op basis van de aanbevelingen van het benoemings- en remuneratiecomité.

De leden van het directiecomité worden benoemd voor onbepaalde tijd. Personen die geen band meer hebben met de Vennootschap door middel van een arbeidsovereenkomst of een dienstverleningsovereenkomst, kunnen niet langer deel uitmaken van het directiecomité. Bovendien zullen de leden van het directiecomité ontslag nemen in het geval van ondermaatse prestaties, structurele meningsverschillen, belangenconflicten en in andere gevallen waarin het ontslag onoverkomelijk is volgens de raad van bestuur.

Zonder afbreuk te doen aan het collegiale karakter en verantwoordelijkheid van het directiecomité, heeft elk lid van het directiecomité eigen taken en verantwoordelijkheden.

In principe vergadert het directiecomité een keer per maand. Op vraag van de CEO of van twee leden, kunnen op elk moment bijkomende vergaderingen worden georganiseerd.

Het directiecomité is in quorum als alle leden zijn uitgenodigd en de meerderheid van de leden aanwezig of vertegenwoordigd is op de vergadering. De beslissingen van het directiecomité moeten unaniem worden goedgekeurd. Als er geen unanimitieit kan worden bereikt, wordt de beslissing doorverwezen naar de raad van bestuur die een beslissing zal nemen op zijn eerstvolgende vergadering.

De leden van het directiecomité zullen de raad van bestuur op regelmatige basis en indien mogelijk schriftelijk, informeren over de feiten en ontwikkelingen binnen de Vennootschap die de raad van bestuur nodig heeft om degelijk te werken en om zijn taken goed uit te voeren. De CEO (of een andere vertegenwoordiger van het directiecomité indien de CEO niet kan aanwezig zijn op een vergadering van de raad van bestuur) zal op elke vergadering van de raad van bestuur verslag uitbrengen over de belangrijkste discussies en beslissingen van de vorige vergadering(en) van het directiecomité. De raad van bestuur kan op elk ogenblik leden van het directiecomité uitnodigen om een vergadering van de raad van bestuur bij te wonen om het door de raad te volgen beleid te bespreken.

Chief Executive Officer

De CEO van de Vennootschap is, samen met de andere leden van het directiecomité, verantwoordelijk voor:

- de leiding van de operationele activiteiten om de doelstellingen van de Vennootschap te bereiken;
- de ontwikkeling van korte en lange-termijn strategieën, doelstellingen, planning en beleidslijnen die door de raad van bestuur moeten worden goedgekeurd; en

- het vertegenwoordigen van de Vennootschap bij haar belangrijkste partners, de financiële gemeenschap, de overheid en het publiek.

De CEO wordt door de raad van bestuur belast met het verzekeren van de rentabiliteit, de groei, de hoge ethische waarden en het positieve imago van de Vennootschap.

Zonder afbreuk te doen aan de rol van het directiecomité als geheel zoals hierboven beschreven, heeft de CEO de volgende taken:

- hij is de *chief strategy officer* en de *top executive leader* van de Vennootschap;
- hij moet de raad van bestuur in staat stellen om zijn verantwoordelijkheden uit te oefenen; en
- hij moet het dagelijks bestuur van de Vennootschap verzekeren (samen met de andere leden van het directiecomité) en moet andere bevoegdheden en verplichtingen waarnemen in specifieke gevallen op vraag van de raad van bestuur of het directiecomité.

De CEO is ook verantwoordelijk voor andere specifieke taken, die verder worden toegelicht in het interne reglement van de CEO zoals opgenomen in het corporate governance charter van de Vennootschap.

14.6 Vergoeding van de bestuurders en het uitvoerend management

Bestuurders

Alleen de onafhankelijke bestuurders zullen een vaste vergoeding ontvangen, voor hun lidmaatschap van de raad van bestuur en hun aanwezigheid op de vergaderingen van de comités waarvan ze lid zijn. Ze zullen geen prestatiegerelateerde vergoeding ontvangen, noch zullen hen opties of warrants worden toegekend in hun hoedanigheid van bestuurder. Evenwel, op advies van het benoemings- en remuneratiecomité, kan de raad van bestuur voorstellen aan de algemene vergadering van aandeelhouders om af te wijken van dit principe als, naar de redelijke mening van de raad van bestuur, het toekennen van opties of warrants nodig zou zijn om onafhankelijke bestuurders met de meest relevante ervaring en expertise aan te trekken of te behouden. Geen van de andere bestuurders zal een vergoeding krijgen voor hun lidmaatschap van de raad van bestuur.

Niettegenstaande het bovenvermelde, zullen alle bestuurders (ook die niet onafhankelijke bestuurders) de Warrants behouden die hen werden toegekend vóór het einde van het Aanbod en de notering van de aandelen van de Vennootschap.

Het benoemings- en remuneratiecomité doet aanbevelingen over het vergoedingsniveau van de onafhankelijke bestuurders onder voorbehoud van goedkeuring door de raad van bestuur, en, nadien, door de algemene vergadering van aandeelhouders. Het benoemings- en remuneratiecomité vergelijkt de vergoeding van onafhankelijke bestuurders met die in gelijkaardige bedrijven om zeker te zijn dat de vergoedingen concurrentieel zijn. De vergoeding is gerelateerd aan de gependeerde tijd in de raad van bestuur en zijn verschillende comités. Het vergoedingspakket voor onafhankelijke bestuurders dat is goedgekeurd door de algemene vergadering van aandeelhouders van 12 oktober 2007 is vastgelegd als volgt: een vaste jaarlijkse vergoeding van €15.000. De vergoeding wordt verhoogd met een vast jaarlijks bedrag van €5.000, voor lidmaatschap van elk comité van de raad van bestuur. Wijzigingen in deze vergoedingen moeten door de algemene vergadering van aandeelhouders worden goedgekeurd.

Naast de bovenvermelde vergoeding van de onafhankelijke bestuurders, hebben alle bestuurders recht op een vergoeding van hun werkelijk gemaakte onkosten om deel te nemen aan de vergaderingen van de raad van bestuur.

Zonder afbreuk te doen aan de bevoegdheden die wettelijk aan de algemene vergadering van aandeelhouders worden toegekend, bepaalt en herzielt de raad van bestuur van tijd tot tijd de vergoedingsregels voor werkelijk gemaakte onkosten van de bestuurders en het vergoedingsniveau voor bestuurders die een specifiek mandaat hebben of die zetelen in een van de comités. De vergoedingen van de bestuurders zullen aan de aandeelhouders van de Vennootschap worden bekend gemaakt volgens de geldende wettelijke regels.

Het mandaat van bestuurder kan “*ad nutum*” (op elk moment) worden beëindigd zonder enige vorm van vergoeding.

Er zijn geen uitstaande leningen van Ablynx aan één van de leden van de raad van bestuur.

De totale vergoeding en voordelen die in 2006, 2005 en 2004 aan de bestuurders zijn betaald, bedroegen respectievelijk €29,000, €29,000 en €95,000 (bruto, zonder BTW en Warrants).

Uitvoerend management

De vergoeding van de leden van het directiecomité wordt vastgesteld door de raad van bestuur op aanbeveling van het benoemings- en remuneratiecomité, na een aanbeveling van de CEO aan dat comité (behalve in het geval van zijn eigen vergoeding).

De vergoeding van de leden van het directiecomité is zo samengesteld om hoog-gekwalificeerde uitvoerende managers aan te trekken, te behouden en te motiveren.

De vergoeding van de leden van het directiecomité bestaat momenteel uit de volgende onderdelen:

- elk lid van het directiecomité heeft recht op een vaste basisvergoeding die is afgestemd op de verantwoordelijkheden, de relevante ervaring en vaardigheden, in lijn met de geldende marktтарieven voor gelijkaardige functies;
- de Vennootschap betaalt ieder lid van het directiecomité een variabele vergoeding, afhankelijk van de mate waarin het lid van het directiecomité de individuele vooropgestelde doelstellingen haalt;
- elk lid van het directiecomité neemt deel (en/of kan in de toekomst de mogelijkheid krijgen om deel te nemen) aan een aanmoedigingsprogramma op basis van aandelen, in overeenstemming met de aanbevelingen van het benoemings- en remuneratiecomité, na aanbeveling van de CEO aan dit comité (behalve in het geval van zijn eigen vergoeding);
- behalve de CFO, heeft elk lid van het directiecomité recht op een aantal bijkomende voordelen, waaronder de deelname aan een toegezegde bijdrageregeling of pensioenregeling, invaliditeits- en levensverzekering, een bedrijfswagen en/of een forfaitaire kostentoeelage in overeenstemming met de algemene bedrijfsbeleid.

Momenteel worden alle leden van het directiecomité tewerkgesteld op basis van een dienstverleningsovereenkomst, die op ieder ogenblik kan worden opgezegd, mits het respecteren van een vooraf bepaalde opzegtermijn die, naar keuze van de Vennootschap, kan worden vervangen door een overeenstemmende opzegvergoeding. Er zijn geen andere opzegvergoedingen voorzien. Alle dienstverleningsovereenkomsten bevatten niet-concurrentie bedingen, evenals confidentialiteits- en intellectuele eigendomsoverdrachtsverplichtingen.

De totale vergoeding en voordelen die werden betaald aan de leden van het directiecomité en met hen gerelateerde personen bedroeg in 2006 ongeveer €1,2 miljoen (bruto, zonder BTW en op aandelen gebaseerde vergoedingen). In 2007 zal het totale bedrag van vergoedingen en voordelen voor de leden van het directiecomité waarschijnlijk oplopen tot ongeveer €1,6 miljoen (bruto, inclusief voordelen in natura maar zonder op aandelen gebaseerde vergoedingen).

In tegenstelling tot wat voorzien wordt door het CGC, heeft de raad van bestuur er op dit ogenblik voor geopteerd om de individuele vergoeding van de CEO niet bekend te maken omwille van privacy redenen en omdat de raad van bestuur van mening is dat de vergoeding van de CEO volgens redelijke marktstandaarden is bepaald.

14.7 Aandelen en Warrants van bestuurders en leden van het uitvoerend management

Aandelen en Warrants aangehouden door bestuurders

De aandelen of Warrants gehouden door de uitvoerende bestuurder (die de CEO is) bij voltooiing van het Aanbod en notering van de aandelen van de Vennootschap zijn opgenomen in de volgende sectie.

Daarnaast besloot de buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders van de Vennootschap op 12 oktober 2007 ook om, op voorwaarde van voltooiing van het Aanbod, in totaal een aantal nieuwe “personeel”-warrants uit te geven gelijk aan een aantal Warrants dat recht geeft om in te schrijven op een aantal aandelen dat overeenstemt met EUR 75.000 gedeeld door de Aanbodprijs, elk met het recht om in te schrijven op één nieuw aandeel van de Vennootschap, tegen geld, aan de Aanbodprijs. Deze “personeel”-warrants worden (vóór de notering van de aandelen van de Vennootschap) aangeboden aan de onafhankelijke bestuurders.

Geen van de andere niet-uitvoerende bestuurders bezitten aandelen of Warrants in de Vennootschap.

Aandelen en Warrants aangehouden door het uitvoerend management

De tabel hierna geeft een overzicht (per 12 oktober 2007) van de aandelen en Warrants aangehouden door de leden van het directiecomité, inclusief de uitvoerende bestuurders, rekening houdend met de Samenvoeging van de aandelen. Dit overzicht moet samen met de onderstaande voetnoten worden gelezen.

Naam	Totaal aandelen en Warrants		Aandelen		Warrants	
	Aantal ⁽¹⁾	%	Aantal ⁽¹⁾	%	Aantal aandelen ⁽¹⁾	%
Leden van het directiecomité ⁽²⁾	1.262.500	4,83% ⁽⁶⁾	50.000 ⁽³⁾	0,21% ⁽⁵⁾	1.212.500 ⁽⁴⁾	4,64% ⁽⁶⁾

- (1) In aantal aandelen, rekening houdend met de twee-voor-één samenvoeging van de gewone aandelen van de Vennootschap goedgekeurd door de BAV van 12 oktober 2007 en de daaraan gerelateerde wijziging van de uitoefeningsratio van de bestaande Warrants.
- (2) De leden van het directiecomité worden geïdentificeerd in sectie “14.1 Uitvoerend management—directiecomité”.
- (3) Hennie R. Hoogenboom, Chief Scientific Officer, houdt via zijn management vennootschap, BioQuest BV, 50.000 aandelen in de Vennootschap.
- (4) Edwin Moses, Voorzitter van de raad van bestuur en Chief Executive Officer houdt Warrants die recht geven om in te schrijven op 587.500 aandelen, Hennie R. Hoogenboom, Chief Scientific Officer, houdt via zijn management vennootschap, BioQuest BV, Warrants die recht geven om in te schrijven op 175.000 aandelen; Wim Ottevaere, Chief Financial Officer, houdt via zijn management vennootschap, Woconsult NV, Warrants die recht geven om in te schrijven op 150.000 aandelen. Eva-Lotta Allan, Chief Business Officer, houdt Warrants die recht geven om in te schrijven op 150.000 aandelen. Josi Holz, Chief Medical Officer, houdt Warrants die recht geven om in te schrijven op 150.000 aandelen.
- (5) Als een percentage van het totaal aantal uitstaande aandelen.
- (6) Als een percentage van het totaal aantal uitstaande aandelen, op volledig verwaterde basis (zonder rekening te houden met (i) de uitgifte door de buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders op 12 oktober 2007 van nieuwe “personeel”-warrants aan te bieden aan de onafhankelijke bestuurders van de Vennootschap; en (ii) de uitgifte van nieuwe aandelen als gevolg van een uitoefening van de Overtoewijzingsoptie).

Aandelenoptieplan

De Vennootschap heeft Warrants gecreëerd in het kader van verschillende aandelenoptieplannen voor werknemers, consultants of bestuurders van de Vennootschap. Zie ook sectie “16.5 Beschrijving van het maatschappelijk kapitaal en bedrijfsstructuur—Warrants” voor een beschrijving van de verschillende aandelenoptieplannen.

14.8 De commissaris

PricewaterhouseCoopers Bedrijfsrevisoren BCVBA, een burgerlijke vennootschap die de vorm heeft aangenomen van een burgerlijke coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid naar Belgisch recht, met maatschappelijke zetel te Woluwedal 18, B-1932 Sint-Stevens-Woluwe, België, vertegenwoordigd door Raf Vander Stichele BVBA, op zijn beurt vertegenwoordigd door de heer Raf Vander Stichele, is op 28 april 2005 herbenoemd als commissaris van Ablynx voor een termijn van drie jaar, die eindigt onmiddellijk na de afsluiting van de algemene vergadering van aandeelhouders die gehouden zal worden in 2008 en die zal hebben beraadslaagd en beslist over de jaarrekening van het boekjaar afgesloten op 31 december 2007.

De jaarlijkse vergoeding van de commissaris voor de uitvoering van zijn driejarig mandaat voor de controle van de Belgische wettelijke jaarrekeningen (GAAP verslaggevingsregels) van de Vennootschap bedraagt €12.500 (exclusief BTW).

De vergoeding voor de audit van de jaarrekeningen van de Vennootschap voor 2004, 2005 en 2006 en het nazicht van de halfjaarcijfers per 30 juni 2007, opgesteld in overeenstemming met de IFRS zoals toegepast in de EU, bedraagt €70.000. De raad van bestuur heeft ingestemd met een audit vergoeding van €30.000 voor zowel de Belgische GAAP als de IFRS rekeningen van de Vennootschap voor 2007.

15 RELATIE MET BELANGRIJKE AANDEELHOUDERS EN TRANSACTIES MET VERBONDEN PARTIJEN

15.1 Transacties met verbonden partijen

Algemeen

Elke bestuurder en elk lid van het directiecomité wordt aangespoord om zijn persoonlijke en zakelijke belangen zo te regelen dat er geen rechtstreekse of onrechtstreekse belangenconflicten met de Vennootschap ontstaan. Het corporate governance charter van de Vennootschap bevat specifieke procedures om met potentiële conflicten om te gaan.

Belangenconflicten bij bestuurders

Artikel 523 van het Wetboek van vennootschappen voorziet in een bijzondere procedure binnen de raad van bestuur voor het geval één of meer bestuurders een mogelijk belang van vermogensrechtelijke aard heeft dat strijdig is met één of meer beslissingen of verrichtingen die tot de bevoegdheid behoren van de raad van bestuur.

In het geval van een belangenconflict moet de betrokken bestuurder dit aan de andere bestuurders mededelen vóór de raad van bestuur beraadslaagt en een beslissing neemt over het betrokken punt. Bovendien kan de bestuurder met het strijdige belang van vermogensrechtelijke aard niet deelnemen aan de beraadslaging en de stemming door de raad van bestuur over het punt dat aanleiding geeft tot het potentiële belangenconflict. De notulen van de vergadering van de raad van bestuur moeten de betrokken verklaringen door de bestuurder met het strijdige belang van vermogensrechtelijke aard bevatten, alsook een beschrijving door de raad van bestuur van het strijdige belang en van de aard van de betrokken beslissing of verrichting.

Voorts moet een verantwoording door de raad van bestuur van de beslissing of verrichting, en een beschrijving van de financiële gevolgen voor de Vennootschap, in de notulen worden opgenomen. De betrokken notulen moeten worden opgenomen in het jaarverslag (bij de wettelijke jaarrekening) van de raad van bestuur en moeten worden neergelegd op de griffie van de Rechtbank van Koophandel bevoegd voor de maatschappelijke zetel van de Vennootschap (momenteel de Rechtbank van Koophandel te Gent), waar deze ter beschikken zullen worden gesteld als deel van het vennootschapsdossier. De bestuurder met het strijdige belang moet ook de commissaris op de hoogte brengen van het strijdige belang. De commissaris moet in zijn jaarverslag (bij de wettelijke jaarrekening) de financiële gevolgen beschrijven van de beslissing of verrichting die aanleiding gaf tot het potentiële belangenconflict.

In geval van niet-naleving van het voorgaande, kan de Vennootschap de nietigheid vorderen van de beslissingen of de verrichtingen die plaatsvonden met overtreding van deze bepalingen indien de tegenpartij bij die beslissing of de verrichting van die overtreding op de hoogte was of op de hoogte zou moeten zijn.

De procedure is niet van toepassing wanneer de beslissingen of verrichtingen betrekking hebben op gebruikelijke verrichtingen die plaatshebben onder de voorwaarden en tegen zekerheden die op de markt gewoonlijk gelden voor soortgelijke verrichtingen. Ze is ook niet van toepassing op beslissingen of verrichtingen die tot stand zijn gekomen tussen vennootschappen waarvan de ene (rechtstreeks of onrechtstreeks) ten minste 95% bezit van de stemmen verbonden aan het geheel van de door de andere uitgegeven effecten, dan wel tussen vennootschappen waarvan ten minste 95% van de stemmen verbonden aan het geheel van de door elk van hen uitgegeven effecten (rechtstreeks of onrechtstreeks) in het bezit zijn van een andere vennootschap.

De Vennootschap heeft in het verleden (voor de boekjaren 2004, 2005 en 2006 deze procedure gebruikt in een aantal zaken, en heeft de notulen van de vergaderingen waar deze procedure is gebruikt op de griffie van de Rechtbank van Koophandel te Gent neergelegd (opgenomen in het jaarverslag van de Vennootschap) waar het openbaar toegankelijk is als deel van het vennootschapsdossier.

Belangenconflicten met de leden van het directiecomité

Het uitvoerend management van de Vennootschap is te beschouwen als een directiecomité in de zin van artikel 524bis van het Wetboek van vennootschappen.

Artikel 524ter van het Wetboek van vennootschappen voorziet in een gelijkaardige procedure als de procedure die moet worden gebruikt indien een bestuurder een belangenconflict heeft (zoals hierboven is

uiteengezet in sectie “15.1 Transacties met verbonden partijen—belangenconflicten bij bestuurders”) voor een belangenconflict van leden van het directiecomité. Als een dergelijk conflict zich voordoet, is alleen de raad van bestuur bevoegd om de beslissing te nemen die aanleiding gaf tot het belangenconflict binnen het directiecomité.

15.2 Bestaande belangenconflicten van bestuurders of van leden van het directiecomité

Momenteel, voor zover de Vennootschap hiervan op de hoogte is, hebben geen van de bestuurders of de leden van het directiecomité een belangenconflict in de zin van artikel 523 van het Wetboek van vennootschappen of, respectievelijk, in de zin van artikel 524^{ter} van het Wetboek van vennootschappen dat niet aan de raad van bestuur, respectievelijk, aan het directiecomité is bekendgemaakt. Behalve potentiële conflicten in verband met vergoedingsaangelegenheden, voorziet de Vennootschap geen andere potentiële belangenconflicten op korte termijn.

Transacties met verbonden vennootschappen

Artikel 524 van het Wetboek van vennootschappen, dat van toepassing is op de Vennootschap na de voltooiing van het Aanbod, voorziet in een bijzondere procedure die van toepassing is op intra-groep verrichtingen of verrichtingen met verbonden vennootschappen. De procedure is van toepassing op beslissingen of verrichtingen tussen de Vennootschap en verbonden vennootschappen van de Vennootschap die er geen dochtervennootschap van zijn. Ze is eveneens van toepassing op beslissingen of verrichtingen tussen dochtervennootschappen van de Vennootschap en verbonden vennootschappen met die dochtervennootschappen die geen dochtervennootschap zijn van de Vennootschap. Vóór dergelijke beslissingen of verrichtingen moet de raad van bestuur van de Vennootschap een bijzonder comité aanstellen dat bestaat uit drie onafhankelijke bestuurders, bijgestaan door één of meer onafhankelijke experts. Dit comité dient het bedrijfsmatige voor- en nadeel van de beslissing of verrichting voor de Vennootschap te beoordelen. Het dient ook de vermogensrechtelijke gevolgen ervan te begroten en vast te stellen of de beslissing of verrichting al dan niet van aard is de Vennootschap een nadeel te berokkenen dat, in het licht van het beleid dat de Vennootschap voert, kennelijk onrechtmatig is. Indien het comité de beslissing of verrichting niet kennelijk onrechtmatig vindt, maar meent dat zij de Vennootschap benadeelt, moet het verduidelijken welke voordelen de beslissing of verrichting in rekening brengt ter compensatie van de vermelde nadelen. Al deze elementen moeten worden toegelicht in het advies van het comité. De raad van bestuur neemt dan een beslissing, rekening houdend met het advies van het comité.

Elke afwijking van het advies van het comité moet worden verantwoord. Bestuurders met een belangenconflict mogen niet aan de beraadslaging en stemming deelnemen (zoals bepaald in sectie “15.1 Transacties met verbonden partijen—belangenconflicten bij bestuurders” hierboven). Het advies van het comité en de beslissing van de raad van bestuur moeten worden meegedeeld aan de commissaris van de Vennootschap, die een afzonderlijk oordeel dient uit te brengen. Het besluit van het comité, een uittreksel uit de notulen van de raad van bestuur en het oordeel van de commissaris moeten worden opgenomen in het jaarverslag (bij de wettelijke jaarrekening) van de raad van bestuur.

De procedure is niet van toepassing op gebruikelijke beslissingen of verrichtingen die genomen worden of plaatshebben onder de voorwaarden en tegen de zekerheden die op de markt gewoonlijk gelden voor soortgelijke verrichtingen, noch op beslissingen of verrichtingen die minder dan 1% van het (geconsolideerde) netto-actief van de Vennootschap vertegenwoordigen.

Bij de voltooiing van het Aanbod en de notering van de aandelen van de Vennootschap, zal de Vennootschap geen controlerende moedervernootschap hebben.

15.3 Relaties met belangrijke aandeelhouders

De volgende directe of indirecte relaties bestaan tussen de Vennootschap en haar Belangrijke Aandeelhouders.

- De Vennootschap is partij bij enkele dienstverlenings- en huurovereenkomsten, afgesloten met VIB in verband met de huidige kantoren en onderzoeksfaciliteiten van de Vennootschap in Gent (zie “12.13 Gebouwen” voor meer informatie omtrent deze faciliteiten).

De Vennootschap heeft geen kennis van enige aandeelhoudersovereenkomst die van kracht zou zijn bij de voltooiing van het Aanbod en de notering van de aandelen van de Vennootschap, uitgezonderd de specifieke lock-up- en standstill regelingen waarvan sprake is in sectie “5.10 Informatie over het Aanbod-Lock-up-en standstill regelingen”.

16 BESCHRIJVING VAN HET MAATSCHAPPELIJK KAPITAAL EN BEDRIJFSSTRUCTUUR

16.1 Algemeen

De Vennootschap werd op 4 juli 2001 opgericht onder de naam “MatchX”. Ze veranderde haar naam in “Ablynx” op 12 juni 2002. Ablynx is een naamloze vennootschap (NV) onder Belgisch recht met maatschappelijke zetel te Technologiepark 4, B-9052 Zwijnaarde, België (ondernemingsnummer 0475.295.446 (Gent)). Overeenkomstig het Wetboek van vennootschappen is de aansprakelijkheid van de aandeelhouders van een naamloze vennootschap beperkt tot het toegezegde bedrag waarmee zij in het kapitaal van de Vennootschap deelnemen. De Vennootschap kan telefonisch bereikt worden op het nummer +32.9.262 00 00.

Het maatschappelijk doel van de Vennootschap, haar maatschappelijk kapitaal en bedrijfsstructuur, en de belangrijkste rechten van haar aandeelhouders volgens de Belgische wetgeving en volgens de statuten van de Vennootschap, worden hieronder samengevat. Deze samenvatting is gebaseerd op de statuten van de Vennootschap zoals gewijzigd door de buitengewone vergadering van aandeelhouders van 12 oktober 2007 die van kracht worden na de voltooiing van het Aanbod en de notering van de aandelen en VVPR-Strips van de Vennootschap.

Op haar bijeenkomst van 12 oktober 2007 nam de buitengewone vergadering van aandeelhouders van de Vennootschap, onder andere, de volgende besluiten:

- Onderworpen aan de opschortende voorwaarde (hierna zullen alle uiteengezette voorwaarden worden beschouwd als zijnde opschortende voorwaarden, tenzij specifiek anderszins vermeld) van de voltooiing van het Aanbod, bevestiging van verschillende overdrachten van aandelen van de Vennootschap tussen aandeelhouders zodat alle aandeelhouders een even aantal aandelen in bezit hebben;
- Op voorwaarde van de voltooiing van het Aanbod, afschaffing van de bestaande klassen van aandelen van de Vennootschap en de omvorming van alle aandelen (zowel preferente als niet-preferente aandelen) in gewone aandelen;
- Op voorwaarde van de voltooiing van het Aanbod, de Samenvoeging van de gewone aandelen van de Vennootschap in een verhouding van twee tegen één, waarbij voor elke twee bestaande gewone aandelen van de Vennootschap die werden gehouden vóór de Samenvoeging, elke houder recht heeft op één “samengevoegd” gewoon aandeel van de Vennootschap;
- Op voorwaarde van de voltooiing van het Aanbod, wijzigingen aan de voorwaarden van de bestaande (personeels)warrants, rekening houdend met de afschaffing van de bestaande aandelenklassen, de Samenvoeging van twee tegen één en de voorwaarden van de aan- en verkoopvensters (“*trading windows*”) uiteengezet in de *Dealing Code* die goedgekeurd werd door de raad van bestuur (op voorwaarde van de notering van de aandelen van de Vennootschap op Eurolist by Euronext Brussels);
- Op voorwaarde van de voltooiing van het Aanbod, bevestiging van het verstrijken (in overeenstemming met hun voorwaarden) van enige bestaande “anti-verwateringswarrants”;
- Op voorwaarde van de voltooiing van het Aanbod, verhoging van het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap binnen het kader van het voorgestelde Aanbod en de notering, door middel van een inbreng in geld met een maximumbedrag van €115.000.000,00, door de uitgifte van nieuwe gewone aandelen van de Vennootschap;
- Goedkeuring van de voorwaarden van de kapitaalverhoging en machtiging aan de raad van bestuur;
- Uitgifte van een aantal nieuwe “personeel”-warrants gelijk aan een aantal warrants dat recht geeft om in te schrijven op een aantal aandelen dat overeenstemt met €75.000 gedeeld door de Aanbodprijs, op voorwaarde van de voltooiing van het Aanbod en op voorwaarde van de toekenning van deze “personeel”-warrants aan, en de aanvaarding van deze “personeel”-warrants door, de begunstigden van dit aandelenoptieplan;
- Op voorwaarde van de voltooiing van het Aanbod, uitgifte van en inschrijving op een Overtoewijzingsoptie die de houder ervan het recht geeft in te schrijven op een aantal Nieuwe Aandelen gelijk aan maximaal 15% van de Nieuwe Aandelen die zullen worden uitgegeven in verband met het Aanbod (hierin zijn niet inbegrepen, om elke twijfel uit te sluiten, de nieuwe aandelen die worden uitgegeven bij de uitoefening van deze Overtoewijzingsoptie). De Overtoewijzingsoptie wordt uitgegeven in het kader van het beoogde Aanbod;

- Op voorwaarde van de voltooiing van het Aanbod, machtiging van de raad van bestuur om het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap te verhogen, in één of verschillende keren, met een totaalbedrag dat maximaal gelijk is aan het bedrag van het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap na de voltooiing van het Aanbod, zonder rekening te houden met de eventuele kapitaalverhoging als gevolg van de uitoefening van de Overtoewijzingsoptie;
- Wijziging van de statuten van de Vennootschap met betrekking tot de samenstelling van de raad van bestuur;
- Op voorwaarde van de voltooiing van het Aanbod, verdere wijzigingen aan en co-ordinatie van de statuten van de Vennootschap in het licht van de beoogde kapitaalverhoging en de voorgestelde notering van de Vennootschap; en
- Ontslag en benoeming van bestuurders.

De hiervoor opgesomde besluiten van de vergadering op 12 oktober 2007 van de buitengewone vergadering van aandeelhouders, met inbegrip van de afschaffing van de bestaande aandelenklassen, de omzetting van de aandelen van de Vennootschap en de betrokken wijzigingen aan de voorwaarden voor de Warrants en de wijzigingen aan en co-ordinatie van de statuten van de Vennootschap, zijn onderworpen aan de voorwaarde van de voltooiing van het Aanbod en de notering van de aandelen en VVPR-Strips van de Vennootschap op Euronext by Euronext Brussels.

De hierna volgende beschrijving is uitsluitend een samenvatting en heeft niet de bedoeling een volledig overzicht te geven van de statuten, noch van alle relevante bepalingen van de Belgische wetgeving. Het mag evenmin worden beschouwd als juridisch advies met betrekking tot deze zaken. De onderstaande beschrijving gaat ervan uit dat de wijzigingen aan de statuten van de Vennootschap, die werden goedgekeurd op 12 oktober 2007 en die onderworpen zijn aan de opschortende voorwaarde van de voltooiing van het Aanbod en de notering van de aandelen en VVPR-Strips op Euronext Brussels, in werking zijn getreden.

16.2 Maatschappelijk doel

Het maatschappelijk doel van de Vennootschap wordt uiteengezet in artikel 3 van haar statuten en luidt als volgt:

“Het doel van de Vennootschap is:

- *de exploitatie van biologische, chemische en andere producten, processen en technologieën voor de sector van de levenswetenschappen in het algemeen en de sector van de diagnostica, geneesmiddelen, farmacie, cosmetica, chemie en de agro-industrie, met onder meer veterinaire producten in het bijzonder. Onder “Exploitatie” wordt onder meer begrepen alle activiteiten van onderzoek, ontwikkeling, productie, marketing en commercialisatie;*
- *het verwerven, aankopen, verkopen, licentiëren, exploiteren en realiseren van intellectuele-eigendomsrechten in het kader van de hierboven vermelde activiteiten;*
- *de studie, de adviesverlening, het opbouwen en aanbieden van expertise, engineering elke dienstverlening in het kader van de hierboven vermelde activiteiten.*

De Vennootschap kan alle mogelijke commerciële, industriële, financiële, roerende en onroerende verrichtingen stellen die direct of indirect verband houden met haar maatschappelijk doel of die van die aard zijn dat ze de verwezenlijking of ontwikkeling ervan bevorderen.

Ze kan deelnemen in alle vennootschappen, verenigingen en ondernemingen, in België en in het buitenland, bij wijze van inbreng, inschrijving, overdracht, deelneming, fusie, financiële tussenkomst of anderszins, en mag eveneens de functies van bestuurder en vereffenaar uitoefenen in andere vennootschappen.

De Vennootschap kan haar patrimonium als waarborg geven zowel voor haar eigen verbintenissen als voor verbintenissen van derden.”

16.3 Groepsstructuur

De hoofdactiviteiten van Ablynx worden uitgevoerd door de Vennootschap zelf.

Ablynx heeft geen dochtervennootschappen opgericht. Ze heeft echter wel een bijkantoor in Portugal, gevestigd te 823 Rua do Campo Alegre, 4150-180 Porto.

16.4 Maatschappelijk kapitaal en aandelen

Op de datum van dit Prospectus bedraagt het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap €71.685.964,25 (€45.151.223,63 geplaatst kapitaal en €26.534.740,62 uitgiftepremie), vertegenwoordigd door 24.037.353 aandelen op naam (na de Samenvoeging) zonder nominale waarde. Het kapitaal is volledig volgestort.

Ontwikkeling van het kapitaal

De onderstaande tabel biedt een overzicht van de geschiedenis van het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap sinds haar oprichting in 2001. Het houdt echter geen rekening met historische aandelenoverdrachten (voor een overzicht van het aandelenbezit van elke bestaande aandeelhouder vóór het Aanbod, zie “15 De relatie met Belangrijke Aandeelhouders en transacties met verbonden partijen” voor meer details. Het overzicht moet worden gelezen in combinatie met de toelichtingen onder de tabel. De historische overdrachten van aandelen (in 2001 van GIMV naar BFV en in 2002 van GIMV naar AGLS) waren intra-groepsverplaatsingen, die plaatsvonden tegen (of tegen ongeveer) de uitgifteprijs van deze aandelen.

Datum	Transactie	Aantal en klasse van de uitgegeven aandelen	Uitgifteprijs per aandeel (€) (inclusief uitgiftepremie)	Kapitaalverhoging (€)	Maatschappelijk kapitaal (inclusief uitgiftepremie) na transactie	Totaal aantal aandelen na kapitaalverhoging
Oprichting						
4 juli 2001	Oprichting ⁽¹⁾	1.000.000 Klasse A 1.000.000 Klasse B	€0,030987	€61.974,00	€61.974,00	2.000.000
9 oktober 2001 . . .	Kapitaalverhoging in geld ⁽²⁾	181.437 Klasse C	€0,0311433	€5.650,55	€67.624,55	2.181.437
Eerste tranche van Fase I						
14 november 2001 .	Kapitaalverhoging in geld ⁽³⁾	2.000.000 Klasse A	€1,00	€2.000.000,00	€2.067.624,55	4.181.437
14 november 2001 .	Kapitaalverhoging in natura ⁽⁴⁾	1.500.000 Klasse B	€1,00	€1.500.000,00	€3.567.624,55	5.681.437
Tweede tranche van Fase I externe kapitaalronde						
1 augustus 2002 . . .	Kapitaalverhoging in geld ⁽⁵⁾	3 000.000 Klasse D	€1,00	€3.000.000,00	€6.567.624,55	8.681.437
Fase II externe kapitaalronde						
31 maart 2004	Kapitaalverhoging in geld ⁽⁶⁾	19.230.769 Klasse E	€1,30	€24.999.999,70	€31.567.624,25	27.912.206
Fase III externe kapitaalronde						
23 augustus 2006 . .	Kapitaalverhoging in geld ⁽⁷⁾	20.000.000 Klasse F	€2,00	€40.000.000,00	€71.567.624,25	47.912.206
Uitoefening van Warrants						
2 april 2007	Kapitaalverhoging in geld bij de uitoefening van Warrants ⁽⁸⁾	150.000 Klasse C	€0,70	€105.000,00	€71.672.624,25	48.062.206
12 oktober 2007 . . .	Kapitaalverhoging in geld bij de uitoefening van Warrants	12.500 Klasse C	€0,70	€8.750,00	€71.681.374,25	48.074.706
Samenvoeging						24.037.353

(1) Op de aandelen werd ingeschreven door GIMV NV (1.000.000 Klasse A) en door het Vlaams Interuniversitair Instituut voor Biotechnologie VZW (“VIB”) (1.000.000 Klasse B) en ze werden onmiddellijk volgestort.

(2) Op de aandelen werd ingeschreven door de heer Mark Vaeck (181.437 Klasse C) en elk aandeel werd voor een kwart volgestort. Deze aandelen werden volledig volgestort in mei 2007.

- (3) Op de aandelen werd ingeschreven door GIMV NV (1.500.000 Klasse A) en door het Biotech Fonds Vlaanderen (500.000 Klasse A) en ze werden onmiddellijk volgestort.
- (4) Op de aandelen werd ingeschreven door het VIB (1.500.000 Klasse B) en ze werden onmiddellijk volgestort door middel van een inbreng in natura van het eeuwigdurende en exclusieve recht om bepaalde intellectuele-eigendomsrechten te gebruiken. Voor meer informatie hierover wordt verwezen naar “5.5 Informatie over het Aanbod—Overtoewijzing en stabilisatie”.
- (5) Op de aandelen werd ingeschreven door Sofinnova Capital IV FCPR (2.000.000 Klasse D) en door Gilde Europe Food and Agribusiness Fund BV (1.000.000 Klasse D) en ze werden onmiddellijk volgestort.
- (6) Op deze aandelen werd ingeschreven door Abingworth Bioventures IV, LP (5.338.846 Klasse E) en Abingworth Bioventures IV Executives, LP (45.769 Klasse E), ACP IV, LP (4.230.769 Klasse E), GIMV NV (2.451.923 Klasse E), Adviesbeheer GIMV Life Sciences NV (432.692 Klasse E) en Biotech Fonds Vlaanderen (961.539 Klasse E), Gilde Europe Food and Agribusiness Fund BV (1.923.077 Klasse E) en Sofinnova Capital IV FCPR (3.846.154 Klasse E) en elk aandeel werd slechts gedeeltelijk volgestort (€0,2794381/ Klasse E aandeel, *d.w.z.*, meer dan een kwart van het kapitaal vertegenwoordigd door elk Klasse E aandeel), met dien verstande dat het agio voor elk aandeel (*d.i.* €0,3705619/ Klasse E aandeel) onmiddellijk werd volgestort. Deze aandelen werden volledig volgestort in maart 2005.
- (7) Op deze aandelen werd ingeschreven door GIMV NV (1.441.042 Klasse F), Adviesbeheer GIMV Life Sciences NV (254.302 Klasse F) en Biotech Fonds Vlaanderen (3.000.000 Klasse F), Sofinnova Capital IV FCPR (4.009.507 Klasse F), Gilde Europe Food and Agribusiness Fund BV (2.154.753 Klasse F), ACP IV, LP (2.040.396 Klasse F), Abingworth (Bioventures IV, LP (2.230.875 Klasse F) en Abingworth Bioventures IV Executives, LP (19.125 Klasse F), SR One (1.000.000 Klasse F), VIB (250.000 Klasse F), BioQuest BV (100.000 Klasse F), en KBC Private Equity NV (2.750.000 Klasse F) en KBC Private Equity Fund Biotech NV (750.000 Klasse F) en elk aandeel werd slechts gedeeltelijk volgestort (€0,34472699/ Klasse F aandeel, *d.i.* meer dan een kwart van het kapitaal vertegenwoordigd door elk Klasse F aandeel), met dien verstande dat het agio voor elk aandeel (*d.i.* €0,655273013/ Klasse F aandeel) onmiddellijk werd volgestort. Deze aandelen werden volledig volgestort in juni 2007.
- (8) De relevante Warrants werden uitgegeven op 2 juli 2003 en uitgeoefend in 2007 door sommige van de begunstigten onder het relevante aandelenoptieplan (150.000 Klasse C en 12.500 Klasse C). Krachtens artikel 11 van het Koninklijk Besluit van 17 mei 2007 betreffende de primaire marktpraktijken, en tenzij anderszins bepaald in dat artikel 11, mogen alle natuurlijke personen of rechtspersonen die, in het jaar voorafgaand aan de eerste toelating tot de verhandeling van de aandelen van de Vennootschap op Eurolist by Euronext Brussels, financiële instrumenten van de Vennootschap hebben verworven buiten een openbare aanbidding tegen een lagere prijs dan de Aanbodprijs, deze financiële instrumenten niet overdragen in het eerste jaar na de toelating tot de verhandeling van de aandelen van de Vennootschap.

Op 12 oktober 2007 besloot de buitengewone vergadering van aandeelhouders van de Vennootschap ook de voor het Aanbod vereiste kapitaalverhoging goed te keuren en de Overtoewijzingsoptie te creëren. Zie ook “5.1 Informatie over de kapitaalverhoging” en “5.10 Lock-up- en standstill regelingen”.

16.5 Warrants

De Vennootschap creëerde verscheidene aandelenoptieplannen waarbij warrants werden toegekend aan werknemers, consultants of bestuurders van de Vennootschap (“Warrants”). Dit deel geeft een overzicht van de uitstaande Warrants op de datum van dit Prospectus, met uitzondering van de warrant met betrekking tot de Overtoewijzingsoptie waarnaar wordt verwezen in “5.5 Informatie over het Aanbod—Overtoewijzing en stabilisatie”. De cijfers in de onderstaande tekst weerspiegelen de Samenvoeging en de daarbij behorende beperking van de uitvoerenverhouding van de bestaande Warrants (twee Warrants geven recht op inschrijving op één gewoon aandeel). Voor een verdere beschrijving van de belangrijkste voorwaarden van de Warrants wordt verwezen naar deel 3.11 van de jaarrekening.

De raad van bestuur, handelend binnen zijn machtiging om het kapitaal van de Vennootschap te verhogen zoals dat op dat moment vermeld werd in de statuten, heeft op 12 juni 2002 de uitgifte van Warrants goedgekeurd die recht geven op 76.000 aandelen. Daarnaast keurde de buitengewone vergadering van aandeelhouders van de Vennootschap, op voorstel van de raad van bestuur, ook de uitgifte goed van Warrants die in totaal recht geven op 2.209.905 aandelen: op 12 juni 2002 (Warrants die recht geven op 272.155 aandelen); 2 juli 2003 (Warrants die recht geven op 215.500 aandelen); 28 december 2004 (Warrants die recht geven op 240.000 aandelen); 15 december 2005 (Warrants die recht geven op 254.750 aandelen); 13 juli 2006 (Warrants die recht geven op 880.000 aandelen); 29 december 2006 (Warrants die recht geven op 82.500 aandelen) en 14 juni 2007 (Warrants die recht geven op 265.000 aandelen), op voorwaarde van de toekenning van de Warrants en de aanvaarding door de begunstigten. Van deze Warrants (i) werden Warrants die recht geven op 24.000 aandelen geweigerd door de betrokken begunstigten, (ii) vervielen Warrants die recht geven op 37.657 aandelen doordat de begunstigten de Vennootschap verlieten, (iii) werden Warrants die recht geven op 81.250 aandelen in die periode uitgeoefend en (iv) werden Warrants die recht geven op 52.500 aandelen nooit toegekend aan de betrokken begunstigten.

Dit brengt het totaal aantal uitstaande Warrants op 4.108.998 op de datum van dit Prospectus, dat op volledig verwaterde basis (in het licht van de Samenvoeging en de daaruit volgende beperking van de uitvoerenverhouding van de Warrants die bestonden ten tijde van de Samenvoeging (twee Warrants geven recht op inschrijving op één aandeel)) 2.090.498 bijkomende aandelen vertegenwoordigen. Aangezien twee warranthouders een oneven aantal Warrants bezitten, werden deze twee resterende Warrants niet meegerekend bij de berekening van het aantal uit te geven aandelen.

De Warrants werden gratis toegekend. Op voorwaarde van de afschaffing van de verschillende aandelenklassen die voorwaardelijk werd goedgekeurd door de buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders op 12 oktober 2007, geeft elke Warrant zijn houder het recht in te schrijven op één gewoon aandeel van de Vennootschap tegen een intekenprijs die gelijk is aan de werkelijke waarde van de onderliggende aandelen op het moment van de uitgifte, zoals bepaald door de raad van bestuur en gerapporteerd door de commissaris. Deze werkelijke waarde werd bepaald op basis van de intekenprijs die betaald werd (of betaald moest worden) door financiële beleggers voor preferente aandelen ter gelegenheid van de meest recente kapitaalverhoging die voorafging aan of die volgde meteen na de toekenning van de Warrants, waarop een korting werd toegepast (om rekening te houden met het gebrek aan voorkeursrechten). De Warrants hebben een termijn van zeven jaar. Na afloop van deze termijn van zeven jaar worden de Warrants ongeldig.

Daarenboven besliste de buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders op 12 oktober 2007 om, onder voorbehoud van voltooiing van het Aanbod, in totaal een aantal nieuwe “personeel”-warrants uit te geven, gelijk aan een aantal Warrants dat recht geeft om in te schrijven op een aantal aandelen dat overeenstemt met €75.000 gedeeld door de Aanbodprijs, elk met het recht om in te schrijven op één nieuw aandeel van de Vennootschap, tegen geld aan de Aanbodprijs. Deze nieuwe “personeel”-warrants zullen worden aangeboden (vóór de notering van de aandelen van de Vennootschap) aan de afhankelijke bestuurders van de Vennootschap.

De Warrants die recht geven op 272.156 aandelen die werden toegekend door de buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders op 12 juni 2002 en de Warrants die recht geven op 215.500 aandelen die werden toegekend op 2 juli 2003, werden definitief verworven in cumulatieve tranches over een periode van vier jaar, volgens een verwervingsschema dat uiteengezet werd in de uitgifte- en uitoefeningsvoorwaarden: *d.w.z.* gedurende deze termijn van vier jaar werd elke twee à drie maanden, naargelang het geval, een gelijke tranche van 6,25% definitief verworven. De Warrants die recht geven op 76.000 aandelen die werden toegekend door de raad van bestuur op 12 juni 2002 werden onmiddellijk definitief verworven bij de principebeslissing van de raad van bestuur om dergelijke Warrants uit te geven. Alle andere Warrants die werden toegekend, zullen pas definitief worden verworven in cumulatieve tranches over een periode van vier jaar: *d.w.z.* een eerste tranche van 25% wordt definitief verworven op de eerste verjaardag van hun toekenning (zijnde de principebeslissing van de buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders om dergelijke Warrants uit te geven); de rest van de toegekende Warrants wordt verworven in opeenvolgende gelijke maandelijks schijven gedurende de rest van de periode (één achtenveertigste, of ongeveer 2,08% van het totale aantal toegekende Warrants, wordt elke maand definitief verworven).

De Warrants (andere dan de Warrants uitgegeven op 12 oktober 2007) kunnen pas worden uitgeoefend door de Warranthouder, op voorwaarde dat ze definitief verworven zijn, vanaf het vierde kalenderjaar volgend op het jaar waarin de Vennootschap de Warrants heeft aangeboden aan de Warranthouder. Vanaf dat moment kunnen de Warrants uitgeoefend worden tijdens de eerste 15 dagen van elk kwartaal (tenzij deze periode zou vallen binnen de “besloten periodes” of de “verboden periodes” zoals bepaald door de Verhandelingscode (“*Dealing Code*”) van de Vennootschap, in welk geval, onder bepaalde omstandigheden, deze periode zal worden verlengd met het aantal dagen van deze uitoefenperiode die vielen binnen deze “besloten periodes” of “verboden periodes”. De voorwaarden van de Warrants bepalen echter dat de Warrants ook kunnen of moeten worden uitgeoefend, ongeacht of ze reeds definitief verworven zijn of niet, in een aantal bijzondere gevallen van versnelde verwerving zoals uiteengezet in de uitgifte- en uitoefeningsvoorwaarden.

De onderstaande tabel geeft een overzicht (per 12 oktober 2007, en uitgaand van de voltooiing van het Aanbod) van de uitstaande Warrants die hierboven worden beschreven. De tabel moet gelezen worden in combinatie met de onderstaande toelichtingen. De tabel weerspiegelt de Samevoeging.

Uitgiftedatum	Termijn	Uitgegeven Warrants ⁽¹⁾ in aantal aandelen ⁽²⁾	Toegekende Warrants in aantal aandelen ⁽²⁾	Uitoefenprijs per Aandeel (€)	Warrants die niet langer uitoefenbaar zijn, in aantal aandelen ⁽²⁾	Uitstaande Warrants in aantal aandelen ⁽²⁾	Uitoefenperiodes verworven Warrants ⁽³⁾
12 juni 2002	Van 12 juni 2002 tot 11 juni 2009	272.155	272.155	€1,00		272.155	06/06-07/09
12 juni 2002	Van 12 juni 2002 tot 11 juni 2009	76.000	76.000	€1,00		76.000	06/06-07/09
2 juli 2003	Van 2 juli 2003 tot 1 juli 2010	215.500	213.000	€1,40	103.750 ⁽⁴⁾	109.250 ⁽⁵⁾	01/07-07/10
28 december 2004 . .	Van 28 december 2004 tot 27 december 2011	240.000	238.500	€1,80	7.500 ⁽⁶⁾	231.000	01/08-12/11
15 december 2005 . .	Van 15 december 2005 tot 14 december 2012	254.750	254.750	€1,80	5.156 ⁽⁷⁾	249.594	01/09-12/12
13 juli 2006	Van 13 juli 2006 tot 12 juli 2013	880.000	875.000	€2,00		875.000	01/10-07/13
29 december 2006 . .	Van 29 december 2006 tot 28 december 2013	82.500	67.500	€2,80	2.500	65.000	01/10-12/13
14 juni 2007	Van 14 juni 2007 tot 13 juni 2014	265.000	212.500	€2,80		212.500	01/11-12/14
SUBTOTAAL		2.285.905	2.209.405		118.907	2.090.498	
12 oktober 2007 . . .	Van 12 oktober 2007 tot 11 oktober 2012	7.500	7.500	Aanbodprijs		7.500 ⁽⁷⁾⁽⁹⁾	10/08-07/12
TOTAAL		2.293.405	2.293.405		112.657⁽⁸⁾⁽⁹⁾	2.097.998⁽⁴⁾	

(1) Uitgegeven onder de opschortende voorwaarde van de toekenning en aanvaarding van de Warrant.

(2) De cijfers weerspiegelen het aantal aandelen waarop de warranthouders kunnen inschrijven bij de uitoefening van alle betrokken Warrants, rekening houdend met de Samevoeging van twee tegen één van de gewone aandelen van de Vennootschap, goedgekeurd door de BAV van 12 oktober 2007 en de daarmee overeenstemmende beperking van de uitoefenverhouding van de bestaande Warrants.

(3) De Warrants (i) kunnen enkel worden uitgeoefend door de Warranthouder indien ze definitief verworven zijn, en (ii) kunnen pas worden uitgeoefend vanaf het vierde kalenderjaar volgend op de toekenning van de Warrants.

(4) Warrants die recht geven op 22.500 aandelen vervielen doordat de begunstigde de Vennootschap verliet.

(5) In 2007 oefenden begunstigten Warrants die recht geven op 81.250 aandelen uit (in ruil voor 81.250 Klasse C aandelen).

(6) Warrants die recht geven op 7.500 aandelen vervielen doordat de begunstigde de Vennootschap verliet.

(7) Warrants die recht geven op 5.157 aandelen vervielen doordat de begunstigde de Vennootschap verliet.

(8) Op de datum van dit Prospectus zijn Warrants die recht geven op 457.405 aandelen uitoefenbaar, en zijn de overblijvende Warrants die recht geven op 1.633.093 aandelen nog niet uitoefenbaar.

(9) Daarenboven besliste de buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders op 12 oktober 2007 om, onder voorbehoud van voltooiing van het Aanbod, in totaal een aantal nieuwe “personeels”-warrants uit te geven, gelijk aan een aantal warrants dat recht geeft om in te schrijven op een aantal aandelen dat overeenstemt met €75.000 gedeeld door de Aanbodprijs, elk met het recht om in te schrijven op één nieuw aandeel van de Vennootschap, tegen geld aan de Aanbodprijs. Deze nieuwe “personeels”-warrants zullen worden aangeboden aan de onafhankelijke bestuurders. In deze tabel is een simulatie opgenomen uitgaande van de hypothese dat de Aanbodprijs EUR 10,00 zal zijn en dat alle aangeboden Warrants zullen worden aanvaard.

Op 12 oktober 2007 (zonder rekening te houden met de uitgifte van bijkomende “personeels”-warrants en de uitgifte van de “overtoeijzings”-warrant op 12 oktober 2007) vertegenwoordigde het totale aantal uitstaande Warrants die werden toegekend en die nog uitstaan ongeveer 8,02% van het totale aantal uitstaande aandelen (op volledig verwaterde basis en rekening houdend met de uitoefenverhouding van de Warrants).

Er bestaan geen andere uitstaande financiële instrumenten.

16.6 Beschrijving van de rechten en voordelen verbonden aan aandelen

Stemrechten

Elke aandeelhouder van de Vennootschap heeft recht op één stem per aandeel.

Stemrechten kunnen worden opgeschort voor aandelen:

- die niet volledig volgestort zijn ondanks het verzoek tot volstorting door de raad van bestuur van de Vennootschap;
- waarop meer dan één persoon recht heeft, tenzij één enkele vertegenwoordiger wordt benoemd voor de uitoefening van het stemrecht;
- die de houder het recht geven op stemrechten boven de drempel van 3%, 5%, of een veelvoud van 5% van het totale aantal stemrechten die verbonden zijn aan de uitstaande financiële instrumenten van de Vennootschap op de datum van de betreffende vergadering van aandeelhouders, tenzij de betrokken aandeelhouder de Vennootschap en de CBFA uiterlijk 20 dagen vóór de datum van de vergadering van aandeelhouders heeft verwittigd (zie ook onder “16.11 Kennisgeving van belangrijke deelnemingen”) van het feit dat zijn aandelenbezit de drempels hierboven vermeld heeft bereikt of overschreden; en
- waarvan de stemrechten werden opgeschort door een bevoegde rechtbank of de CBFA.

Over het algemeen is de algemene vergadering van aandeelhouders exclusief bevoegd voor:

- de goedkeuring van de wettelijke jaarrekening van de Vennootschap (wettelijke jaarrekening onder de Belgische GAAP);
- de benoeming en het ontslag van de bestuurders en de commissaris van de Vennootschap;
- de toekenning van kwijting aan de bestuurders en de commissaris;
- de bepaling van de vergoeding van de bestuurders en de commissaris voor de uitoefening van hun mandaat;
- de verdeling van de winst;
- het instellen van een aansprakelijkheidsvordering tegen bestuurders;
- beslissingen met betrekking tot de ontbinding, fusie of bepaalde andere reorganisaties van de Vennootschap; en
- de goedkeuring van statutenwijzigingen.

16.7 Het recht tot het bijwonen van en stemmen op de algemene vergadering van aandeelhouders

Jaarlijkse algemene vergadering van aandeelhouders

De jaarlijkse algemene vergadering van aandeelhouders wordt gehouden op de maatschappelijke zetel van de Vennootschap of op de plaats die wordt vermeld in de oproeping tot de aandeelhoudersvergadering. De vergadering wordt elk jaar gehouden op de laatste donderdag van april, om 11.00 u. Als deze dag een wettelijke feestdag is, wordt de vergadering gehouden op de volgende Werkdag. Op de jaarlijkse algemene vergadering van aandeelhouders legt de raad van bestuur de geauditeerde wettelijke jaarrekening volgens de Belgische GAAP, evenals de daarmee verband houdende verslagen van de raad van bestuur en van de commissaris, voor aan de aandeelhouders. De algemene vergadering van aandeelhouders beslist dan over de goedkeuring van de wettelijke jaarrekening volgens de Belgische GAAP, de voorgestelde toewijzing van de winst of het verlies van de Vennootschap, de kwijting van de bestuurders en de commissaris, en, indien van toepassing, de (her-)benoeming of het ontslag van de commissaris en/of alle of sommige bestuurders.

Bijzondere en buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders

De raad van bestuur of de commissaris kan, op elk moment waarop dat in het belang van de Vennootschap is, een bijzondere of buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders bijeenroepen. Een dergelijke algemene vergadering van aandeelhouders moet ook worden bijeengeroepen telkens wanneer één of meer aandeelhouders die ten minste 20% van het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap vertegenwoordigen, hierom verzoeken. Aandeelhouders die (samen) niet minstens 20% van het

maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap vertegenwoordigen, hebben niet het recht een algemene vergadering van aandeelhouders te doen samenroepen.

Oproeping tot de algemene vergadering van aandeelhouders

De oproeping tot de algemene vergadering van aandeelhouders moet de plaats, de datum en het uur van de vergadering vermelden, en moet een dagorde bevatten met de punten die zullen worden besproken, evenals de voorstellen tot besluit.

De oproeping moet worden gepubliceerd in het Belgisch Staatsblad ten minste 24 dagen voor de datum van de algemene vergadering van aandeelhouders of de registratiedatum (indien die gespecificeerd is in de oproeping—zie in “16.7 Het recht tot het bijwonen van en stemmen op de algemene vergadering van aandeelhouders—Formaliteiten om de algemene vergadering van aandeelhouders bij te wonen”). De oproeping moet ook ten minste 24 dagen voor de vergadering of de registratiedatum (indien gespecificeerd in de oproeping) worden gepubliceerd in een nationaal verspreid dagblad, tenzij de betreffende vergadering een gewone algemene vergadering van aandeelhouders is die wordt gehouden in de gemeente, op de plaats, de datum en het uur die worden vermeld in de statuten van de Vennootschap en de agenda beperkt is tot de behandeling van de wettelijke jaarrekening, het jaarverslag van de raad van bestuur over de wettelijke jaarrekening, het jaarverslag van de commissaris en de stemming over de kwijting van de bestuurders en de commissaris. De wettelijke jaarrekening, het jaarverslag van de raad van bestuur en het verslag van de commissaris over de wettelijke jaarrekening moeten ten minste 15 dagen voor de datum van de gewone algemene vergadering van aandeelhouders beschikbaar worden gesteld aan het publiek.

De oproeping moet 15 dagen voor de algemene vergadering van aandeelhouders verzonden worden naar de houders van aandelen op naam, van obligaties op naam, van warrants op naam, van (eventuele) certificaten op naam uitgegeven met medewerking van de Vennootschap, en naar de bestuurders en de commissaris van de Vennootschap. Deze mededeling gebeurt via gewone briefwisseling tenzij de geadresseerden er individueel, uitdrukkelijk en schriftelijk mee hebben ingestemd om de oproeping via een ander communicatiemiddel te ontvangen, zonder dat de Vennootschap een bewijs moet kunnen voorleggen van de vervulling van een dergelijke formaliteit.

Indien alle aandelen, obligaties, Warrants en (eventuele) certificaten uitgegeven met medewerking van de Vennootschap, op naam zijn, kan de mededeling beperkt zijn tot het versturen van de oproeping per aangetekende brief, tenzij de geadresseerden er individueel, uitdrukkelijk en schriftelijk mee hebben ingestemd om de oproeping via een ander communicatiemiddel te ontvangen.

Formaliteiten om de algemene vergadering van aandeelhouders bij te wonen

Indien de raad van bestuur daarom verzoekt in de oproeping tot de algemene vergadering van aandeelhouders, moeten de houders van aandelen op naam de Vennootschap ervan op de hoogte brengen (i) of ze de intentie hebben deel te nemen aan de vergadering van aandeelhouders, en (ii) voor hoeveel aandelen ze wensen te stemmen op die vergadering van aandeelhouders, via een gewone brief, of op een andere wijze zoals aangegeven in de oproeping, die moet worden verstuurd naar de maatschappelijke zetel van de Vennootschap of naar een eventuele andere locatie zoals aangegeven in de oproeping, en moet aankomen op de maatschappelijke zetel van de Vennootschap uiterlijk op de vierde Werkdag vóór de datum van de betreffende vergadering van aandeelhouders.

De houders van aandelen aan toonder, aandelen aan toonder in girale vorm of gedematerialiseerde aandelen worden enkel toegelaten tot de vergadering van aandeelhouders als ze hun aandelen hebben neergelegd of laten registreren op de registratiedatum. De raad van bestuur zal in de oproeping bepalen of de aandelen moeten worden neergelegd of geregistreerd.

- Indien de oproeping tot de algemene vergadering van aandeelhouders een neerlegging vereist, zullen enkel die houders van aandelen aan toonder worden toegelaten tot de algemene vergadering van aandeelhouders die hun aandelen hebben neergelegd bij de maatschappelijke zetel van de Vennootschap of op enige andere locatie zoals aangegeven in de oproeping, uiterlijk op de vierde Werkdag vóór de datum van de betreffende vergadering van aandeelhouders. Om te worden toegelaten tot de algemene vergadering van aandeelhouders moeten ze een attest van neerlegging kunnen voorleggen dat is uitgegeven door de maatschappelijke zetel van de Vennootschap of door de betreffende depositaire inrichting, waarin de onbeschikbaarheid van hun aandelen tot na de algemene vergadering van aandeelhouders wordt bevestigd en waarin het aantal aandelen wordt vermeld die op die wijze onbeschikbaar zijn gemaakt.

- De houders van gedematerialiseerde aandelen of aandelen aan toonder in girale vorm worden enkel toegelaten tot de algemene vergadering van aandeelhouders als ze een attest van neerlegging kunnen voorleggen dat het bewijs levert dat de neerlegging plaatsvond uiterlijk op de vierde Werkdag vóór de datum van de betreffende algemene vergadering van aandeelhouders, dat is uitgegeven door een erkende rekeninghouder, in overeenstemming met artikel 468 van het Wetboek van vennootschappen, of door de vereffeningsinstelling zelf, aangeduid krachtens dezelfde bepaling, en dat de onbeschikbaarheid van de gedematerialiseerde aandelen of de aandelen aan toonder in girale vorm tot na de algemene vergadering van aandeelhouders bevestigt. De neerlegging van dit attest moet gebeuren op de maatschappelijke zetel van de Vennootschap of op enige andere locatie zoals vermeld in de oproeping. De aangewezen betreffende depositaire inrichting bezorgt de neerlegger een ontvangstbewijs met vermelding van het aantal aandelen, dat de houder van de gedematerialiseerde aandelen of aandelen aan toonder in girale vorm, of diens volmachthouder, bij voorlegging zal toelaten tot de plaats waar de algemene vergadering van aandeelhouders wordt gehouden.
- Indien de oproeping voor de algemene vergadering van aandeelhouders een registratie vereist, zullen enkel die houders van aandelen aan toonder of aandelen aan toonder in girale vorm en houders van gedematerialiseerde aandelen die het bewijs kunnen leveren dat ze op de registratiedatum, zijnde ten vroegste 15 dagen en uiterlijk 5 Werkdagen vóór de algemene vergadering van aandeelhouders, om middernacht (24.00 u Centraal-Europese Tijd, GMT+1), de houder zijn van de aandelen waarmee ze wensen te stemmen, ongeacht het aantal aandelen dat ze houden op de dag van de algemene vergadering van aandeelhouders, worden toegelaten tot de vergadering van aandeelhouders. In een register dat wordt verstrekt door de raad van bestuur, moet worden geregistreerd hoeveel aandelen elke aandeelhouder houdt op de registratiedatum om middernacht. In de oproeping tot de algemene vergadering van aandeelhouders wordt de registratiedatum vermeld, evenals de manier waarop de aandeelhouders zich kunnen registreren.

Vooraleer ze kunnen deelnemen aan de vergadering, moeten de aandeelhouders of hun volmachthouders de aanwezigheidslijst tekenen, waarbij ze (i) de identiteit van de aandeelhouder vermelden, (ii) indien van toepassing, de identiteit van de volmachthouder vermelden, en (iii) het aantal aandelen vermelden dat ze vertegenwoordigen. Indien er een neerlegging is vereist, moeten de houders van aandelen aan toonder of van gedematerialiseerde aandelen, of hun volmachthouders, het bewijs van de neerlegging voorleggen dat werd geleverd door de depositaire inrichting aangewezen in de oproeping. De vertegenwoordigers van aandeelhouders-rechtspersonen moeten de documenten voorleggen die het bewijs leveren dat ze een orgaan zijn of de speciale volmachthouder van een dergelijke rechtspersoon zijn. Daarnaast moeten de volmachthouders van aandeelhouders-rechtspersonen of aandeelhouders-natuurlijke personen het bewijs van hun volmacht kunnen voorleggen, tenzij de oproeping de voorafgaande neerlegging van dergelijke volmachten vereiste. De natuurlijke personen die deelnemen aan de algemene vergadering van aandeelhouders moeten hun identiteit kunnen bewijzen.

De houders van (eventuele) winstbewijzen, (eventuele) aandelen zonder stemrechten, (eventuele) obligaties, Warrants of (eventuele) andere effecten die uitgegeven zijn door de Vennootschap, evenals de houders van (eventuele) certificaten die uitgegeven zijn met de medewerking van de Vennootschap en die effecten vertegenwoordigen die uitgegeven zijn door de Vennootschap, mogen de algemene vergadering van aandeelhouders bijwonen, voor zover de wet hen dit recht geeft, met een adviserende stem, of in voorkomend geval, met het recht om deel te nemen aan de stemming. Indien zij aanwezig willen zijn, moeten zij zich houden aan dezelfde formaliteiten, vereisten om te worden toegelaten, formuleren en neerlegging van volmachten, als die die worden opgelegd aan de aandeelhouders.

Volmacht

Elke houder van effecten kan op een algemene vergadering van aandeelhouders worden vertegenwoordigd door een speciale volmachthouder, die geen aandeelhouder hoeft te zijn.

De raad van bestuur kan de tekst van deze volmachten bepalen in die mate dat de vrijheid van de aandeelhouder om te stemmen wordt gerespecteerd en dat de voorwaarden van dergelijke volmachten de aandeelhouder niet beroven van enige rechten, en kan verzoeken dat deze worden neergelegd op de maatschappelijke zetel van de Vennootschap uiterlijk vier Werkdagen vóór de betreffende algemene vergadering van aandeelhouders.

Quorum en meerderheden

In het algemeen zijn er geen quorumvereisten voor een algemene vergadering van aandeelhouders en beslissingen worden over het algemeen genomen met een gewone meerderheid van de stemmen van de aandelen die aanwezig en vertegenwoordigd zijn. Kapitaalverhogingen (tenzij beslist door de raad van bestuur in het kader van het toegestaan kapitaal), beslissingen met betrekking tot de ontbinding van de Vennootschap, fusies, splitsingen en bepaalde andere reorganisaties van de Vennootschap, wijzigingen aan de statuten (andere dan een wijziging aan het maatschappelijk doel) en bepaalde andere zaken waarnaar wordt verwezen in de het Wetboek van vennootschappen vereisen niet alleen de aanwezigheid of vertegenwoordiging van ten minste 50% van het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap, maar ook de goedkeuring van ten minste 75% van de uitgebrachte stemmen. Een wijziging van het maatschappelijk doel van de Vennootschap vereist de goedkeuring van ten minste 80% van de uitgebrachte stemmen op een algemene vergadering van aandeelhouders, die in principe slechts geldig kunnen stemmen over een dergelijk besluit indien ten minste 50% van het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap en ten minste 50% van de (eventuele) winstbewijzen aanwezig of vertegenwoordigd zijn. Ingeval het vereiste quorum niet aanwezig of vertegenwoordigd is op de eerste vergadering, moet een tweede vergadering worden samengeroepen via een nieuwe oproeping. De tweede algemene vergadering van aandeelhouders kan geldig beraadslagen en beslissen, ongeacht het aantal aandelen dat aanwezig of vertegenwoordigd is.

16.8 Dividenden

Alle aandelen delen op dezelfde wijze in de (eventuele) winst van de Vennootschap. De Aangeboden Aandelen geven het recht op dividenduitkeringen (indien die er zijn) vanaf en voor het hele boekjaar dat begint op 1 januari 2007 en ieder daaropvolgend boekjaar. Conform het Wetboek van vennootschappen kunnen de aandeelhouders in principe beslissen over de verdeling van de winst met een gewone meerderheid van de stemmen ter gelegenheid van de gewone algemene vergadering van aandeelhouders, op basis van de meest recente geauditeerde wettelijke jaarrekening, opgesteld in overeenstemming met de algemeen aanvaarde boekhoudprincipes in België en op basis van een (niet-bindend) voorstel van de raad van bestuur. De statuten van de Vennootschap geven de raad van bestuur ook het recht om interim dividenden toe te kennen in overeenstemming met de voorwaarden van het Wetboek van vennootschappen.

Dividenden mogen enkel worden uitgekeerd indien na de toekenning en uitkering van de dividenden het bedrag van het netto-actief van de Vennootschap op de afsluitingsdatum van het laatste boekjaar, zoals dat blijkt uit de wettelijke jaarrekening opgesteld in overeenstemming met de Belgische boekhoudkundige regels (*d.w.z.* het bedrag van de activa zoals vermeld op de balans, verminderd met voorzieningen en schulden), verminderd met het nog niet afgeschreven bedrag van de kosten van oprichting en uitbreiding en het nog niet afgeschreven bedrag van de kosten van onderzoek en ontwikkeling, niet daalt tot onder het bedrag van het gestorte kapitaal (of, indien dit hoger is, van het opgevraagde kapitaal), vermeerderd met het bedrag van de niet-uitkeerbare reserves. Bovendien moet voorafgaand aan de uitkering van dividenden 5% van de nettowinst worden toegewezen aan een wettelijke reserve, tot deze wettelijke reserve 10% van het maatschappelijk kapitaal bedraagt.

Met betrekking tot aandelen aan toonder bepaalt de Belgische Wet van 24 juli 1921 op de ongewilde buitenbezitstelling van de titels aan toonder dat, als de dividendbetaling op aandelen aan toonder niet werd opgeëist door de wettelijke houder van deze aandelen, de Vennootschap het recht heeft deze dividenden te deponeren bij de Deposito- en Consignatiekas. Het recht om de aldus gedeponeerde dividenduitkering op te eisen vervalt na dertig jaar, waarop de dividenden eigendom worden van de Belgische Staat. Met betrekking tot aandelen op naam vervalt het recht op de uitkering van dividenden vijf jaar nadat de raad van bestuur het dividend betaalbaar heeft gesteld.

16.9 Rechten inzake vereffening

De Vennootschap kan enkel worden ontbonden door een besluit van de algemene vergadering van aandeelhouders, goedgekeurd door ten minste 75% van de stemmen die worden uitgebracht op een buitengewone algemene vergadering waarop ten minste 50% van het maatschappelijk kapitaal aanwezig of vertegenwoordigd is.

Indien, als gevolg van opgelopen verliezen, de verhouding van het netto-actief van de Vennootschap (bepaald in overeenstemming met de Belgische GAAP) tot het maatschappelijk kapitaal minder bedraagt dan 50%, moet de raad van bestuur binnen de twee maanden na de datum waarop de raad van bestuur deze onderkapitalisatie vaststelde of had moeten vaststellen, een bijzondere algemene vergadering

bijeenroepen. Tijdens deze algemene vergadering moet de raad van bestuur ofwel de ontbinding ofwel de voortzetting van de Vennootschap voorstellen. In dit laatste geval dient de raad van bestuur maatregelen voor te stellen tot herstel van de financiële toestand van de Vennootschap. Aandeelhouders die ten minste 75% van de tijdens deze vergadering geldig uitgebrachte stemmen vertegenwoordigen, op voorwaarde dat ten minste 50% van het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap aanwezig of vertegenwoordigd is, kunnen beslissen tot de ontbinding van de Vennootschap. Indien, ten gevolge van geleden verliezen, de verhouding van het netto-actief van de Vennootschap tot het maatschappelijk kapitaal minder dan 25% bedraagt, dient dezelfde procedure te worden gevolgd, met dien verstande dat tot de ontbinding van de Vennootschap kan worden besloten indien dit besluit wordt goedgekeurd door 25% van de op de vergadering geldig uitgebrachte stemmen. Wanneer het netto-actief van de Vennootschap is gedaald tot onder €61.500 (het minimumbedrag van het maatschappelijk kapitaal van een naamloze vennootschap), kan iedere belanghebbende partij de bevoegde rechtbank verzoeken om de Vennootschap te ontbinden. De rechtbank kan de ontbinding van de Vennootschap bevelen, dan wel aan de Vennootschap een termijn toestaan om haar toestand te regulariseren.

Indien de Vennootschap wordt ontbonden, moeten de activa of de opbrengsten uit de verkoop van de resterende activa, na aflossing van alle schulden, kosten van vereffening en belastingen, op een gelijke basis worden uitgekeerd aan de aandeelhouders, met inachtneming van eventuele preferentiële rechten bij de vereffening van eventuele aandelen die dergelijke rechten bezitten. Na de voltooiing van het Aanbod en de notering zullen geen van de aandelen dergelijke preferentiële rechten hebben.

16.10 Wijziging van het maatschappelijk kapitaal

Wijziging van het maatschappelijk kapitaal bij besluit van de aandeelhouders

De algemene vergadering kan op elk ogenblik beslissen het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap te verhogen of te verminderen. Voor een dergelijk besluit moeten dezelfde quorum- en meerderheidsvereisten worden nageleefd die van toepassing zijn op een wijziging van de statuten, zoals hierboven beschreven onder “16.7 Het recht tot het bijwonen van en stemmen op de algemene vergadering van aandeelhouders—Quorum en meerderheden”.

Kapitaalverhoging door de raad van bestuur

Met dezelfde quorum- en meerderheidsvereisten kan de algemene vergadering de raad van bestuur machtigen om binnen bepaalde grenzen het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap te verhogen zonder dat daarvoor verdere toestemming van de aandeelhouders vereist is. Dit is het zogenaamde toegestaan kapitaal. Deze machtiging moet beperkt zijn in de tijd (*d.w.z.*, de machtiging kan slechts worden toegekend voor een hernieuwbare periode van maximaal vijf jaar), en in reikwijdte (*d.w.z.* het toegestaan kapitaal mag niet meer bedragen dan het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap op het ogenblik van de toelating). Op 12 oktober 2007 machtigde de algemene vergadering de raad van bestuur het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap te verhogen in het kader van het toegestaan kapitaal. Deze machtiging wordt verder uitvoeriger besproken hieronder in “Toegestaan kapitaal”.

Voorkeurrecht

In het geval van een kapitaalverhoging in geld door uitgifte van nieuwe aandelen, of in geval van de uitgifte van converteerbare obligaties of warrants, hebben de aandeelhouders een voorkeurrecht op deze nieuwe aandelen, converteerbare obligaties of warrants, pro rata het deel van het maatschappelijk kapitaal dat vertegenwoordigd wordt door de aandelen die ze reeds in bezit hebben. De algemene vergadering kan besluiten dit voorkeurrecht te beperken of op te heffen, op voorwaarde dat bepaalde inhoudelijke- en rapporteringsvereisten worden nageleefd. Voor een dergelijk besluit gelden dezelfde quorum- en meerderheidsvereisten als voor een besluit tot kapitaalverhoging.

De aandeelhouders kunnen ook besluiten de raad van bestuur te machtigen het voorkeurrecht te beperken of op te heffen in het kader van het toegestaan kapitaal, mits naleving van de voorwaarden opgenomen in het Wetboek van vennootschappen. Normaal gezien wordt de machtiging van de raad van bestuur om het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap te verhogen in geld met opheffing of beperking van het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders opgeschort vanaf de mededeling door de CBFA aan de Vennootschap van een openbaar overnamebod op de beleggingsinstrumenten van de Vennootschap. De algemene vergadering kan echter de raad van bestuur machtigen het maatschappelijk kapitaal te verhogen door verder aandelen uit te geven, voor zover die niet meer dan 10% vertegenwoordigen van de aandelen van de Vennootschap ten tijde van een dergelijk openbaar overnamebod. Op 12 oktober 2007 besliste de

buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders om de raad van bestuur te machtigen om het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap te verhogen, met inbegrip van een beperking of opheffing van het voorkeurrecht van de aandeelhouders, in één of meerdere malen en met inbegrip van de machtiging om gebruik te maken van dit toegestaan kapitaal in het kader van een openbaar overnamebod.

Vorm en overdraagbaarheid van de aandelen

Onverminderd wat verderop in dit deel is uiteengezet, kunnen de aandelen van de Vennootschap de vorm aannemen van aandelen aan toonder, aandelen of naam of gedematerialiseerde aandelen. De Aangeboden Aandelen zullen aandelen aan toonder zijn.

Zoals beschreven in deel “5.3 Aanvraagprocedure—Vorm van de Aangeboden Aandelen en VVPR-Strips” hierboven, worden alle aandelen en VVPR-Strips geleverd in girale vorm, vertegenwoordigd door een of meer globale certificaten die worden gedeponereerd bij Euroclear Belgium voor bewaring namens de personen die recht hebben op de aandelen en VVPR-Strips.

Daarom zullen de aandelen bij de levering aandelen aan toonder in girale vorm zijn. De aandelen en VVPR-Strips kunnen nog niet worden geleverd als effecten aan toonder in materiële vorm. In het licht van de Belgische Wet van 14 december 2005 houdende afschaffing van de effecten aan toonder, zal het na 31 december 2007 niet langer mogelijk zijn materiële certificaten te leveren van instrumenten aan toonder in girale vorm. De beleggers worden ervoor gewaarschuwd dat het om praktische redenen onwaarschijnlijk is dat dergelijke materiële certificaten van de Aangeboden Aandelen en VVPR-Strips beschikbaar zullen kunnen worden gemaakt vóór 1 januari 2008.

Onverminderd het voorgaande geeft het Belgische vennootschapsrecht en de statuten van de Vennootschap de aandeelhouders het recht te verzoeken, schriftelijk en op eigen kosten, om de materiële levering van de aandelen aan toonder in girale vorm. Dergelijk verzoek houdt in dat een individueel materieel certificaat aan toonder wordt geleverd aan de betrokken aandeelhouder. Er zal een belasting op de materiële levering van aandelen aan toonder verschuldigd zijn van 0,6% van de aankoopprijs. Zie ook “18.4 Belasting op de materiële levering van effecten aan toonder”.

Voor beleggers die opteren voor aandelen op naam, zullen de aandelen worden geregistreerd in het aandeelhoudersregister van de Vennootschap. In het licht van de Belgische Wet van 14 december 2005 houdende afschaffing van de effecten aan toonder, kunnen houders van aandelen op naam verzoeken dat hun aandelen op naam worden omgezet in aandelen aan toonder en omgekeerd. Na 31 december 2007 zal een omzetting naar aandelen aan toonder bij wet niet langer toegelaten zijn, en kunnen houders van aandelen op naam enkel verzoeken dat hun aandelen op naam worden omgezet in gedematerialiseerde aandelen en omgekeerd. Houders van aandelen aan toonder die in materiële vorm werden geleverd vóór 1 januari 2008, mogen verzoeken dat hun aandelen aan toonder worden omgezet in aandelen op naam of in gedematerialiseerde aandelen. In elk geval zullen, in overeenstemming met de Belgische Wet van 14 december 2005 houdende afschaffing van de effecten aan toonder, alle effecten die worden gehouden op effectenrekeningen, waarvoor de materiële levering in effecten aan toonder niet werd aangevraagd en verkregen vóór 1 januari 2008, automatisch worden omgezet in gedematerialiseerde effecten vanaf 1 januari 2008. Effecten aan toonder die na 31 december 2007 op een effectenrekening worden ingeschreven, worden eveneens automatisch omgezet in gedematerialiseerde effecten vanaf het moment dat ze op deze effectenrekening worden ingeschreven.

Alle aandelen waarvoor materiële levering in aandelen aan toonder uiterlijk op 31 december 2007 werd aangevraagd en verkregen, kunnen in materiële vorm blijven bestaan tot uiterlijk 31 december 2013. Op dat moment zullen ze worden omgezet in gedematerialiseerde aandelen of aandelen op naam, naar keuze van de houder.

De kosten voor de omzetting van aandelen in een andere vorm zullen door de aandeelhouder worden gedragen.

Alle aandelen van de Vennootschap, met inbegrip van de Aangeboden Aandelen bij de levering, zijn volledig volgestort en vrij overdraagbaar, op voorwaarde echter van naleving van de lock-upregelingen zoals beschreven in deel “15.10 Informatie over het Aanbod—Lock-up en standstill regelingen”.

Inkoop en verkoop van eigen aandelen

Overeenkomstig de statuten van de Vennootschap en het Wetboek van vennootschappen, kan de Vennootschap haar eigen aandelen alleen inkopen en verkopen krachtens een bijzonder besluit van de

bijzondere algemene vergadering, goedgekeurd door ten minste 80% van de geldig uitgebrachte stemmen op een algemene vergadering waar ten minste 50% van het maatschappelijk kapitaal en ten minste 50% van de winstbewijzen, zo deze er zouden zijn, aanwezig of vertegenwoordigd zijn. De voorafgaande goedkeuring door de aandeelhouders is niet vereist wanneer de Vennootschap de aandelen inkoop om ze aan te bieden aan haar werknemers.

In overeenstemming met het Wetboek van vennootschappen moet een aanbod tot inkoop van aandelen worden gedaan aan alle aandeelhouders, onder dezelfde voorwaarden. Dit geldt niet voor de verwerving van aandelen via een gereglementeerde markt of voor de verwerving van aandelen waarover unaniem is beslist door de aandeelhouders tijdens een vergadering waarop alle aandeelhouders aanwezig of vertegenwoordigd zijn. Aandelen kunnen enkel worden ingekocht met middelen die beschikbaar zouden zijn voor de uitkering van een dividend aan de aandeelhouders krachtens artikel 617 van de Wetboek van vennootschappen. Het totale aantal aandelen dat gehouden wordt door de Vennootschap mag op geen enkel moment meer bedragen dan 10% van haar maatschappelijk kapitaal. Op de datum van dit Prospectus was de raad van bestuur niet gemachtigd door de algemene vergadering om aandelen in te kopen, en evenmin geven de statuten de raad van bestuur het recht eigen aandelen in te kopen in het geval van een dreigend ernstig nadeel voor de Vennootschap in overeenstemming met artikel 620, §1, derde lid van de Wetboek van vennootschappen. Als dat recht in de toekomst toch zou worden toegekend, zal het slechts geldig zijn voor een periode van drie jaar vanaf de datum van publicatie in de Bijlagen bij het Belgisch Staatsblad van de wijziging van de statuten die deze machtiging toekent.

Toegestaan kapitaal

Op 12 oktober 2007 gaf de buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders de raad van bestuur de machtiging om het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap te verhogen in één of meer transacties met een maximaal bedrag dat niet hoger is dan het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap na de voltooiing van het Aanbod en de notering van de aandelen van de Vennootschap (eventuele uitgiftepremies niet inbegrepen).

Indien het kapitaal wordt verhoogd binnen de grenzen van het toegestaan kapitaal, mag de raad van bestuur verzoeken om de betaling van een uitgiftepremie. Deze uitgiftepremie zal worden geboekt op een onbeschikbare reserverekening, die uitsluitend mag worden verminderd of afgeboekt door een besluit van de algemene vergadering in overeenstemming met de bepalingen met betrekking tot de wijziging van de statuten.

Deze machtiging aan de raad van bestuur geldt voor kapitaalverhogingen door inbreng in geld of in natura, door omzetting van reserves en uitgiftepremies, met of zonder uitgifte van nieuwe aandelen. Aan de raad van bestuur wordt de bevoegdheid toegekend om binnen de grenzen van het toegestaan kapitaal over te gaan tot de uitgifte van converteerbare obligaties, warrants of een combinatie daarvan.

De raad van bestuur is gemachtigd om, binnen de grenzen van het toegestaan kapitaal, het voorkeurrecht, dat bij wet is toegekend aan de aandeelhouders, te beperken of op te heffen, indien dit in het belang van de Vennootschap is en in overeenstemming met artikel 596 en volgende van het Wetboek van vennootschappen. De raad van bestuur is gemachtigd het voorkeurrecht in het voordeel van één of meer specifieke personen te beperken of op te heffen, zelfs indien deze personen geen werknemers van de Vennootschap zijn.

De machtiging aan de raad van bestuur binnen het kader van het toegestaan kapitaal wordt van kracht bij de voltooiing van het Aanbod en de notering van de aandelen van de Vennootschap, en is geldig voor een periode van vijf jaar vanaf de publicatie ervan in de Bijlagen bij het Belgisch Staatsblad.

16.11 Kennisgeving van belangrijke deelnemingen

De Belgische wetgeving, samen met artikel 16 van de statuten van de Vennootschap, legt bekendmakingsverplichtingen op aan elke natuurlijke persoon of elke entiteit die stemrechtverlenende effecten of effecten die recht geven op stemrechtverlenende effecten verwerft of overdraagt, zodra het totale aantal stemrechten na de verwerving of overdracht, rechtstreeks of onrechtstreeks gehouden door deze natuurlijke persoon of rechtspersoon, alleen of in onderling overleg met anderen, uitstijgt boven of daalt onder een drempel van 3%, 5%, of elk veelvoud van 5%, van het totale aantal stemrechten verbonden aan de effecten van de Vennootschap.

Volgens artikel 5 van de Wet van 2 maart 1989 op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen in ter beurze genoteerde vennootschappen en tot reglementering van de openbare overnameaanbiedingen heeft

de Vennootschap haar recht uitgeoefend om de drempel voor bekendmaking, bepaald door bovengenoemde Wet, te verlagen tot 3%. Een aandeelhouder wiens aandelenparticipatie uitstijgt boven of daalt onder één van deze drempels dient dit iedere keer bekend te maken aan de CBFA en aan de Vennootschap. De documenten op grond waarvan de verrichting werd voltrokken, moeten worden voorgelegd aan de CBFA. Wanneer de participatie van een aandeelhouder 20% bereikt, moet de kennisgeving aangeven in welke politiek de desbetreffende verwerving of overdracht past, hoeveel effecten er verworven werden gedurende de periode van 12 maanden voor de kennisgeving en op welke manier zulke effecten werden verworven. Een dergelijke kennisgeving is ook vereist indien een natuurlijke persoon of een rechtspersoon de controle (rechtstreeks en onrechtstreeks, de jure of de facto) verwerft of overdraagt over een vennootschap die 3% bezit van de stemrechten van de Vennootschap.

De formulieren die vereist zijn om een dergelijke kennisgeving te doen, evenals een meer uitgebreide uitleg, kunnen worden gevonden op de website van de CBFA (www.cbfa.be).

De Vennootschap is verplicht om elke ontvangen kennisgeving in verband met stijgingen of dalingen in het bezit van een aandeelhouder van effecten in de Vennootschap, de volgende Werkdag aan het publiek bekend te maken en ze moet deze kennisgevingen vermelden in de toelichting bij haar jaarrekening. Euronext Brussels zal details van de kennisgevingen publiceren. Een inbreuk op de bekendmakingsverplichtingen kan resulteren in de opschorting van stemrechten, een gerechtelijk bevel om de effecten te verkopen aan een derde partij en/of strafrechtelijke aansprakelijkheid. De CBFA kan ook administratieve sancties opleggen.

In dat opzicht wil de Vennootschap erop wijzen dat op de datum van dit Prospectus, de Belgische wetgever Richtlijn 2004/109/EG van het Europees Parlement en de Raad van 15 december 2004 betreffende de transparantievereisten die gelden voor informatie over uitgevende instellingen waarvan effecten tot de handel op een gereguleerde markt zijn toegelaten en tot wijziging van Richtlijn 2001/34/EG nog niet heeft geïmplementeerd. De Belgische wetgever heeft wetten goedgekeurd ter implementatie van deze richtlijn (de wetten van 2 en 23 mei 2007), maar deze wetten zullen enkel in werking treden op een datum nog te bepalen bij Koninklijk Besluit. Het Koninklijk Besluit tot vaststelling van deze datum en toelichting van deze wetten is nog niet goedgekeurd. De implementatie van deze Richtlijn zal een effect hebben op de verplichtingen van de Vennootschap betreffende de openbaarmaking van informatie over haar aandeelhoudersstructuur.

16.12 Openbaar overnamebiedingen

Elk openbaar overnamebod op de aandelen van de Vennootschap en andere effecten met stemrecht (zoals Warrants of eventuele converteerbare obligaties) is onderworpen aan het toezicht van de CBFA. Een openbaar overnamebod moet worden gedaan op alle stemrechtverlenende effecten van de Vennootschap, en op alle andere effecten uitgegeven door de Vennootschap die hun houders recht geven op de inschrijving op of de omzetting in stemrechtverlenende effecten. Voorafgaand aan een bod, moet eenieder een door de CBFA goedgekeurd aanbiedingsdocument uitgeven en verspreiden. Deieder dient ook de goedkeuring van de relevante mededingingsautoriteiten te verkrijgen, wanneer dergelijke goedkeuring wettelijk verplicht is met betrekking tot de overname van de Vennootschap.

Elk overnamebod op een Belgische onderneming die genoteerd is op een Belgische gereguleerde markt, valt onder de bepalingen van de Wet van 1 april 2007 op de openbare overnamebiedingen, die op 26 april 2007 is gepubliceerd in het Belgisch Staatsblad. Deze nieuwe regeling werd van kracht op 1 september 2007. Bepaalde delen van deze Wet werden uitgevoerd bij het Koninklijk besluit van 27 april 2007 op de openbare overnamebiedingen en het Koninklijk besluit van 27 april 2007 op de openbare uitkoopbiedingen (voor het laatste, zie hieronder onder deel 16.13 van dit hoofdstuk), die eveneens van kracht werden op 1 september 2007.

Krachtens deze regeling moeten alle aandeelhouders en warranthouders (en houders van andere effecten met stemrecht of effecten die recht geven op stemrechtverlenende effecten uitgegeven door de Vennootschap) gelijke rechten hebben om hun effecten aan te bieden onder een openbaar overnamebod. Bovendien, wanneer een persoon (als gevolg van zijn eigen verwerving of de verwerving door personen waarmee hij in onderling overleg handelt of die handelen voor eigen rekening, rechtstreeks of onrechtstreeks) meer dan 30% van de stemrechtverlenende effecten van een vennootschap verwerft die (ten minste gedeeltelijk) zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereguleerde markt, moet deze persoon, ongeacht de prijs die hij hiervoor heeft betaald, een verplicht overnamebod uitbrengen op de aandelen, Warrants en converteerbare effecten die zijn uitgegeven door de Vennootschap. In het algemeen en behalve bepaalde uitzonderingen, zal het louter overschrijden van de relevante drempelwaarde ten

gevolge van een verwerving aanleiding geven tot een verplicht bod, ongeacht of de prijs die werd betaald in de relevante transactie al dan niet hoger was dan de op dat moment geldende marktprijs.

In een dergelijk geval moet het overnamebod worden uitgebracht tegen een prijs die gelijk is aan het hoogste van de twee volgende bedragen, (i) de hoogste prijs die de bieder of de personen die in onderling overleg met hem handelen, hebben betaald voor de verwerving van aandelen tijdens de laatste 12 kalendermaanden, en (ii) de gemiddelde koers tijdens de laatste 30 dagen vóór het ontstaan van de verplichting tot het uitbrengen van een overnamebod. Er is geen verplicht overnamebod vereist wanneer, onder andere, de verwerving het gevolg is van een inschrijving op een kapitaalverhoging met toepassing van de voorkeurrechten van de aandeelhouders. De prijs kan in contanten of in effecten zijn. In geval van een verplicht of vrijwillig overnamebod door een bieder die de Vennootschap controleert en die een prijs biedt die bestaat uit effecten, moet er een alternatief in contanten worden geboden in het geval dat (i) de prijs niet bestaat uit liquide effecten die zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereguleerde markt, of (ii) de bieder, of een persoon die in onderling overleg handelt met de bieder, aandelen heeft verworven in ruil voor contanten in de periode van 12 kalendermaanden vóór de publicatie van het overnamebod of tijdens het overnamebod (waarbij deze aandelen, in het geval van een vrijwillig overnamebod door een aandeelhouder die de controle uitoefent over de Vennootschap, meer dan 1% van de uitstaande stemrechtverlenende effecten vertegenwoordigt). Indien het vrijwillig overnamebod is uitgebracht door een aandeelhouder die de controle uitoefent over de Vennootschap, moet de prijs worden ondersteund door een *fairness opinion* van een onafhankelijke expert. De raad van bestuur van de doelonderneming wordt vereist zijn oordeel over het bod te publiceren evenals zijn commentaar op het aanbiedingsdocument. De aanvaardingsperiode voor het overnamebod duurt minstens twee weken en hoogstens tien weken.

Bovendien bestaan er diverse bepalingen in het Belgische vennootschapsrecht en bepaalde andere bepalingen in het Belgische recht, zoals de verplichting betreffende de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen (zie onder sectie 16.11) en fusiecontrole, die van toepassing kunnen zijn op de Vennootschap, en/of machtigingen die zijn toegekend aan de Vennootschap en die een vijandig overnamebod, fusie, wijziging in het bestuur of andere wijziging in de controle over de Vennootschap bemoeilijken. Deze bepalingen of beslissingen kunnen potentiële overnamepogingen ontmoedigen die andere aandeelhouders kunnen beschouwen als zijnde in hun belang en kunnen de marktprijs van de aandelen van de Vennootschap ongunstig beïnvloeden. Deze bepalingen kunnen de aandeelhouders ook de mogelijkheid ontnemen om hun aandelen te verkopen met een premie.

Normaal gezien wordt de machtiging aan de raad van bestuur om het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap te verhogen in geld met opheffing of beperking van het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders opgeschort vanaf de mededeling door de CBFA aan de Vennootschap van een openbaar overnamebod op de effecten van de Vennootschap. De algemene vergadering kan echter de raad van bestuur machtigen het maatschappelijk kapitaal te verhogen door aandelen uit te geven die niet meer dan 10% vertegenwoordigen van de bestaande aandelen van de Vennootschap ten tijde van een dergelijk openbaar overnamebod. Een dergelijke machtiging werd toegekend aan de raad van bestuur van de Vennootschap op 12 oktober 2007.

De Vennootschap kan haar eigen aandelen, winstbewijzen of andere certificaten met betrekking hiermee verwerven, vervreemden of verpanden voor zover de relevante wettelijke bepalingen worden nageleefd. In het bijzonder kan de algemene vergadering de raad van bestuur de bevoegdheid geven om, zonder besluit van de algemene vergadering van aandeelhouders, de eigen aandelen van de Vennootschap te verwerven en aan te houden indien dat nodig is om een dreigend ernstig nadeel voor de Vennootschap te voorkomen. Een dergelijke bevoegdheid is geldig voor een periode van drie jaar na de publicatie ervan in de Bijlagen bij het Belgisch Staatsblad. Een dergelijke machtiging werd niet toegekend aan de raad van bestuur van de Vennootschap.

De statuten van de Vennootschap bevatten geen andere specifieke beschermingsmechanismen tegen openbare overnamebiedingen.

16.13 openbaar uitkoopbod

Overeenkomstig artikel 513 van het Wetboek van vennootschappen kan een persoon of rechtspersoon die, alleen of in onderling overleg handelend, 95% van de stemrechtverlenende effecten van een vennootschap die een publiek beroep op het spaarwezen doet of heeft gedaan, bezit alle uitstaande stemrechtverlenende effecten of effecten die recht geven op stemrechtverlenende effecten in die vennootschap verwerven door middel van een uitkoopbod (*squeeze-out offer*).

De aandelen die niet vrijwillig worden aangeboden in antwoord op het bod, worden na afloop van de biedprocedure van rechtswege geacht te zijn overgegaan naar de bieder. Na afloop van het bod wordt de Vennootschap niet langer beschouwd als een vennootschap die een publiek beroep op het spaarwezen doet of heeft gedaan, tenzij de door de Vennootschap eventueel uitgegeven obligaties nog steeds onder het publiek worden gehouden. De betaling van de effecten moet contant gebeuren en moet de reële marktwaarde van de effecten vertegenwoordigen, met het oog op het vrijwaren van de belangen van de overdragende aandeelhouders.

17 MARKTINFORMATIE

De Vennootschap heeft een aanvraag ingediend voor de notering van de gewone aandelen en VVPR-Strips van de Vennootschap op Eurolist by Euronext van Euronext Brussels, respectievelijk onder de symbolen "ABLX" en "ABLXS". De Vennootschap verwacht dat de verhandeling zal aanvangen op of rond 7 november 2007 en zij zal als gevolg daarvan onderworpen zijn aan de Belgische effectenwetgeving en -autoriteiten. Voorafgaand aan het Aanbod bestond er geen publieke markt voor de gewone aandelen van de Vennootschap.

17.1 Algemeen

Op 22 september 2000 smolten de effectenbeurzen van Amsterdam, Brussel en Parijs samen om Euronext te vormen, de eerste pan-Europese effectenbeurs. De beurzen van Amsterdam, Brussel en Parijs werden volledige dochtervennootschappen van Euronext NV, een naamloze vennootschap naar Nederlands recht. Euronext breidde in 2002 uit met de verwerving van de London International Financial Futures and Options Exchange en de Portugese beurs, Bolsa de Valores de Lisboa e Porto.

Euronext NV werd een dochtermaatschappij van NYSE Euronext (Holding) NV, een naar Nederlands recht opgerichte holdingvennootschap die werd gecreëerd door de combinatie van NYSE Group, Inc. (een Amerikaanse vennootschap opgericht in de staat Delaware) en Euronext NV via een gemengd publiek aanbod dat op 15 februari 2007 werd gedaan. Sinds 4 april 2007 is NYSE Euronext (Holding) N.V. genoteerd op de New York Stock Exchange en op Euronext Paris. NYSE Group brengt zes contante aandelenbeurzen in vijf landen en zes derivatenbeurzen samen, en is wereldleider op het vlak van noteringen, verhandeling van contante aandelen, aandelen- en rentevoetderivaten, obligaties en de verspreiding van marktgegevens. Ondernemingen die zijn genoteerd op Euronext zijn niet onderworpen aan de Sarbanes-Oxley Act of aan de SEC-regels die van toepassing zijn op ondernemingen die zijn genoteerd in de VS.

Elk van de dochtervennootschappen van Euronext in de verschillende rechtsgebieden biedt een portaal naar Euronext, en geeft emittenten, tussenpersonen en beleggers toegang tot een enkelvoudige transnationale markt. Welk portaal een emittent kiest, bepaalt het lokaal juridisch en regelgevend kader dat op de genoteerde effecten van toepassing is. De Vennootschap zal worden genoteerd op Eurolist by Euronext van Euronext Brussels en zal daarom onderworpen zijn aan de Belgische effectenwetgeving en -autoriteiten.

Euronext werkt via een systeem op basis van orders waarin effecten ofwel voortdurend worden verhandeld (continuummarkt) ofwel twee keer per dag worden geveild (fixingmarkt). Euronext Brussel bepaalt op basis van objectieve criteria zoals het verwachte handelsvolume van de vennootschap, de liquiditeit, de historische informatie en de deelname aan andere internationaal erkende indexen hoe de effecten zullen worden verhandeld. Als aan de gestelde voorwaarden wordt voldaan, kan de emittent een notering voor doorlopende handel krijgen, waarbij de effecten kunnen worden verhandeld op ieder moment waarop de beurs is geopend en de koersen "*in real time*" worden gegeven. Als niet aan de voorwaarden wordt voldaan, kan de emittent een notering op de fixingmarkt krijgen waarbij de effecten twee keer per dag worden geveild. De Vennootschap heeft voor de gewone aandelen notering op de continuummarkt aangevraagd.

De handel op Euronext Brussel vangt iedere werkdag in Brussel, België aan om 9:00 uur en eindigt om 17:30 uur. Na iedere handelsdag publiceert Euronext Brussel een tabel van de koersen van de verhandelde effecten in twee prominente Belgische financiële kranten: De Tijd (Nederlands) en L'Echo (Frans). In deze tabellen worden normaal gesproken de koersinformatie en de dagelijkse handelsvolumes vermeld, inclusief bloktransacties voor elk van de effecten.

Op 31 december 2006 waren er 137 Belgische en 68 buitenlandse aandelen genoteerd op Euronext Brussels. Het handelsvolume van Euronext Brussels (gebaseerd op de handel via het centrale orderboek) bedroeg ongeveer EUR 104 miljard in 2006, met een dagelijks gemiddelde van ongeveer EUR 407 miljoen. Op 31 december 2006 bedroeg de totale marktkapitalisatie van de emittenten waarvan de aandelen op Euronext Brussels waren genoteerd ongeveer EUR 301 miljard.

17.2 Indexen

Effecten die zijn genoteerd op Euronext Brussels kunnen in één van de volgende drie indexen worden opgenomen: BEL 20, BEL Mid en BEL Small. Euronext Brussels plaatst effecten in deze indexen op basis

van de liquiditeit en de *free float*-kapitalisatie van het relevante instrument. Euronext Brussels introduceerde de BEL Mid and BEL Small indexen op 1 maart 2005 als onderdeel van een initiatief om de zichtbaarheid van *small*- en *midcap*effecten te verhogen.

De BEL 20-index is een *real-time* indexkorf die de doorlopende koersontwikkeling weergeeft van de 20 meest liquide op de beurs genoteerde Belgische aandelen, en is de *blue chip*-index voor Euronext Brussels. De BEL 20-index bestaat uit aandelen die een *free float*-marktkapitalisatie hebben van ten minste EUR 300.000 keer de BEL 20-index en een *free float*-omloopsnelheid hebben van ten minste 30%. Aan het einde van het jaar 2006 bedroeg de minimum vereiste *free float*-marktkapitalisatie voor een BEL 20-vennootschap EUR 1.320.000.000. De BEL Mid-index bestaat uit aandelen die niet zijn opgenomen in de BEL 20-index en die een *free float*-marktkapitalisatie hebben van tussen de EUR 50.000 en EUR 300.000 keer de BEL 20-index en een *free float*-omloopsnelheid hebben van ten minste 10%. De BEL Small-index bestaat uit aandelen met een *free float*-marktkapitalisatie van tussen de EUR 5.000 en EUR 50.000 keer de BEL 20-index en een *free float*-omloopsnelheid van ten minste 10%. De *free float*-omloopsnelheid van de aandelen van een vennootschap wordt berekend door het totaal te nemen van het aantal aandelen dat in de voorafgaande 12 maanden iedere dag werd verhandeld, gedeeld door het uitstaande aantal aandelen op diezelfde dag. Dit omloopsnelheidscijfer wordt dan gedeeld door het aantal vrij verhandelbare aandelen van de relevante vennootschap (uitgedrukt in een percentage van het totale maatschappelijke kapitaal) afgerond op het volgende hoogste veelvoud van 5%.

17.3 Makelaars- en transactiekosten

De leden van Euronext Brussel bestaan voornamelijk uit kredietinstellingen, beleggingsondernemingen en andere tussenpersonen die gemachtigd zijn om orders op de beurs uit te voeren, te kopen en te verkopen. Leden van Euronext Brussels brengen voor onderhandeling vatbare makelaarskosten in rekening voor het uitvoeren van transacties op de Euronext markt. Financiële tussenpersonen die geen lid zijn van Euronext Brussels kunnen bijkomende makelaarskosten in rekening brengen. De verhandelingskosten zijn op alle Euronext-beurzen gelijkgeschakeld en de leden zijn verplicht om een van de drie kostenpakketten voor aandelenverhandeling te kiezen.

17.4 Overboeking en verrekening

Transacties worden drie Werkdagen na de dag van verhandeling overgeboekt en verrekend op basis van levering tegen betaling. Het Euronext-systeem boekt transacties over en verrekent ze op basis van elektronische verwerking in de rekeningen van de deelnemers. Daarbij wordt verzekerd dat de verkopers de contanten ontvangen bij de levering van de effecten en dat de kopers de corresponderende effecten bij de betaling ontvangen, en wordt de noodzaak van fysieke levering van de effecten geëlimineerd. LCH Clearnet, een volledige dochtervennootschap van Euronext, is het exclusieve clearinginstituut en de tegenpartij van Euronext.

18 BELASTINGSTELSEL IN BELGIË

Dit overzicht tracht niet alle wezenlijke belastinggevolgen van de eigendom van aandelen weer te geven, en houdt geen rekening met de specifieke omstandigheden van specifieke beleggers die aan bijzondere regels onderworpen kunnen zijn, of met de belastingwetgeving van een ander land dan België. In het bijzonder is dit overzicht van toepassing op beleggers die de aandelen houden of zullen houden als vermogensbestanddelen en behandelt het niet de fiscale behandeling van beleggers waarvoor bijzondere regels gelden, zoals financiële instellingen, verzekeringsmaatschappijen, instellingen voor collectieve belegging, handelaars in effecten of deviezen, of personen die aandelen houden of zullen houden in een dubbele optie transactie (“*straddle*”), wederinkoop-, wisseltransactie, synthetisch instrument (“*synthetic security*”) of een andere geïntegreerde financiële verrichting.

Dit overzicht is gebaseerd op de toepasselijke wetgeving, verdragen en op de administratieve interpretatie zoals van kracht op de datum van dit Prospectus, die kunnen worden gewijzigd en waarbij deze wijzigingen terugwerkende kracht kunnen hebben.

Beleggers dienen hun eigen adviseurs te raadplegen over de belastinggevolgen van een belegging in de aandelen in het licht van hun bijzondere omstandigheden, met inbegrip van het effect van de regionale, lokale of nationale wetgeving, verdragen en administratieve interpretaties.

Voor de doeleinden van dit overzicht is een rijksinwoner-belegger (i) een natuurlijke persoon die onderworpen is aan de Belgische personenbelasting (d.w.z. een natuurlijke persoon die zijn woonplaats of de zetel van zijn fortuin in België heeft of een persoon die gelijkgesteld is met een rijksinwoner, (ii) een vennootschap die onderworpen is aan de Belgische vennootschapsbelasting (d.w.z. een vennootschap die haar maatschappelijke zetel, haar voornaamste inrichting of haar zetel van bestuur of beheer in België heeft), of (iii) een rechtspersoon die onderworpen is aan de Belgische rechtspersonenbelasting (d.w.z. een rechtspersoon die geen vennootschap is die onderworpen is aan de vennootschapsbelasting, en die haar maatschappelijke zetel, haar voornaamste inrichting of haar zetel van bestuur of beheer in België heeft). Een niet-rijksinwoner is een persoon die geen rijksinwoner-belegger is.

18.1 Dividenden

Als algemene regel wordt een roerende voorheffing van 25% ingehouden op het brutobedrag van de dividenden die toegekend of betaalbaar worden gesteld aan de aandelen. Het dividend waarop de roerende voorheffing wordt geheven omvat alle voordelen die door de Vennootschap aan de aandelen worden toegekend in om het even welke vorm, alsmede terugbetalingen van het maatschappelijk kapitaal, met uitzondering van terugbetalingen van het fiscaal kapitaal in overeenstemming met het Wetboek van vennootschappen. Over het algemeen omvat het fiscaal kapitaal het gestorte kapitaal en gestorte uitgiftepremies.

Onder bepaalde omstandigheden voorziet de Belgische wet in een verlaging van het tarief van de roerende voorheffing tot 15% met betrekking tot dividenden op aandelen die openbaar zijn uitgegeven na 1 januari 1994. De Nieuwe Aandelen zullen genieten van dit verlaagd tarief van de roerende voorheffing. Daarom worden ze uitgegeven samen met VVPR-Strips, de instrumenten die het recht vertegenwoordigen om dividenden te ontvangen tegen het verlaagde tarief van de roerende voorheffing van 15%. Deze VVPR-Strips worden hieronder meer in detail beschreven onder “VVPR-Strips”.

Een Belgische roerende voorheffing van 10% wordt geheven op inkoop- en liquidatiebonussen die worden toegekend door de Vennootschap bij de inkoop van haar eigen aandelen of bij haar vereffening. De grondslag voor de roerende voorheffing is gelijk aan het bedrag dat wordt toegekend op en boven het fiscaal kapitaal. Er is geen roerende voorheffing verschuldigd voor de inkoop van eigen aandelen via Euronext Brussels of via een andere gelijkaardige gereguleerde effectenbeurs.

Het Belgische fiscaal recht voorziet in enkele vrijstellingen van de Belgische roerende voorheffing op dividenden van Belgische oorsprong. Indien er geen vrijstelling beschikbaar is onder de Belgische wetgeving, kan de Belgische roerende voorheffing mogelijk worden verlaagd voor beleggers die niet-rijksinwoners zijn overeenkomstig bilaterale belastingverdragen die zijn gesloten tussen België en het land van woonplaats van de niet-rijksinwoners aandeelhouder.

Rijksinwoners—natuurlijke personen

Voor rijksinwoners die aandelen verwerven als een privébelegging kan de roerende voorheffing op dividenden bevrijdend zijn. Het dividendinkomen moet niet worden aangegeven in de aangifte voor de personenbelasting van de belegger.

Indien deze beleggers ervoor kiezen dergelijke dividenden aan te geven zijn hun aangifte voor de personenbelasting, zullen ze in principe worden belast tegen een tarief dat los staat van het gewone progressieve tarief van de personenbelasting, en dat gelijk is aan het tarief van de roerende voorheffing vermeerderd met de gemeentelijke opcentiemen. Indien echter het belastingbedrag dat wordt verkregen door het belasten van zowel deze dividenden als andere aangegeven inkomsten in overeenstemming met het progressieve tarief van de personenbelasting lager is dan het belastingbedrag dat voortvloeit uit de toepassing van de aparte tarieven, zal het progressieve tarief worden toegepast. In beide gevallen zal de te betalen personenbelasting vermeerderd worden met de gemeentelijke opcentiemen en zal de roerende voorheffing die wordt geheven aan de bron worden verrekend met het totale bedrag van de verschuldigde belasting, en zelfs terugbetaalbaar zijn indien de ingehouden roerende voorheffing de verschuldigde belasting zou overschrijden, op voorwaarde dat de dividenduitkering geen aanleiding geeft tot een waardevermindering van of een minderwaarde op de aandelen. Deze voorwaarde is niet van toepassing als de belegger kan aantonen dat hij/zij de volle wettelijke eigendom van de aandelen bezat gedurende een ononderbroken periode van 12 maanden voorafgaand aan de toekenning van de dividenden.

Voor rijksinwoners, natuurlijke personen die de aandelen houden voor professionele doeleinden zullen de ontvangen dividenden worden belast tegen het progressieve tarief van de personenbelasting vermeerderd met de gemeentelijke opcentiemen. De roerende voorheffing zal worden verrekend met de verschuldigde personenbelasting en is terugbetaalbaar ingeval de roerende voorheffing de verschuldigde belasting zou overschrijden en hoger is dan €2,50, en onder de volgende twee voorwaarden: (i) de belastingbetaler moet de aandelen op het moment van de betaling of de toekenning van de dividenden in volle eigendom bezitten, en (ii) de dividenduitkering mag geen aanleiding geven tot een waardevermindering van of een minderwaarde op de aandelen. De tweede voorwaarde is niet van toepassing als de belegger kan aantonen dat hij/zij de volle wettelijke eigendom van de aandelen bezat gedurende een ononderbroken periode van 12 maanden voorafgaand aan de toekenning van de dividenden.

Rijksinwoners vennootschappen

Voor rijksinwoners vennootschappen zal het ontvangen bruto dividendinkomen (met inbegrip van de geheven roerende voorheffing) over het algemeen worden belast tegen het tarief van de Belgische vennootschapsbelasting van 33,99% (d.w.z. 33% vermeerderd met 3% bijkomende crisisbijdrage) tenzij de vennootschap recht heeft op de toepassing van een verlaagd tarief voor de vennootschapsbelasting.

De roerende voorheffing kan, in principe, worden verrekend met de verschuldigde vennootschapsbelasting en is terugbetaalbaar ingeval de roerende voorheffing de verschuldigde vennootschapsbelasting zou overschrijden, en onder de volgende twee voorwaarden: (i) de belastingbetaler moet de aandelen op het moment van de betaling of de toekenning van de dividenden in volle eigendom bezitten, en (ii) de dividenduitkering mag geen aanleiding geven tot een waardevermindering van of een minderwaarde op de aandelen. De tweede voorwaarde is niet van toepassing als de belegger kan aantonen dat hij de volle wettelijke eigendom van de aandelen bezat gedurende een ononderbroken periode van 12 maanden voorafgaand aan de toekenning van de dividenden, of als gedurende die periode de aandelen nooit toebehoorden aan een belastingbetaler die geen rijksinwoner vennootschap was of die geen niet-rijksinwoner vennootschap was die de aandelen aanhield via een vaste inrichting in België.

Er zal geen roerende voorheffing zijn verschuldigd over dividenden uitgekeerd aan een vennootschap op voorwaarde dat die rijksinwoner vennootschap op het moment van de uitkering van het dividend ten minste 15% bezat van het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap gedurende een ononderbroken periode van ten minste één jaar en op voorwaarde dat de rijksinwoner vennootschap de Vennootschap of de uitbetalende instantie een attest bezorgt van haar status als rijksinwoner vennootschap en van het feit dat zij voor een ononderbroken periode van een jaar 15% van de aandelen in haar bezit had. Voor beleggers die gedurende minder dan één jaar een aandelenparticipatie bezitten van ten minste 15% van het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap, zal de Vennootschap de roerende voorheffing innen maar die niet overdragen aan de Belgische Schatkist, op voorwaarde dat de belegger een attest bezorgt van (i) zijn status van rijksinwoner, (ii) de datum waarop hij zijn aandelenbezit verwierf, (iii) zijn verbintenis om de aandelen ten minste één jaar te houden en de Vennootschap er onmiddellijk van te verwittigen wanneer de vereiste periode van één jaar is vervuld, en (iv) zijn verbintenis om de Vennootschap

onmiddellijk te verwittigen indien zijn aandelenbezit vóór het einde van die periode van één jaar tot onder die drempel daalt. Zodra de belegger de aandelenparticipatie van ten minste 15% van het kapitaal van de Vennootschap gedurende één jaar in zijn bezit heeft, krijgt hij het bedrag van de voorlopig geïnde roerende voorheffing terug. De minimale participatievereiste van 15% zal worden verlaagd tot 10% voor dividenden die worden toegekend of betaald op of na 1 januari 2009.

De rijksinwoner vennootschappen mogen 95% van de bruto dividenden aftrekken van hun belastbaar inkomen onder het regime van de Definitief Belaste Inkomsten (DBI). De toepassing van het DBI-regime is onderworpen aan de volgende voorwaarden, die vervuld moeten zijn op de datum van de toekenning of betaling van de dividenden: (i) de aandelenparticipatie heeft een acquisitiewaarde van ten minste €1.200.000 of vertegenwoordigt ten minste 10% van het totale kapitaal van de Vennootschap, (ii) volle wettelijke eigendom van de aandelen gedurende een ononderbroken periode van ten minste één jaar, en (iii) de aandelen moeten in aanmerking komen als financiële vaste activa onder de Belgische GAAP.

De bovenstaande voorwaarden zijn niet van toepassing op dividenden die worden ontvangen door gekwalificeerde beleggingsvennootschappen. De eerste voorwaarde is niet van toepassing op dividenden die worden ontvangen door kredietinstellingen, verzekeringsmaatschappijen en beursvennootschappen.

Rijksinwoners rechtspersonen

Voor rijksinwoners rechtspersonen vormt de geïnde roerende voorheffing gewoonlijk een bevrijdende belasting.

Niet-rijksinwoners

Voor natuurlijke personen of rechtspersonen die geen ingezetenen zijn van België en geen aandelen houden via een vaste inrichting of vaste basis in België, wordt gewoonlijk een roerende voorheffing geïnd tegen het tarief van 25%, of 15% als ze ook VVPR-Strips in bezit hebben (zie verder onder “18.5 VVPR-Strips”). Deze roerende voorheffing zal in België de enige belasting zijn over de dividenden.

België heeft belastingverdragen met meer dan 80 landen, waarbij de roerende voorheffing op dividenden wordt verlaagd tot 15%, 10%, 5% of 0% voor de ingezetenen van die landen, afhankelijk van voorwaarden met betrekking tot de grootte van het aandelenbezit en de identiteit van de aandeelhouder, en bepaalde identificatieformaliteiten.

Indien de aandelen worden gehouden door een niet-rijksinwoner in verband met beroepsactiviteiten in België, moet de begunstigde de eventuele ontvangen dividenden aangeven in zijn belastingaangifte voor personenbelasting of vennootschapsbelasting voor niet-rijksinwoners. Roerende voorheffing die wordt ingehouden aan de bron kan, in principe, worden verrekend met de personenbelasting of vennootschapsbelasting voor niet-rijksinwoners en is terugbetaalbaar ingeval deze roerende voorheffing hoger zou zijn dan de uiteindelijk te betalen belasting, op voorwaarde dat (i) de belegger de volle wettelijke eigendom bezit van de aandelen op het moment dat de dividenden worden uitgekeerd of toegekend, en (ii) de dividenduitkering niet leidt tot een waardevermindering van, of een minderwaarde op, de aandelen. De tweede voorwaarde is niet van toepassing als de belegger kan aantonen dat hij de volle wettelijke eigendom van de aandelen bezat gedurende een ononderbroken periode van 12 kalendermaanden voorafgaand aan de toekenning van de dividenden, of als gedurende die periode de aandelen nooit toebehoorden aan een belastingbetaler die geen rijksinwoner vennootschap was of die geen niet-rijksinwoner vennootschap was die de aandelen aanhield via een vaste inrichting in België.

Een niet-rijksinwoner vennootschap kan tot 95% van het bruto dividend aftrekken van haar belastbare winst als, op de datum dat de dividenden beschikbaar zijn gemaakt voor uitkering of zijn toegekend, (i) ze ten minste 10% in bezit had van het totale kapitaal van de Vennootschap of een aandelenbezit had met een acquisitiewaarde van ten minste €1.200.000, (ii) ze de volle wettelijke eigendom bezat van de aandelen voor een ononderbroken periode van ten minste één jaar, en (iii) de aandelen in aanmerking komen als financiële vaste activa onder de Belgische GAAP.

Niet-rijksinwoner beleggers kunnen, krachtens een bilateraal belastingverdrag tussen België en hun land van woonplaats, en onder bepaalde voorwaarden, ofwel een terugbetaling krijgen van het belastingbedrag dat werd ingehouden boven het tarief van het verdrag, ofwel een verlaging genieten van de roerende voorheffing die wordt ingehouden aan de bron. De verlaging en terugbetaling van de roerende voorheffing onder het betreffende belastingverdrag is onderworpen aan het tijdig indienen van een “Formulier 276 Div.-Aut.” bij de betrokken Belgische belastingadministratie.

Volgens de normale procedure moet de Vennootschap of de uitbetalende instatie het volledige bedrag van de Belgische roerende voorheffing inhouden, en kan de begunstigde van het verdrag een terugvordering vragen voor het bedrag dat werd ingehouden boven het tarief zoals bepaald in het toepasselijke verdrag. Het terugbetalingsformulier (Formulier 276 Div.-Aut.) kan worden verkregen bij het “Centraal Taxatiekantoor Brussel Buitenland”, Albert II-laan 33, North Galaxy Toren, B-1030 Brussel, België. De begunstigde van het verdrag dient het formulier in tweevoud in te vullen en op te sturen naar de bevoegde belastingautoriteiten in zijn staat van woonplaats, met het verzoek een kopie met de vereiste stempels terug te sturen. De begunstigde van het verdrag kan dan de terugbetaling aanvragen bij het “Centraal Taxatiekantoor Brussel Buitenland”, op hetzelfde adres, op voorlegging van het afgestempelde formulier en een document dat bewijst dat het dividend werd geïnd. In principe moet de begunstigde van het verdrag het verzoek om terugbetaling indienen bij het “Centraal Taxatiekantoor Brussel Buitenland” binnen de drie jaar na het einde van het jaar waarin het dividend betaalbaar werd gesteld.

Begunstigden van het verdrag die een belangrijke aandelenparticipatie hebben, kunnen onder bepaalde voorwaarden een onmiddellijke verlaging van de roerende voorheffing aan de bron verkrijgen, indien ze het vorderingsformulier en de betreffende coupons van de aandelen aan toonder indienen binnen de tien dagen na de datum waarop het dividend betaalbaar is gesteld. Om dit verlaagde tarief te kunnen genieten, moet de gekwalificeerde begunstigde van het verdrag een formulier “Formulier 276 Div.-Aut.” invullen en correct afgestempeld door de belastingautoriteiten van zijn staat van woonplaats opsturen naar de Vennootschap of de uitbetalende instatie, om te bevestigen dat de vereisten voor een verlaging van het tarief zijn vervuld. De Vennootschap of de uitbetalende instatie zal het formulier controleren en vervolledigen en samen met de aangifte voor de roerende voorheffing indienen bij de relevante Belgische belastingadministratie.

Potentiële aandeelhouders dienen hun eigen belastingadviseur te raadplegen om te bepalen of ze in aanmerking komen voor een verlaging van het tarief van de roerende voorheffing bij de uitkering van dividenden en, indien dat zo is, welke procedurevereisten moeten worden vervuld om een dergelijke verlaging te verkrijgen bij de uitkering van dividenden of om een terugbetaling aan te vragen.

Bovendien zijn ondernemingen die onderworpen zijn aan vennootschapsbelasting of een vergelijkbare belasting zonder te kunnen genieten van een belastingstelsel dat afwijkt van het toepasselijke gewone stelsel, die ingezetenen zijn van de Europese Unie of van een jurisdictie waarmee België een bilateraal belastingverdrag heeft gesloten dat in de uitwisseling van informatie voorziet, en die een rechtsvorm hebben zoals beschreven in de Europese moeder-dochterrichtlijn van 23 juli 1990 (90/435/EEG) zoals gewijzigd door Richtlijn 2003/123/EG van 22 december 2003, of een rechtsvorm die vergelijkbaar is met een rechtsvorm in een jurisdictie waarmee België een bilateraal belastingverdrag is aangegaan, vrijgesteld van de roerende voorheffing indien ze ten minste een belang van 15% bezitten in de Vennootschap gedurende een ononderbroken periode van ten minste één jaar. Om te kunnen genieten van deze vrijstelling moet de kwalificerende aandeelhouder een attest ondertekenen waarin zijn kwalificerende status van moedervernootschap wordt bevestigd en waarin wordt vermeld dat hij ten minste een belang van 15% bezat voor een ononderbroken periode van ten minste één jaar. Dit attest moet dan naar de Vennootschap of de uitbetalende instantie worden gestuurd. Voor beleggers die gedurende minder dan één jaar een aandelenparticipatie bezitten van ten minste 15% van het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap, zal de Vennootschap of de uitbetalende instantie de roerende voorheffing innen maar niet overdragen aan de Belgische Schatkist, op voorwaarde dat de belegger een attest kan bezorgen van (i) zijn status van moedervernootschap, (ii) de datum waarop hij zijn aandelenbezit verwierf, (iii) zijn verbintenis om de aandelen ten minste één jaar te houden en de Vennootschap er onmiddellijk van te verwittigen wanneer de vereiste periode van één jaar is vervuld, en (iv) zijn verbintenis om de Vennootschap onmiddellijk te verwittigen indien zijn aandelenbezit vóór het einde van die periode van één jaar tot onder die drempel daalt. Zodra de belegger de aandelenparticipatie van ten minste 15% van het kapitaal van de Vennootschap gedurende één jaar in zijn bezit heeft, krijgt hij het bedrag van de voorlopig geïnde roerende voorheffing terug. De minimale participatievereiste van 15% zal worden verlaagd tot 10% voor dividenden die worden toegekend of betaald op of na 1 januari 2009.

Onder de Belgische belastingwetgeving is er geen roerende voorheffing verschuldigd op dividenden die worden uitgekeerd aan een niet-ingezetene organisatie die zich niet inlaat met zakelijke of andere winstbeogende activiteiten en die vrijgesteld is van de inkomstenbelasting van zijn land van woonplaats, op voorwaarde dat deze organisatie niet contractueel verplicht is de dividenden door te geven aan de economische begunstigten van dergelijke dividenden waarvoor ze de aandelen beheert, behalve in het geval van bepaalde economische begunstigten die zelf in aanmerking komen voor een vrijstelling van de roerende voorheffing. De vrijstelling zal enkel worden toegepast als de organisatie een attest ondertekent

waarin ze bevestigt dat (i) ze de volle wettelijke eigenaar is van de aandelen of de aandelen in vruchtgebruik heeft, (ii) ze een niet-rijksinwoner is die zich niet inlaat met zakelijke of andere winstbeogende activiteiten en vrijgesteld is van inkomstenbelasting in haar land van woonplaats, en (iii) ze niet verplicht is de dividenden voort uit te keren aan niet-vrijgestelde economische begunstigen. De organisatie dient dit attest dan naar de Vennootschap of de uitbetalende instantie te sturen.

18.2 Meerwaarden en minderwaarden

Rijksinwoners natuurlijke personen

Rijksinwoners natuurlijke personen die aandelen houden als een privébelegging zijn niet onderworpen aan de Belgische belasting op meerwaarden bij de vervreemding van de aandelen. Anderzijds zijn minderwaarden niet fiscaal aftrekbaar. Dergelijke beleggers kunnen echter onderworpen worden aan een belasting van 33% indien de meerwaarde wordt geacht, bij wijze van uitzondering, speculatief te zijn verkregen of indien de meerwaarde is gerealiseerd buiten de reikwijdte van het normale beheer van iemands eigen vermogen, of aan een belasting van 16,5% indien de belegger, of in bepaalde omstandigheden de persoon waarvan hij de aandelen heeft ontvangen, gedurende een periode van vijf jaar voorafgaand aan de vervreemding van de aandelen, een aanzienlijk aandelenbelang had in de Vennootschap (d.w.z. een aandelenbelang van meer dan 25%, in combinatie met de aandelen die worden gehouden door bepaalde familieleden), en de aandelen direct of indirect worden overgedragen aan een onderneming die geen ingezetene is van de Europese Economische Ruimte.

Deze belastingen op meerwaarden zijn onderworpen aan de gemeentelijke opcentiemen. Eventuele minderwaarden die worden geleden door privébeleggers bij de vervreemding van de aandelen zijn over het algemeen niet fiscaal aftrekbaar. Minderwaarden uit speculatieve transacties of transacties buiten de reikwijdte van het normale beheer van iemands eigen vermogen zijn echter fiscaal aftrekbaar van het overige inkomen dat wordt ontvangen van vergelijkbare transacties gedurende vijf opeenvolgende belastingperiodes.

Rijksinwoners natuurlijke personen die de aandelen houden voor beroepsdoeleinden worden belast tegen het gewone progressieve tarief van de personenbelasting op meerwaarden gerealiseerd bij de vervreemding van aandelen. Indien de aandelen werden aangehouden voor een periode van ten minste vijf jaar vóór deze vervreemding, zal de belasting op de meerwaarde worden geheven tegen het verlaagde tarief van 16,5%. Minderwaarden die worden gerealiseerd door een dergelijke belegger zijn fiscaal aftrekbaar.

Rijksinwoners vennootschappen en Belgische bijkantoren van niet-rijksinwoners vennootschappen

Rijksinwoners vennootschappen en vennootschappen die hun fiscale woonplaats buiten België hebben, maar die de aandelen houden via een vaste inrichting of een vaste basis in België, worden over het algemeen niet belast in België op de meerwaarden die ze hebben gerealiseerd op de vervreemding van de aandelen.

Eventuele minderwaarden die dergelijke beleggers lijden bij de vervreemding van de aandelen zijn niet fiscaal aftrekbaar, behalve mogelijk ten tijde van de vereffening van de Vennootschap tot maximaal het bedrag van het fiscaal kapitaal van de Vennootschap dat werd vertegenwoordigd door deze aandelen.

Rijksinwoners rechtspersonen

Rijksinwoners rechtspersonen zijn normaal niet onderworpen aan de Belgische belasting op meerwaarden bij de vervreemding van de aandelen, maar kunnen mogelijk onderworpen zijn aan een belasting van 16,5% zoals hierboven beschreven, indien ze een aanzienlijke aandelenparticipatie bezitten (meer dan 25%). (Zie “18.2 Meerwaarden en minderwaarden—Rijksinwoners natuurlijke personen”).

Minderwaarden die worden geleden door rijksinwoners rechtspersonen bij de vervreemding van de aandelen zijn over het algemeen niet fiscaal aftrekbaar.

Niet-rijksinwoners

Niet-rijksinwoners aandeelhouders, die de aandelen niet houden via een vaste inrichting of een vaste basis in België, zullen over het algemeen niet onderworpen zijn aan enige Belgische inkomstenbelasting op meerwaarden bij de vervreemding van de aandelen (behalve voor een mogelijke roerende voorheffing op dividenden bij de inkoop van aandelen, zie boven), tenzij (i) ze een aanzienlijke aandelenparticipatie van 25% bezitten en het bilateraal belastingverdrag tussen België en hun staat van woonplaats geen vrijstelling

van de Belgische belasting op meerwaarden voorziet (16,5% belasting vermeerderd met gemeentelijke opcentiemen), of (ii) ingeval de meerwaarde het resultaat is van een speculatie of niet kan worden beschouwd als het resultaat van het normale beheer van privé-vermogen (33% belasting vermeerderd met gemeentelijke opcentiemen) en de meerwaarde is behaald of verworven in België.

18.3 Taks op beursverrichtingen

De aankoop en verkoop of enige andere verwerving of overdracht in België, via een “professionele tussenpersoon”, van bestaande aandelen van de Vennootschap (secundaire markt) zijn onderhevig aan een taks op beursverrichtingen tegen een tarief van 0,17%, met een maximum van €500 per transactie en per partij, die wordt geïnd door de professionele tussenpersoon in naam van beide betrokken partijen.

In elk geval is deze belasting niet verschuldigd voor de volgende vrijgestelde personen die handelen voor eigen rekening: (i) professionele tussenpersonen zoals beschreven in artikels 2, 9° en 10° van de Belgische Wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten, (ii) verzekeringsmaatschappijen zoals beschreven in artikel 2, §1 van de Belgische Wet van 9 juli 1975 betreffende de controle der verzekeringsondernemingen, (iii) pensioenfondsen zoals beschreven in artikel 2, 1° van de Wet van 27 oktober 2006 betreffende het toezicht op de instellingen voor bedrijfspensioenvoorzieningen, (iv) instellingen voor collectieve belegging, en (v) niet-rijksinwoners (bij voorlegging van een attest dat bewijst dat hij/zij geen rijksinwoners van België is).

De inschrijving op Nieuwe Aandelen geeft geen aanleiding tot een taks op beursverrichtingen. De Bijkomende Aandelen zullen met voorrang worden toegewezen aan beleggers die zijn vrijgesteld van de taks op beursverrichtingen.

18.4 Taks op de materiële levering van aandelen aan toonder

Indien de aandelen materieel worden geleverd vóór 1 januari 2008, na aankoop op de secundaire markt, of indien ze werden teruggetrokken uit open bewaargeving, via een professionele tussenpersoon, wordt een taks op de materiële levering van aandelen aan toonder toegepast van 0,6%. Deze taks is ook verschuldigd bij de omzetting van aandelen op naam in materieel geleverde aandelen aan toonder—zie ook “5.3 Aanvraagprocedure—Vorm van de Aangeboden Aandelen en VVPR-Strips”.

Er is geen belasting verschuldigd op de materiële levering van de aandelen ter gelegenheid van de inschrijving op Nieuwe Aandelen.

De taks wordt berekend op basis van de nettoaankoopprijs (de vergoeding voor de makelaar en de taks op beursverrichtingen niet meegerekend) in het geval van een aankoop, of op basis van de laatste officiële koers van de aandelen gepubliceerd vóór de dag waarop de aandelen werden teruggetrokken uit open bewaargeving of omgezet van aandelen op naam in materieel geleverde aandelen aan toonder, naargelang het geval.

De taks is verschuldigd door ofwel de professionele tussenpersoon ofwel de vennootschap die voor de bewaring zorgt, naargelang het geval.

De levering van aandelen aan toonder zonder enige tussenkomst van een professionele tussenpersoon is vrijgesteld van de taks. Ook de levering van aandelen aan toonder aan een pensioenfonds dat werd opgericht als een Organisme voor de Financiering van Pensioenen (“OFP”) is vrijgesteld van deze taks.

Onverminderd wat hierboven is uiteengezet onder “Vorm van de Aandelen” zullen, in overeenstemming met de Belgische Wet van 14 december 2005 houdende afschaffing van de effecten aan toonder, alle effecten die worden gehouden op effectenrekeningen, waarvoor de materiële levering in aandelen aan toonder niet werd aangevraagd en verkregen vóór 1 januari 2008, automatisch worden omgezet in gedematerialiseerde effecten vanaf 1 januari 2008. Aandelen aan toonder die na 31 december 2007 op een effectenrekening worden ingeschreven, worden eveneens automatisch omgezet in gedematerialiseerde aandelen zodra ze op deze effectenrekening worden ingeschreven. Alle aandelen waarvoor materiële levering in aandelen aan toonder uiterlijk op 31 december 2007 werd aangevraagd en verkregen, kunnen in materiële vorm blijven bestaan tot uiterlijk 31 december 2013. Op dat moment zullen ze worden omgezet in gedematerialiseerde aandelen of aandelen op naam, naar keuze van de eigenaar.

18.5 VVPR-Strips

De Nieuwe Aandelen voldoen aan de voorwaarden krachtens dewelke aandelen het recht hebben op het verlaagd tarief van de roerende voorheffing van 15% (in plaats van 25%) en komen dan ook in aanmerking

voor het stelsel van de “Verminderde voorheffing”, en zullen uitgegeven worden met VVPR-Strip. De Bijkomende Aandelen en de nieuwe aandelen die zullen uitgegeven worden als gevolg van de uitoefening van de Overtoewijzingsoptie zullen echter geen afzonderlijke VVPR-Strip hebben. De Vennootschap en de Underwriters zullen redelijke inspanningen leveren om te verzekeren dat de aandelen met VVPR-Strip worden geleverd aan particuliere beleggers en aan beleggers die onderworpen zijn aan de Belgische rechtspersonenbelasting, in deze volgorde van voorrang. Hier kan echter geen zekerheid over worden gegeven. Indien het totale aantal aandelen dat aan particuliere beleggers wordt toegewezen, het totale aantal beschikbare VVPR-Strips overschrijdt, dan worden de VVPR-Strips pro rata over de particuliere beleggers verdeeld.

De coupons die het recht vertegenwoordigen om dividenden te ontvangen tegen het gewone tarief van de roerende voorheffing, zijn aan elk aandeel gehecht. Daarnaast worden sommige aandelen vergezeld van een tweede blad coupons die de houder ervan het recht geven te genieten van het verlaagde tarief van de roerende voorheffing van 15%. De coupons op het tweede blad moeten dezelfde opeenvolgende nummers dragen als die op de gewone coupon en moeten de woorden “Strip-PR” in het Frans, of “Strip-VV” in het Nederlands (samen “VVPR-Strips”) dragen. De VVPR-Strips zullen worden genoteerd op Eurolist by Euronext Brussels en kunnen afzonderlijk worden verhandeld. Ze worden aangeboden als deel van het Aanbod. Het verlaagde tarief van de roerende voorheffing van 15% kan worden verkregen bij voorlegging van beide coupons met hetzelfde nummer aan de Vennootschap of de uitbetalende instantie vóór het einde van het derde jaar na het jaar waarop de dividenden werden toegekend.

18.6 Meerwaarden en minderwaarden

Belgische rijksinwoners natuurlijke personen en Belgische natuurlijke personen niet-rijksinwoners die VVPR-Strips houden als een privébelegging zijn niet onderworpen aan de Belgische belasting op meerwaarden bij de vervreemding van de VVPR-Strips, en minderwaarden als gevolg van deze vervreemding zijn evenmin fiscaal aftrekbaar. Belgische rijksinwoners natuurlijke personen en Belgische natuurlijke personen niet-rijksinwoners kunnen echter onderworpen zijn aan een belasting van 33% (vermeerderd met de gemeentelijke opcentiemen) indien de meerwaarde wordt geacht via speculatie te zijn verkregen of indien de meerwaarde is gerealiseerd buiten de reikwijdte van het normale beheer van iemands privévermogen. Minderwaarden uit speculatieve transacties of transacties buiten de reikwijdte van het normale beheer van iemands eigen privévermogen zijn in principe fiscaal aftrekbaar van het inkomen dat wordt gerealiseerd uit vergelijkbare transacties gedurende vijf opeenvolgende belastingperiodes. Meerwaarden gerealiseerd op VVPR-Strips door Belgische rijksinwoners die aandelen houden voor beroepsdoeleinden, of door niet-rijksinwoners die de VVPR-Strips hebben verworven in het kader van een activiteit uitgevoerd in België via een vaste basis of een Belgische inrichting, zijn belastbaar als gewoon inkomen, en minderwaarden op VVPR-Strips zijn fiscaal aftrekbaar. Rechtspersonen die onderworpen zijn aan de Belgische rechtspersonenbelasting zijn niet onderworpen aan de Belgische belasting op meerwaarden bij de vervreemding van de VVPR-Strips, en minderwaarden als gevolg van deze vervreemding zijn evenmin fiscaal aftrekbaar.

19 BEPAALDE OVERWEGINGEN INZAKE DE INKOMSTENBELASTING IN DE VS

Hierna volgt een beschrijving van bepaalde belangrijke gevolgen van de federale inkomstenbelasting in de VS die relevant kunnen zijn met betrekking tot de verwerving, de eigendom en de vervreemding van de aandelen. Deze beschrijving behandelt uitsluitend de overwegingen inzake de federale inkomstenbelasting in de VS voor houders die oorspronkelijke kopers zijn van de aandelen in het internationale aanbod en die dergelijke aandelen houden als vermogensbestanddelen. Deze beschrijving tracht niet alle wezenlijke belastinggevolgen van de eigendom van de aandelen weer te geven en behandelt geen aspecten van de Amerikaanse federale inkomstenbelasting die van toepassing kunnen zijn op beleggers die onderworpen zijn aan bijzondere belastingregels, zoals:

- een handelaar in effecten;
- een *trader* in effecten die ervoor kiest een *mark-to-market*-boekhoudmethode (herwaarderingsprocedure) toe te passen;
- een *partnership* of een andere entiteit die als *partnership* wordt behandeld voor de Amerikaanse inkomstenbelasting;
- een van belastingen vrijgestelde organisatie;
- een individuele pensioenrekening of andere rekening met uitgestelde belastingen;
- een bank, financiële instelling of verzekeringsmaatschappij;
- een *real estate investment trust* (beleggingstrust voor vastgoed), een gereglementeerde beleggingsonderneming of een effectiseringsonderneming (*grantor trust*);
- een persoon die in aanmerking komt voor een alternatieve minimumbelasting;
- een persoon die feitelijk (*actually*) of verondersteld (*constructively*) 10% of meer van de stemrechtverlende aandelen van de vennootschap bezit;
- een persoon die de aandelen ontvangt als vergoeding voor bewezen diensten;
- bepaalde Amerikaanse *expatriates*;
- een persoon die aandelen houdt als onderdeel van een dubbele optie transactie (*straddle*) of een indekking (*hedging*), conversie of andere geïntegreerde transactie;
- een persoon wiens functionele valuta niet de Amerikaanse dollar is; of
- een onderneming met dubbele vestiging.

Daarnaast behandelt deze beschrijving niet de Amerikaanse federale belastingen op vermogensnalatenschap en schenkingen, noch de gevolgen van lokale belastingen of de belastingen in afzonderlijke staten op de verwerving, de eigendom of de vervreemding van de aandelen.

Deze beschrijving is gebaseerd op de *Internal Revenue Code* (belastingwet) van 1986, zoals gewijzigd (de “Code”), de wetsgeschiedenis, de op de Code gebaseerde bestaande en voorgestelde regels, gepubliceerde rulings en gerechtelijke uitspraken, en op het bestaande inkomstenbelastingverdrag tussen de Verenigde Staten en België (het “Belgisch-Amerikaanse Verdrag”), telkens zoals van kracht op de datum van dit Prospectus, en die allemaal kunnen worden gewijzigd (of anders worden geïnterpreteerd), mogelijk met terugwerkende kracht.

De Vennootschap is van mening, en deze bespreking gaat hier van uit, dat de Vennootschap geen passieve buitenlandse beleggingsonderneming (“*passive foreign investment company*”—“*PFIC*”) is voor de Amerikaanse federale inkomstenbelasting. De status van de Vennootschap als een PFIC moet jaarlijks worden bepaald en kan dan ook wijzigen als gevolg van, onder andere, wijzigingen in de inkomsten, de activiteiten of de activa van de Vennootschap en de marktwaarde van de aandelen. Indien de Vennootschap in een bepaald belastingjaar een PFIC zou worden, is het mogelijk dat hieruit ernstige nadelige gevolgen voortvloeien voor Amerikaanse beleggers (ongeacht of de Vennootschap daarna een PFIC blijft).

Zoals hier gebruikt, betekent een “Amerikaanse belegger” een uiteindelijk gerechtigde van de aandelen, die voor de Amerikaanse inkomstenbelasting (i) een staatsburger of inwoner is van de Verenigde Staten, (ii) een vennootschap of andere bedrijfsentiteit is die opgericht of georganiseerd is onder het recht van de Verenigde Staten of een van zijn politieke onderverdelingen, (iii) een vermogen is waarvan het inkomen

onderworpen is aan de Amerikaanse federale inkomstenbelasting ongeacht de bron, of (iv) een *trust* is die onder het eerstelijns toezicht staat van een Amerikaanse rechtbank en wordt gecontroleerd door één of meer personen uit de VS of die ervoor heeft gekozen voor de Amerikaanse inkomstenbelasting te worden behandeld als een binnenlandse Amerikaanse *trust*.

De behandeling waaraan een vennoot in een *partnership* wordt onderworpen door de Amerikaanse inkomstenbelasting, hangt af van de status van de vennoot en de activiteiten van het *partnership*. *Partnerships* dienen hun belastingadviseur te raadplegen met betrekking tot de gevolgen van de Amerikaanse inkomstenbelasting voor hun vennoot, bij de verwerving, de eigendom en de vervreemding van de aandelen.

OM TE VOLDOEN AAN *TREASURY DEPARTMENT CIRCULAR 230* (CIRCULAIRE 230 VAN HET MINISTERIE VAN FINANCIËN), WORDEN BELEGGERS HIERBIJ GEÏNFORMEERD DAT: (A) DE BESPREKING VAN DE FEDERALE BELASTINGASPECTEN VAN DE VERENIGDE STATEN IN DIT PROSPECTUS NIET BEDOELD OF GESCHREVEN IS OM EROP TE VERTROUWEN, EN DUS OOK NIET MAG WORDEN GEBRUIKT, DOOR EEN BELEGGER OM EEN BOETE VAN DE AMERIKAANSE FEDERALE BELASTINGEN TE ONTLOPEN; (B) DEZE BESPREKING HIERIN IS OPGENOMEN IN VERBAND MET DE PROMOTIE OF DE MARKETING VAN DE AANDELEN; EN (C) ELKE BELEGGER ADVIES DIENT IN TE WINNEN BIJ EEN ONAFHANKELIJKE BELASTINGADVISEUR VOOR DE BELASTINGGEVOLGEN MET BETREKKING TOT ZIJN EIGEN BIJZONDERE SITUATIE DIE VOORTVLOEIEN UIT EEN BELEGGING IN DE AANDELEN ONDER DE WETTEN VAN BELGIË, DE VERENIGDE STATEN EN DIENS JURISDICTIES, EN ENIGE ANDERE JURISDICTIES WAAR DE BELEGGER AAN BELASTINGEN ONDERWORPEN KAN ZIJN.

Dividenden

Onder voorbehoud van de bespreking hieronder van “Passieve buitenlandse beleggingsonderneming” zullen Amerikaanse beleggers het brutobedrag van eventuele contanten of de reële marktwaarde van eventuele vermogensbestanddelen die uitgekeerd worden door de Vennootschap (vóór aftrek van de Belgische roerende voorheffing) met betrekking tot de aandelen, met inbegrip van een pro rata inkoop van haar aandelen voor zover een dergelijke uitkering wordt betaald uit de huidige of gereserveerde inkomsten en winsten van de Vennootschap (zoals bepaald voor Amerikaanse federale inkomstenbelastingdoeleinden), in hun bruto-inkomen moeten aangeven als buitenlandse dividendinkomsten, wanneer die ontvangen zijn of geacht worden te zijn ontvangen door Amerikaanse beleggers. De Vennootschap heeft echter niet de intentie de inkomsten en winsten te berekenen (of de Amerikaanse beleggers de nodige informatie te verstrekken om de inkomsten en winsten te berekenen) overeenkomstig de Amerikaanse federale inkomstenbelastinggrondslagen. De Amerikaanse beleggers zullen over het algemeen dan ook alle uitkeringen dienen te behandelen als belastbare dividenden.

De dividenden komen niet in aanmerking voor de deelnemingsvrijstelling (“*dividends received deduction*”) die wordt verleend aan Amerikaanse vennootschappen-beleggers met betrekking tot dividenden ontvangen van andere Amerikaanse vennootschappen. Afhankelijk of de voorwaarden met betrekking tot het aanhouden van de aandelen gedurende een bepaalde periode en andere beperkingen worden vervuld, zal het vóór 1 januari 2011 dollar-bedrag aan ontvangen dividenden op aandelen door Amerikaanse beleggers die geen vennootschappen zijn worden onderworpen aan een belasting tegen een maximum tarief van 15% in zover de dividenden zijn te beschouwen als “gekwalficeerde dividenden” (“*qualified dividends*”). Dividenden die worden uitbetaald op de aandelen zullen als gekwalficeerde dividenden worden behandeld op voorwaarde dat de Vennootschap in het jaar voor het jaar waarin de dividenden werden betaald en in het jaar waarin de dividenden worden betaald geen PFIC was of is.

Indien de Vennootschap een dividend uitbetaalt in een andere valuta dan de Amerikaanse dollar, moet dat dividend worden aangegeven in het bruto-inkomen van de Amerikaanse belegger voor een bedrag dat de waarde in Amerikaanse dollar weerspiegelt op de dag van ontvangst, bepaald tegen de contante wisselkoers tussen de buitenlandse valuta en de Amerikaanse dollar op de dag waarop deze dividenduitkering moet worden opgenomen in het inkomen van de Amerikaanse belegger, ongeacht of de betaling in werkelijkheid op dat moment al dan niet wordt omgezet in Amerikaanse dollar. Amerikaanse beleggers zullen een belastinggrondslag hebben in de ontvangen valuta gelijk aan de waarde in Amerikaanse dollar op de datum van ontvangst. De eventuele winst of het eventuele verlies als gevolg van de wisselkoersschommelingen in de periode tussen de datum waarop de dividendbetaling moet worden opgenomen en de datum waarop deze betaling wordt omgezet in Amerikaanse dollar, wordt gewoonlijk behandeld als gewone winst of verlies uit Amerikaanse bron.

De dividenden zullen voor de verrekening in de Verenigde Staten van de buitenlandse bronbelasting behandeld worden als buitenlands inkomen. De limiet voor de verrekening van in aanmerking komende buitenlandse belastingen wordt afzonderlijk berekend naargelang de specifieke inkomensklasse. Voor dit doel zullen dividenden over het algemeen beschouwd worden als “passieve categorie inkomsten” of “algemene categorie inkomsten” afhankelijk van het statuut van de Amerikaanse belegger.

Amerikaanse beleggers die niet zijn vrijgesteld van de Belgische roerende voorheffing maar die in aanmerking komen voor de voordelen onder het Belgisch-Amerikaanse Verdrag, kunnen een verlaagd tarief van de Belgische roerende voorheffing van 15% aanvragen en kunnen, zoals hierboven wordt besproken (zie “18. Belastingstelsel in België”), een terugbetaling vragen van de Belgische roerende voorheffing die boven dat tarief werd ingehouden. Onder voorbehoud van de algemeen toepasselijke limieten voor de verrekening van de buitenlandse bronbelasting, kan een Amerikaanse belegger een aftrek of een belastingkrediet aanvragen voor de Belgische belasting die wordt ingehouden tegen een tarief dat niet hoger is dan het tarief dat vastgelegd is in het Belgisch-Amerikaanse Verdrag. Elke Amerikaanse belegger dient zijn eigen belastingadviseur te raadplegen om te achterhalen of hij in aanmerking komt voor de voordelen onder het Belgisch-Amerikaanse Verdrag en of hij volgens zijn eigen specifieke situatie in aanmerking komt voor een belastingkrediet. Indien de dividenden van de Vennootschap in aanmerking komen als dividendinkomen, kunnen niet-vennootschappen Amerikaanse beleggers bij het berekenen van de limieten voor het buitenlandse belastingkrediet rekening houden met het brutobedrag van het dividend, vermenigvuldigd met een breuk waarvan de teller bestaat uit het speciale verlaagde tarief dat hierboven wordt beschreven, en de noemer uit het hoogste normale inkomenstarief. Of deze gedeeltelijke uitsluiting een invloed zal hebben op de mogelijkheid van de Amerikaanse belegger om een beroep te doen op het belastingkrediet voor het volledige bedrag van de Belgische bronbelasting, zal afhangen van de specifieke omstandigheden van die Amerikaanse belegger. Elke niet-vennootschaps Amerikaanse belegger dient zijn eigen belastingadviseur te raadplegen om te achterhalen welke gevolgen de ontvangst van een in aanmerking komend dividend zal hebben op de limieten voor de verrekening van het belastingkrediet. Belastingen die worden geheven op beursverrichtingen en op de materiële levering van aandelen aan toonder zijn niet verrekenbaar. De belastbare grondslag met betrekking tot de aandelen van een Amerikaanse belegger zal echter wel het bedrag bevatten van eventueel betaalde Belgische belastingen inzake beursverrichtingen die zijn betaald door deze Amerikaanse belegger.

Meerwaarden

Onder voorbehoud van de onderstaande bespreking in “Passieve buitenlandse beleggingsonderneming” zal een Amerikaanse belegger bij de verkoop of andere vervreemding van aandelen winst of verlies realiseren voor doeleinden van de Amerikaanse inkomstenbelasting voor een bedrag dat gelijk is aan het verschil tussen de waarde van het gerealiseerde bedrag in Amerikaanse dollar en de gewijzigde belastbare basis van deze aandelen (uitgedrukt in Amerikaanse dollar). Over het algemeen zal een dergelijke winst of verlies worden beschouwd als meerwaarde of minderwaarde, als langetermijnmeerwaarde of -minderwaarde indien de Amerikaanse belegger de aandelen langer dan één jaar in zijn bezit heeft, en als winst of verlies uit bronnen binnen de Verenigde Staten voor de limieten voor de verrekening van de buitenlandse bronbelasting. Voor niet-vennootschappen Amerikaanse beleggers zal het tarief van de Amerikaanse inkomstenbelasting dat wordt toegepast op netto langetermijnmeerwaarden thans niet hoger zijn dan 15%. De aftrekbaarheid van minderwaarden is onderworpen aan aanzienlijke beperkingen. Amerikaanse beleggers zullen normaal een belastbare grondslag hebben met betrekking tot de aandelen die overeenstemt met hun aankoopprijs (met inbegrip van eventueel door de Amerikaanse belegger betaalde Belgische belastingen inzake beursverrichtingen). Amerikaanse beleggers die in het Aanbod VVPR-Strips krijgen toegewezen moeten de aankoopprijs (bepaald in Amerikaanse dollars) opsplitsen tussen de aandelen en de VVPR-Strips, gelet op hun respectievelijke marktwaarde op de datum van aankoop, om de belastbare grondslag met betrekking tot de aandelen en VVPR-Strips te bepalen voor de Amerikaanse federale inkomstenbelasting.

Met betrekking tot de verkoop of ruil van aandelen zal het gerealiseerde bedrag over het algemeen de waarde in Amerikaanse dollar van de ontvangen betaling zijn, tegen de wisselkoers bepaald op: (i) de datum van afwikkeling in het geval van een Amerikaanse “op kasbasis” (“*cash basis*”) belegger of in het geval van een Amerikaanse belegger die opteert voor een “periode toerekening” (“*accrual basis*”) en (ii) de datum de Amerikaanse belegger er over kan beschikken in het geval van een Amerikaanse belegger die niet opteert voor een “*accrual basis*”. Een “*accrual basis*” Amerikaanse belegger die er niet voor opteert om het gerealiseerde bedrag te bepalen door gebruik te maken van de wisselkoers op de datum van afwikkeling, zal een winst of verlies realiseren (gewoonlijk behandeld als gewone inkomsten of verlies van

Amerikaanse bron) gelijk aan het eventuele verschil tussen de waarde van het ontvangen bedrag in Amerikaanse dollars op basis van de wisselkoers van kracht op de datum van verkoop of andere vervreemding en de datum van afwikkeling. Een Amerikaanse belegger zal een belastinggrondslag in de ontvangen buitenlandse valuta hebben die gelijk is aan het ontvangen bedrag in Amerikaanse dollar. Een eventuele winst of verlies uit de latere omwisseling van de buitenlandse valuta in Amerikaanse dollars voor een verschillend bedrag zal gewoonlijk worden behandeld als gewone winst of verlies uit bronnen binnen de Verenigde Staten. Indien deze buitenlandse valuta echter worden omgewisseld tegen Amerikaanse dollars op de datum van ontvangst door de Amerikaanse belegger, moet een “*cash basis*” Amerikaanse belegger of een “*accrual basis*” Amerikaanse belegger die hiervoor opteert geen winst of verlies erkennen op de winst of verlies gemaakt op dergelijke omzetting.

Passieve buitenlandse beleggingsonderneming (PFIC)

De Vennootschap meent dat ze momenteel niet kwalificeert als een PFIC voor de doeleinden van de Amerikaanse federale inkomstenbelastingen. Evenwel, de vaststelling of een vennootschap al dan niet een PFIC is, wordt jaarlijks bepaald en kan wijzigen op basis van, onder andere, wijzigingen aan de inkomsten, activa en activiteiten van de Vennootschap en de marktwaarde van de aandelen. Bijgevolg kan er geen zekerheid worden gegeven dat de Vennootschap niet als een PFIC zal worden behandeld in een volgend aanslagjaar. Indien de Vennootschap zou kwalificeren als een PFIC, zouden Amerikaanse beleggers die geen vennootschappen zijn ontvangen dividenden niet kunnen behandelen als inkomsten uit gekwalificeerde dividenden die belastbaar zijn tegen een verlaagd tarief en zouden Amerikaanse beleggers onderworpen kunnen worden aan bepaalde negatieve Amerikaanse belastinggevolgen die hieronder worden samengevat.

Een niet-Amerikaanse vennootschap is een PFIC in een aanslagjaar waarin, rekening houdend met de inkomsten en activa van bepaalde dochterondernemingen, ofwel (i) ten minste 75% van haar bruto inkomen passief inkomen is of (ii) ten minste 50% van de gemiddelde kwartaalwaarde van haar bruto-activa toe te wijzen is aan activa die passief inkomen produceren of die worden gehouden om passief inkomen te produceren.

Als een vennootschap wordt beschouwd als een PFIC in een jaar waarin een Amerikaanse belegger haar aandelen in bezit heeft, wordt die Amerikaanse belegger onderworpen aan bijkomende belastingen op alle buitengewone uitkeringen die hij ontvangt van de Vennootschap en op alle winsten die worden gerealiseerd uit de verkoop of andere vervreemding van de aandelen (ongeacht of de Vennootschap al dan niet een PFIC blijft). Een uitkering aan een Amerikaanse belegger wordt als buitengewoon beschouwd wanneer de uitkeringen op de aandelen tijdens een aanslagjaar hoger zijn dan 125% van het gemiddelde ontvangen bedrag in de loop van de drie voorafgaande jaren (of, indien dat korter is, de periode waarin de Amerikaanse belegger de aandelen in zijn bezit had). Om de belasting op buitengewone uitkeringen of winsten te berekenen, (i) wordt de buitengewone uitkering of de winst proportioneel toegewezen over de periode waarin een Amerikaanse belegger de aandelen in bezit had, (ii) wordt het bedrag dat toegewezen wordt aan het huidige aanslagjaar en elk jaar voordat de vennootschap een PFIC werd, belast als gewoon inkomen in het huidige jaar en (iii) wordt het bedrag dat wordt toegewezen aan andere aanslagjaren belast aan het hoogste toepasselijke marginaal tarief dat van kracht was voor elk jaar en wordt er een interestvergoeding opgelegd om het vermeende voordeel terug te winnen van de uitgestelde betaling van de belasting die van toepassing is op elk jaar.

Als de Vennootschap een PFIC zou zijn, zou een Amerikaanse belegger sommige van de hierboven beschreven belastinggevolgen mogelijk kunnen vermijden door ervoor te kiezen de aandelen jaarlijks te herwaarderen. Een Amerikaanse belegger kan er enkel voor kiezen de aandelen te herwaarderen als de aandelen verkoopbare effecten zijn. De aandelen zullen verkoopbare effecten zijn als ze gedurende ten minste 15 dagen per kalenderkwartaal verhandeld worden (behalve in “*de minimis*”-hoeveelheden) op een erkende effectenbeurs. Omdat de aandelen zullen worden verhandeld op Euronext, meent de Vennootschap dat de aandelen verkoopbare effecten zijn, maar iedere Amerikaanse belegger moet zijn eigen belastingadviseur raadplegen of een “*markt-to-market*” (herwaardering) keuze beschikbaar of gewenst is. Een geldige “*markt-to-market*” (herwaardering) keuze kan niet worden ingetrokken zonder de goedkeuring van de Amerikaanse belastingautoriteiten (IRS) tenzij de aandelen niet langer verkoopbaar zouden zijn. Eventuele winsten uit het herwaarderen van de aandelen of het vervreemden van de aandelen worden behandeld als gewone inkomsten. Een Amerikaanse belegger kan verliezen uit de herwaardering van de aandelen aangeven, maar slechts tot op hoogte van zijn winsten exclusief verliezen (*unreversed*). Verlies uit de herwaardering van aandelen is gewoon verlies, maar verlies uit de vervreemding van de aandelen is een minderwaarde tenzij met betrekking tot de winsten exclusief verliezen. Elke Amerikaanse

belegger zou bij zijn belastingadviseur moeten nagaan of een *mark-to-market* procedure (herwaardering) beschikbaar of wenselijk is.

Als de Vennootschap een PFIC was, zou de Amerikaanse belegger de hierboven beschreven belastinggevolgen niet kunnen vermijden door de Vennootschap te behandelen als een “*qualified electing fund*” (“QEF”), aangezien de Vennootschap niet de informatie zal opstellen die de Amerikaanse belegger nodig heeft om te kiezen voor een QEF.

Achterstallige roerende voorheffing en informatieverstrekking

Dividenden op aandelen en opbrengsten uit de verkoop of andere vervreemding van aandelen gerealiseerd binnen de Verenigde Staten, of door een Amerikaanse betaler of een Amerikaanse tussenpersoon, aan een houder van aandelen, zullen gewoonlijk worden gemeld aan de Amerikaanse *Internal Revenue Service* (de “IRS”) tenzij de Amerikaanse belegger een vennootschap is of op een andere wijze hiervan is vrijgesteld. Achterstallige roerende voorheffing kan worden toegepast op bedragen die onderworpen zijn aan rapportering indien de Amerikaanse belegger er niet in slaagt een accuraat identificatienummer van de belastingbetaler voor te leggen of op andere wijze aantoont dat hij vrijgesteld is van rapportering. Het tarief van de achterstallige roerende voorheffing bedraagt momenteel 28%. Op voorwaarde dat de vereiste informatie wordt geleverd aan de IRS kan een Amerikaanse belegger een krediet vorderen tegen zijn Amerikaanse federale inkomstenbelastingsschuld voor het bedrag dat werd ingehouden onder de regels van de achterstallige roerende voorheffing, en kan hij een terugbetaling vragen van alle bedragen die hoger waren dan zijn werkelijke schuld.

DE BOVENSTAANDE BESPREKING IS EEN ALGEMEEN OVERZICHT EN DEKT NIET ALLE BELASTINGASPECTEN DIE BELANGRIJK KUNNEN ZIJN VOOR EEN SPECIFIEKE BELEGGER. ELKE POTENTIËLE BELEGGER DIENT ZIJN BELASTINGADVISEUR TE RAADPLEGEN IN VERBAND MET DE BELASTINGGEVOLGEN VAN EEN BELEGGING IN DE AANDELEN IN HET KADER VAN ZIJN EIGEN SPECIFIEKE SITUATIE.

20 UNDERWRITINGOVEREENKOMST

20.1 De onderwritingovereenkomst

De Vennootschap en de Underwriters verwachten (maar zijn niet verplicht) een onderwritingovereenkomst aan te gaan bij de vaststelling van de Aanbodsprijs, wat naar verwachting zal plaatsvinden vóór de publicatie van de resultaten van het Aanbod. Of er een onderwritingovereenkomst wordt afgesloten, kan afhankelijk zijn van verschillende factoren, waaronder, maar niet beperkt tot, de marktomstandigheden.

In de onderwritingovereenkomst wordt de Vennootschap verondersteld bepaalde verklaringen af te leggen en waarborgen te geven, en ermee in te stemmen de underwriters te vrijwaren van bepaalde aansprakelijkheden.

Onder voorbehoud van de voorwaarden en modaliteiten bepaald in de onderwritingovereenkomst zullen de Underwriters zich er hoofdelijk toe verbinden om in hun eigen naam op de volgende percentages van de Nieuwe Aandelen en VVPR-Strips in het Aanbod in te schrijven en/of deze te verwerven, met het oog op de onmiddellijke verdeling van deze Nieuwe Aandelen en VVPR-Strips aan de betrokken beleggers:

J.P. Morgan Securities Ltd	40%
KBC Securities NV	40%
Kempen & Co N.V.	10%
Piper Jaffray Ltd.	10%

De Underwriters zijn op geen enkele wijze verplicht enige Nieuwe Aandelen aan te kopen voor de ondertekening van de onderwritingovereenkomst (en dan alleen onder de voorwaarden en modaliteiten die daarin zijn vastgelegd).

De Underwriters zullen de Nieuwe Aandelen en VVPR-Strips overdragen aan beleggers, onder voorbehoud van de voorafgaande uitgifte of verkoop, wanneer, zoals en indien uitgegeven of geleverd aan hen en aanvaard door hen, op voorwaarde van de vervulling van of de verzaking aan de voorwaarden die in de onderwritingovereenkomst zullen worden opgenomen.

Naar verwachting zal de onderwritingovereenkomst eveneens bepalen dat de Underwriters het recht zullen hebben om zich terug te trekken uit de onderwritingovereenkomst en het Aanbod alvorens de levering van de Aangeboden Aandelen en VVPR-Strips heeft plaatsgevonden, als bepaalde gebeurtenissen zich voltrekken, zoals de opschorting van de verhandeling op Eurolist by Euronext Brussels of een wezenlijke en nadelige verandering in of met invloed op de waarde, toestand of positie (zij het financieel of anderszins) van, (i) het eigen vermogen van de Vennootschap, of (ii) de bezittingen, activa, rechten, activiteiten, bestuur, vooruitzichten, inkomsten, verkopen, de nettowaarde of het operationeel resultaat van de Vennootschap. In dat geval zal aan de beleggers worden gemeld door publicatie in de Belgische financiële pers dat de Aangeboden Aandelen en VVPR-Strips niet kunnen worden geleverd en dat hun aanvaarding is geannuleerd.

20.2 Aard van het Aanbod

Het Aanbod bestaat uit een openbaar aanbod in België en een aanbod aan gekwalificeerde en/of institutionele beleggers in België en internationaal, inclusief aan gekwalificeerde institutionele kopers (*Qualified Institutional Buyers*) in de Verenigde Staten op grond van Rule 144A van de Securities Act.

Elk van de Underwriters heeft hoofdelijk ingestemd met beperkingen op waar en aan wie zij, en enige dealers die bij hen koopt, de Aangeboden Aandelen kunnen aanbieden en verkopen als onderdeel van de distributie van de Aangeboden Aandelen. Elk van de Underwriters mag de Aangeboden Aandelen aanbieden en verkopen aan gekwalificeerde en/of institutionele beleggers in België en in geselecteerde andere jurisdicties buiten de Verenigde Staten als onderdeel van het institutionele aanbod en aan het publiek in België als onderdeel van het openbaar aanbod in België. Bepaalde Underwriters, via hun respectieve verkoopagenten, stellen voor om de Aangeboden Aandelen in de Verenigde Staten alleen door te verkopen aan gekwalificeerde institutionele kopers op grond van Rule 144A en alleen door makelaarsdealers die als zodanig onder de Amerikaanse Securities Exchange Act van 1934 zijn geregistreerd. Transacties tussen investeerders van de Verenigde Staten en elke Underwriter die geen broker/dealer is in de Verenigde Staten, zullen worden uitgevoerd door hun respectieve verkoopagenten vermeld in de voorgaande zin in overeenstemming met Regel 15a-16 van de Amerikaanse Securities Act van 1934 en de interpretaties van de Amerikaanse Securities and Exchange Commission in dit verband. Alle aanbiedingen en verkopen buiten de Verenigde Staten zullen op grond van Regulation S onder de Securities Act plaatsvinden.

21 OVERDRACHTSBEPERKINGEN

Als gevolg van de volgende beperkingen wordt u geadviseerd uw juridisch adviseur te raadplegen alvorens de aandelen verder te verkopen, te verpanden of over te dragen. Enkel de aandelen die aangeboden worden in het Aanbod zijn onderworpen aan de volgende beperkingen.

Het Aanbod wordt gedaan in overeenstemming met Rule 144A en Regulation S. De aandelen zijn niet en zullen niet worden geregistreerd onder de Securities Act of bij enige andere toezichthoudende instantie voor effecten van een staat van de Verenigde Staten en mogen dan ook niet worden aangeboden of verkocht in de Verenigde Staten behalve aan gekwalificeerde institutionele kopers krachtens de vrijstelling van de registratievereisten van de Securities Act onder Rule 144A en aan personen buiten de Verenigde Staten in overeenstemming met Regulation S. Termen die in dit deel worden gebruikt en die gedefinieerd worden in Rule 144A of in Regulation S, worden hier gebruikt volgens diezelfde definitie.

21.1 Rule 144A

Iedere koper van aandelen binnen de Verenigde Staten krachtens Rule 144A die de levering heeft aanvaard van dit Prospectus en de aandelen, wordt geacht te hebben verklaard, aanvaard en ingestemd dat:

- (1) de aandelen niet zijn en niet zullen worden geregistreerd onder de Securities Act of bij enige andere toezichthoudende instantie voor effecten van een staat van de Verenigde Staten en dat zij onderworpen zijn aan belangrijke beperkingen op hun overdracht;
- (2) (i) hij een gekwalificeerde institutionele koper is, (ii) hij ervan op de hoogte is, en dat elke uiteindelijk gerechtigde op deze aandelen ervan op de hoogte is gebracht dat, dat de verkoop van deze aandelen aan hem wordt gedaan in overeenstemming met Rule 144A en (iii) hij de aandelen verwerft voor eigen rekening of voor rekening van een gekwalificeerde institutionele koper;
- (3) hij ermee instemt (of, indien hij handelt voor rekening van een andere persoon, die andere persoon hem heeft bevestigd ermee in te stemmen) dat hij (of die andere persoon) dergelijke aandelen niet zal aanbieden, doorverkopen, verpanden of anderszins overdragen tenzij: (a) in overeenstemming met Rule 144A aan een persoon waarvan hij en elke persoon die handelt in zijn naam redelijkerwijze aanneemt dat die persoon een gekwalificeerde institutionele koper is die de aandelen aankoopt voor eigen rekening of voor rekening van een gekwalificeerde institutionele koper, (b) in een *offshore* transactie (zoals gedefinieerd in Regulation S onder de Amerikaanse Securities Act) in overeenstemming met Rule 903 of 904 van Regulation S, (c) in overeenstemming met Rule 144 onder de Securities Act (indien beschikbaar), of (d) krachtens een effectieve registratieverklaring onder de Securities Act, in elk van deze gevallen in overeenstemming met alle toepasselijke effectenwetgevingen van de betreffende staat van de Verenigde Staten. De aankoper, evenals elke daaropvolgende houder, is vereist elke volgende aankoper van deze aandelen te verwittigen van de doorverkoopbeperkingen waarnaar hierboven wordt verwezen;
- (4) de Vennootschap en de Joint Global Coordinators en de daarmee verbonden personen zullen vertrouwen op de waarheid en juistheid van de verklaringen, instemmingen en aanvaardingen in de voorgaande paragrafen. Indien een persoon de aandelen van de Vennootschap verwerft voor rekening van een of meerdere gekwalificeerde institutionele kopers, verklaart hij dat hij de uitsluitende discretionaire beleggingsbevoegdheid heeft met betrekking tot elk van deze rekeningen en dat hij de volledige bevoegdheid heeft om de voorgaande verklaringen, instemmingen en aanvaardingen te doen in naam van elk van deze rekeningen;
- (5) hij begrijpt dat de aandelen die worden verkocht in de Verenigde Staten moeten worden begeleid door een tekst, substantieel in overeenstemming met het volgende:

“DE HIERIN VERTEGENWOORDIGDE AANDELEN ZIJN NIET EN ZULLEN NIET WORDEN GEREgistREERD ONDER DE AMERIKAANSE SECURITIES ACT VAN 1933, ZOALS GEWIJZIGD (DE “AMERIKAANSE SECURITIES ACT”), OF BIJ ENIGE ANDERE TOEZICHTHOUDENDE INSTANTIE VOOR EFFECTEN VAN EEN STAAT OF ANDERE JURISDICTIE VAN DE VERENIGDE STATEN. HET AANBOD, DE VERKOOP, DE VERPANDING OF ANDERE OVERDRACHT VAN DE HIERIN VERTEGENWOORDIGDE AANDELEN IS ONDERWORPEN AAN BEPAALDE VOORWAARDEN EN BEPERKINGEN. DE HOUDERS EN UITEINDELIJK GERECHTIGDEN HIERVAN BEVESTIGEN, DOOR DE KOOP OF DE VERWERVING OP ANDERE WIJZE VAN DE HIERIN

VERTEGENWOORDIGDE AANDELEN, DAT DERGELIJKE AANDELEN NIET WERDEN GEREGISTREERD ONDER DE AMERIKAANSE SECURITIES ACT EN STEMMEN ER TEN VOORDELE VAN DE VENNOOTSCHAP MEE IN DAT (X) DERGELIJKE AANDELEN UITSLUITEND MOGEN WORDEN HERAANGEBODEN, DOORVERKOCHT, VERPAND OF ANDERSZINS OVERGEDRAGEN IN OVEREENSTEMMING MET DE AMERIKAANSE SECURITIES ACT EN DE TOEPASSELIJKE WETGEVING VAN DE STATEN, TERRITORIA EN EIGENDOMMEN VAN DE VERENIGDE STATEN MET BETREKKING TOT HET AANBOD EN DE VERKOOP VAN EFFECTEN EN UITSLUITEND (1) IN EEN *OFFSHORE* TRANSACTIE AAN EEN PERSOON DIE GEEN *US PERSON* IS (ZOALS GEDEFINIEERD IN REGULATION S ONDER DE AMERIKAANSE SECURITIES ACT) IN OVEREENSTEMMING MET RULE 903 OF 904 VAN REGULATION S ONDER DE AMERIKAANSE SECURITIES ACT, (2) AAN EEN PERSOON WAARVAN DE HOUDER EN DE UITEINDELIJK GERECHTIGDE REDELIJKERWIJZE AANNEMEN DAT HIJ EEN GEKWALIFICEERDE INSTITUTIONELE KOPER IS VOLGENS DE BETEKENIS VAN RULE 144A ONDER DE AMERIKAANSE SECURITIES ACT (“RULE 144A”), DIE AANKOOPT VOOR EIGEN REKENING OF VOOR REKENING VAN EEN ANDERE GEKWALIFICEERDE INSTITUTIONELE KOPER IN EEN TRANSACTIE DIE VOLDOET AAN DE VEREISTEN VAN RULE 144A, (3) KRACHTENS EEN VRIJSTELLING VAN DE REGISTRATIEVEREISTEN VAN DE AMERIKAANSE SECURITIES ACT BEPAALD DOOR RULE 144 ONDER DE US SECURITIES ACT (INDIEN BESCHIKBAAR), OF (4) KRACHTENS EEN EFFECTIEVE REGISTRATIEVERKLARING ONDER DE AMERIKAANSE SECURITIES ACT, EN DAT (Y) DE HIERIN VERTEGENWOORDIGDE AANDELEN UITSLUITEND MOGEN WORDEN HERAANGEBODEN, DOORVERKOCHT, VERPAND OF ANDERSZINS OVERGEDRAGEN IN OVEREENSTEMMING MET DE AMERIKAANSE SECURITIES ACT EN DE TOEPASSELIJKE WETTEN VAN DE STATEN, TERRITORIA EN EIGENDOMMEN VAN DE VERENIGDE STATEN MET BETREKKING TOT HET AANBOD EN DE VERKOOP VAN EFFECTEN EN UITSLUITEND (1) IN EEN *OFFSHORE* TRANSACTIE IN OVEREENSTEMMING MET RULE 903 OF 904 VAN REGULATION S ONDER DE AMERIKAANSE SECURITIES ACT, (2) AAN EEN PERSOON WAARVAN DE HOUDER EN DE UITEINDELIJK GERECHTIGDE REDELIJKERWIJZE AANNEMEN DAT HIJ EEN GEKWALIFICEERDE INSTITUTIONELE KOPER IS VOLGENS DE BETEKENIS VAN RULE 144A, (3) KRACHTENS EEN VRIJSTELLING VAN DE REGISTRATIEVEREISTEN VAN DE AMERIKAANSE SECURITIES ACT BEPAALD DOOR RULE 144 ONDER DE US SECURITIES ACT (INDIEN BESCHIKBAAR), OF (4) KRACHTENS EEN EFFECTIEVE REGISTRATIEVERKLARING ONDER DE AMERIKAANSE SECURITIES ACT.

ELKE HOUDER EN UITEINDELIJK GERECHTIGDE VERKLAART, DOOR ZIJN AANVAARDING VAN DIT ATTEST OF VAN ZIJN GERECHTIGHEID OP DE AANDELEN DIE HIERDOOR VERTEGENWOORDIGD WORDEN, AL NAARGELANG HET GEVAL, DAT HIJ DE VOORGAANDE BEPERKINGEN BEGRIJPT EN DAT HIJ ERMEE INSTEMT.”

Potentiële kopers worden er hierbij voor gewaarschuwd dat de verkopers van de aandelen mogelijk de vrijstelling van de bepalingen van Sectie 5 van de Securities Act bepaald door Rule 144A genieten.

21.2 Regulation S

Iedere koper van aandelen buiten de Verenigde Staten krachtens Regulation S, die de levering heeft aanvaard van dit Prospectus en de aandelen, wordt geacht te hebben verklaard, aanvaard en ingestemd dat:

- (1) (a) de verkoop van de aandelen aan hem gedaan is krachtens en in overeenstemming met Rule 903 of 904 van Regulation S, (b) hij de economische begunstigde van deze aandelen is, of op het moment dat de aandelen worden gekocht, zal zijn, en (c) hij dergelijke aandelen aankoopt in een *offshore* transactie volgens de vereisten van Regulation S;
- (2) de aandelen niet zijn en niet zullen worden geregistreerd onder de Securities Act of bij enige andere toezichthoudende instantie voor effecten van een staat van de Verenigde Staten;
- (3) de Vennootschap, de Joint Global Coordinators en de daarmee verbonden personen zullen vertrouwen op de waarheid en accuraatheid van de verklaringen, instemmingen en aanvaardingen in de voorgaande paragrafen; en

(4) de aandelen onder onderstaande tekst vallen:

“DE HIERIN VERTEGENWOORDIGDE AANDELEN ZIJN NIET EN ZULLEN NIET WORDEN GEREgistREERD ONDER DE AMERIKAANSE SECURITIES ACT VAN 1933, ZOALS GEWIJZIGD (DE “AMERIKAANSE SECURITIES ACT”), OF BIJ ENIGE ANDERE TOEZICHTHOUDENDE INSTANTIE VOOR EFFECTEN VAN EEN STAAT OF ANDERE JURISDICTIE VAN DE VERENIGDE STATEN. HET AANBOD, DE VERKOOP, DE VERPANDING OF ANDERE OVERDRACHT VAN DERGELIJKE AANDELEN IS ONDERWORPEN AAN BEPAALDE VOORWAARDEN EN BEPERKINGEN. DE HOUDERS EN ECONOMISCHE BEGUNSTIGDEN HIERVAN AANVAARDEN, BIJ DE AANKOOP OF DE VERWERVING OP ANDERE WIJZE VAN DEZE AANDELEN, DAT DERGELIJKE AANDELEN NIET GEREgistREERD WERDEN ONDER DE AMERIKAANSE SECURITIES ACT EN STEMMEN ER TEN VOORDELE VAN DE VENNOOTSCHAP MEE IN DAT DIT CERTIFICAAT EN DE HIERIN VERTEGENWOORDIGDE AANDELEN UITSLUITEND KUNNEN WORDEN HERAANGEBODEN, DOORVERKOCHT, VERPAND OF ANDERSZINS WORDEN OVERGEDRAGEN IN OVEREENSTEMMING MET DE AMERIKAANSE SECURITIES ACT EN DE TOEPASSELIJKE WETTEN VAN DE STATEN, TERRITORIA EN EIGENDOMMEN VAN DE VERENIGDE STATEN MET BETREKKING TOT HET AANBOD EN DE VERKOOP VAN EFFECTEN.

ELKE HOUDER EN ECONOMISCHE BEGUNSTIGDE VERKLAART, DOOR ZIJN AANVAARDING VAN DIT CERTIFICAAT OF HET VRUCHTGEBRUIK VAN DE AANDELEN DIE HIER BEDOELD WORDEN, AL NAARGELANG HET GEVAL, DAT HIJ DE VOORGAANDE BEPERKINGEN BEGRIJPT EN DAT HIJ ERMEE INSTEMT.”

22 GELDIGHEID VAN DE EFFECTEN

De geldigheid van de Aangeboden Aandelen zal worden beoordeeld door Eubelius, de Belgische juridische raadgever voor de Vennootschap, en door Freshfields, de juridische raadgever voor de Joint Global Coördinators. De Vennootschap wordt ook vertegenwoordigd door Baker & McKenzie LLP, haar Amerikaanse juridische raadgever.

23 INDEX VAN DE JAARREKENINGEN VOLGENS DE IFRS EN DE BELGISCHE GAAP

	<u>Pagina</u>
Jaarrekeningen per 31 december 2006, 2005 en 2004 volgens de IFRS	F-1
Verslag van de onafhankelijke auditor over de jaarrekeningen per 31 december 2006, 2005 en 2004 volgens de IFRS	F-1
Balans	F-2
Resultatenrekening	F-3
Mutatieoverzicht van het eigen vermogen	F-4
Kasstroomoverzicht	F-5
Toelichting bij de jaarrekeningen	F-6
 Verkorte financiële staten per 30 juni 2007 en 2006 volgens de IFRS	 F-31
Verslag van de onafhankelijke auditor over de verkorte financiële staten per 30 juni 2007 en 2006 volgens de IFRS	F-31
Verkorte balans	F-32
Verkorte resultatenrekening	F-33
Verkort mutatieoverzicht van het eigen vermogen	F-34
Verkort kasstroomoverzicht	F-35
Toelichting bij de verkorte financiële staten	F-36
 Statutaire jaarrekeningen per 31 december 2006, 2005 en 2004 volgens de Belgische GAAP . . .	 F-42
Verslag van de commissaris over de jaarrekeningen per 31 december 2006, 2005 en 2004 volgens de Belgische GAAP	F-42
Balans	F-46
Resultatenrekening	F-47
Toelichting bij de jaarrekeningen	F-48

(Deze pagina is met opzet leeggelaten.)

JAARREKENINGEN VOLGENS DE IFRS EN DE BELGISCHE GAAP

1 VERSLAG VAN DE ONAFHANKELIJKE AUDITOR OVER DE JAARREKENINGEN PER 31 DECEMBER 2006, 2005 EN 2004 VOLGENS DE IFRS

Aan de raad van bestuur en
de aandeelhouders van Ablynx NV

VERSLAG VAN DE ONAFHANKELIJKE AUDITOR

Wij hebben de controle uitgevoerd van de jaarrekeningen van Ablynx NV (de Vennootschap) die de balans omvat op 31 december 2006, 31 december 2005 en 31 december 2004, en de resultatenrekening, het mutatieoverzicht van het eigen vermogen en het kasstroomoverzicht voor elk van de drie jaren binnen de periode eindigend op 31 december 2006, evenals een samenvatting van de voornaamste waarderingsregels en andere toelichtingen. De jaarrekeningen zijn weergegeven op bladzijde F-2 tot F-30.

De Raad van Bestuur van de Vennootschap is verantwoordelijk voor de opstelling en de getrouwe weergave van de jaarrekeningen in overeenstemming met International Financial Reporting Standards (IFRS), zoals aanvaard binnen de Europese Unie. Deze verantwoordelijkheid omvat: het opzetten, het implementeren en het in stand houden van een interne controle met betrekking tot de opstelling en de getrouwe weergave van de jaarrekeningen die geen afwijkingen bevatten die van materieel belang zijn als gevolg van fraude of van fouten, alsook het kiezen en het toepassen van geschikte waarderingsregels en het maken van boekhoudkundige ramingen die onder de gegeven omstandigheden redelijk zijn.

Het is onze verantwoordelijkheid een oordeel te geven over deze jaarrekeningen op basis van onze controle. Wij hebben onze controle uitgevoerd overeenkomstig de “International Standards on Auditing”. Deze standaarden vereisen dat wij voldoen aan deontologische vereisten en dat onze controle zo wordt georganiseerd en uitgevoerd dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekeningen geen afwijkingen bevatten van materieel belang.

Een controle omvat de uitvoering van controlewerkzaamheden ter staving van de in de jaarrekeningen opgenomen bedragen en toelichtingen. De keuze van de uitgevoerde werkzaamheden is afhankelijk van onze beoordeling en van de inschatting van het risico op materiële afwijkingen in de jaarrekeningen als gevolg van fraude of van fouten. Bij het maken van die risico-inschatting, hebben wij rekening gehouden met de interne controle van de Vennootschap met betrekking tot de opstelling en de getrouwe weergave van de jaarrekeningen om controleprocedures vast te leggen die geschikt zijn in de gegeven omstandigheden, maar niet om een oordeel te geven over de doeltreffendheid van die interne controle van de Vennootschap. Wij hebben tevens een beoordeling gemaakt van het passend karakter van het gehanteerde stelsel inzake financiële verslaggeving, de redelijkheid van de door de Vennootschap gemaakte boekhoudkundige ramingen en de voorstelling van de jaarrekeningen in hun geheel. Ten slotte hebben wij van de Raad van Bestuur en de verantwoordelijken van de Vennootschap de voor onze controle noodzakelijke verduidelijkingen en inlichtingen bekomen. Wij zijn van mening dat de door ons verkregen informatie een redelijke basis vormt voor het uitbrengen van ons oordeel.

Naar ons oordeel geven de jaarrekeningen afgesloten op 31 december 2006, 31 december 2005 en 31 december 2004 en weergegeven op bladzijden F-2 tot F-30, een getrouw beeld van het vermogen en de financiële toestand van de Vennootschap evenals van haar resultaten en kasstromen voor elk van de drie jaren binnen de periode eindigend op 31 december 2006, in overeenstemming met International Financial Reporting Standards (IFRS), zoals aanvaard binnen de Europese Unie.

Brussel, België
29 augustus 2007

PricewaterhouseCoopers Bedrijfsrevisoren
vertegenwoordigd door

Raf Vander Stichele

2 JAARREKENINGEN PER 31 DECEMBER 2006, 2005 EN 2004 VOLGENS DE IFRS

2.1 Balans

	Toelichting	Per 31 december		
		2006	2005 (in duizend €)	2004
Vaste activa		2.525	1.970	2.006
Immateriële activa	3.6	899	1.128	1.312
Materiële vaste activa	3.7	1.626	842	694
Vlottende activa		28.147	13.291	8.983
Handelsvorderingen	3.8	1.369	436	161
Overige vlottende activa	3.8	596	314	180
Verkregen opbrengsten en over te dragen kosten	3.8	383	796	455
Geldmiddelen en kasequivalenten	3.9	25.799	11.745	8.187
Totaal activa		30.672	15.261	10.989
Eigen vermogen		20.051	12.885	9.774
Aandelenkapitaal	3.10	24.416	17.661	5.161
Uitgiftepremies	3.10	26.530	13.425	13.425
Op aandelen gebaseerde betalingen	3.11	780	241	50
Overgedragen verlies		(31.675)	(18.442)	(8.862)
Langetermijnschulden		154	0	0
Leningen	3.12	154	0	0
Kortetermijnschulden		10.467	2.376	1.215
Leningen	3.12	178	0	0
Handelsschulden	3.13	2.302	1.046	563
Overige kortetermijnschulden	3.13	1.097	492	429
Over te dragen opbrengsten	2.13	6.890	838	223
Totaal schulden		10.621	2.376	1.215
Totaal eigen vermogen en schulden		30.672	15.261	10.989

De toelichtingen op pagina's F-6 tot F-30 maken integraal deel uit van deze jaarrekeningen.

2.2 Resultatenrekening

	Toelichting	Jaar afgesloten op 31 december		
		2006	2005 (in duizend €)	2004
Opbrengsten				
<i>Onderzoek en ontwikkeling</i>		3.628	458	23
<i>Subsidies</i>		341	386	1.067
Totaal opbrengsten		3.969	844	1.090
Kosten voor onderzoek en ontwikkeling	3.16	(13.504)	(8.041)	(4.934)
Algemene en administratieve kosten	3.17	(4.160)	(2.760)	(1.684)
Totaal bedrijfskosten		(17.664)	(10.801)	(6.618)
Andere bedrijfsopbrengsten/(kosten)	3.18	48	20	11
Bedrijfsresultaat		(13.647)	(9.937)	(5.517)
Financiële opbrengsten (netto)	3.21	414	359	107
Verlies vóór belastingen		(13.233)	(9.578)	(5.410)
Inkomstenbelasting	3.22	0	(2)	0
Verlies van het jaar		(13.233)	(9.580)	(5.410)
Gewoon en verwaterd verlies per aandeel (in €) . .	3.23	(0,38)	(0,34)	(0,23)
Gewoon en verwaterd verlies per aandeel na Samenvoeging (in €) ⁽¹⁾		(0,76)	(0,69)	(0,47)

(1) Op voorwaarde van goedkeuring door de algemene vergadering en van de beursintroductie.

De toelichtingen op pagina's F-6 tot F-30 maken integraal deel uit van deze jaarrekeningen.

2.3 Mutatieoverzicht van het eigen vermogen

	Aandelen kapitaal		Uitgifte- premies	Op aandelen gebaseerde betalingen	Overge- dragen verlies	Totaal eigen vermogen
	Bevoorrecht Aandeel	Gewoon Aandeel				
			(in duizend €)			
Saldo op 1 januari 2004	84	1	6.299	17	(3.452)	2.949
Kapitaalverhoging	17.874		7.126			
Waarvan niet-gestort kapitaal . .	(12.500)					
Uitgiftekosten van aandelen	(298)					
Op aandelen gebaseerde betalingen				33		
Verlies van het jaar					(5.410)	
Saldo op 31 december 2004	5.160	1	13.425	50	(8.862)	9.774
Storting niet-gestort kapitaal	12.500					
Uitgiftekosten van aandelen . . .						
Op aandelen gebaseerde betalingen				191		
Verlies van het jaar					(9.580)	
Saldo op 31 december 2005	17.660	1	13.425	241	(18.442)	12.885
Kapitaalverhoging	26.895		13.105			
Waarvan niet-gestort kapitaal . .	(20.000)					
Uitgiftekosten van aandelen	(140)					
Op aandelen gebaseerde betalingen				539		
Verlies van het jaar					(13.233)	
Saldo op 31 december 2006	24.415	1	26.530	780	(31.675)	20.051

De toelichtingen op pagina's F-6 tot F-30 maken integraal deel uit van deze jaarrekeningen.

2.4 Kasstroomoverzicht

Kasstroomen uit bedrijfsactiviteiten

	Jaar afgesloten op 31 december		
	2006	2005	2004
	(in duizend €)		
Verlies vóór belastingen	(13.233)	(9.578)	(5.410)
Aanpassingen voor:			
Afschrijvingen van immateriële vaste activa (toelichting 3.6) .	254	242	230
Afschrijvingen van materiële vaste activa (toelichting 3.7) . .	585	371	332
(Winst)/verlies uit de verkoop van materiële vaste activa . . .	(22)	0	0
Kosten van op aandelen gebaseerde betalingen (toelichtingen 3.16 en 3.17)	539	191	33
Financiële opbrengsten—netto (toelichting 3.21)	(420)	(364)	(110)
Netto bewegingen in handelsvorderingen en overige vorderingen	(802)	(750)	(162)
Netto bewegingen in handelsschulden en overige schulden . .	7.913	1.161	654
Kasstroomen uit bedrijfsactiviteiten	(5.186)	(8.727)	(4.433)
<i>Betaalde intresten</i> (toelichting 3.21)	(1)	0	0
<i>Ontvangen intresten</i> (toelichting 3.21)	421	364	110
<i>Betaalde belastingen</i> (toelichting 3.22)	0	(2)	0
Netto kasstromen uit bedrijfsactiviteiten	(4.766)	(8.364)	(4.323)
Kasstroomen uit investeringsactiviteiten			
<i>Aankopen van materiële vaste activa</i> (toelichting 3.7)	(1.447)	(519)	(714)
<i>Opbrengsten uit de verkoop van materiële vaste activa</i>	100	0	0
<i>Aankopen van immateriële activa</i> (toelichting 3.6)	(25)	(58)	(12)
Netto kasstromen uit investeringsactiviteiten	(1.372)	(577)	(726)
Kasstroomen uit financieringsactiviteiten			
<i>Opbrengsten uit de uitgifte van gewone aandelen</i>	19.860	12.500	12.202
<i>Opbrengsten uit leningen</i>	438	0	0
<i>Terugbetalingen van leningen</i>	(106)	0	0
Netto kasstromen uit financieringsactiviteiten	20.192	12.500	12.202
Nettostijging (daling) in geldmiddelen en kasequivalenten . . .	14.054	3.558	7.153
<i>Geldmiddelen en kasequivalenten—begin van het jaar</i>	11.745	8.187	1.034
Geldmiddelen en kasequivalenten—einde van het jaar	25.799	11.745	8.187

De toelichtingen op pagina's F-6 tot F-30 maken integraal deel uit van deze jaarrekeningen.

3 TOELICHTING BIJ DE JAARREKENINGEN

3.1 Algemene informatie

De Vennootschap werd op 4 juli 2001 opgericht onder de naam “MatchX”. Ze veranderde haar naam in “Ablynx” op 12 juni 2002. Ablynx is een naamloze vennootschap (NV) onder Belgisch recht met maatschappelijke zetel te Technologiepark 4, B-9052 Zwijnaarde, België (ondernemingsnummer 0475.295.446 (RPR Gent)).

Ablynx is een biofarmaceutische onderneming die zich toelegt op de ontdekking en ontwikkeling van Nanobodies® (“Nanobodies”), een nieuwe klasse van innovatieve therapeutische proteïnen die afgeleid zijn van natuurlijk voorkomende antilichamen. Nanobodies zijn de kleinste functionele fragmenten van een zware keten antilichaam, dat van nature voorkomt in de familie van de *Camelidae*, die onder meer kamelen en lama’s omvat. Deze stabiele antilichamen met uitsluitend zware ketens zijn bij geen andere zoogdieren ontdekt.

Het verst gevorderde ontwikkelingsprogramma van de Vennootschap richt zich op trombose. De lead verbinding van dit programma, ALX-0081, is momenteel in Fase I van de klinische ontwikkeling.

Sinds 2004 heeft Ablynx een aantal belangrijke wetenschappelijke en commerciële samenwerkingen aangegaan, onder meer met Boehringer Ingelheim (“BI”), Centocor Research & Development (een 100% dochteronderneming van Johnson & Johnson) (“Centocor”), Novartis, Procter & Gamble Pharmaceuticals Inc (“P&G”) en Wyeth Pharmaceuticals (“Wyeth”).

Tot op heden heeft de Vennootschap €70 miljoen particuliere financiering opgehaald. Ze heeft onderzoeksvestigingen in Gent (België) en Porto (Portugal). Per 30 juni 2007 telde ze meer dan 100 werknemers. Ongeveer 35% van de personeelsleden bezit een doctoraatsdiploma.

3.2 Samenvatting van de belangrijkste grondslagen voor financiële verslaggeving

De belangrijkste grondslagen voor financiële verslaggeving die werden toegepast bij de opstelling van deze jaarrekeningen, worden hieronder uiteengezet. Deze grondslagen werden consistent voor alle voorgestelde jaren toegepast, tenzij anders vermeld.

3.2.1 Grondslag voor de opstelling

De jaarrekeningen zijn opgesteld overeenkomstig de International Financial Reporting Standards (IFRS) zoals aanvaard binnen de EU. De jaarrekeningen worden voorgesteld in duizend euro (tenzij anders vermeld).

De jaarrekeningen werden op 29 augustus 2007 door de raad van bestuur goedgekeurd voor uitgifte.

De jaarrekeningen werden opgemaakt op basis van de historische kostprijsmethode. De belangrijkste waarderingsprincipes die werden toegepast worden hieronder uiteengezet. De jaarrekeningen zijn gedekt door de “First-time adoption of IFRS” aangezien 2006 het eerste volledige jaar is waarin de jaarrekeningen van de Vennootschap opgesteld worden overeenkomstig de IFRS zoals aanvaard binnen de EU. De reconciliatie en de beschrijving van de invloed van de transitie van de Belgische GAAP naar de IFRS op het eigen vermogen en het resultaat van de Vennootschap worden voorgesteld in toelichting 3.28.

De opstelling van de jaarrekeningen in overeenstemming met de IFRS zoals aanvaard binnen de EU, vereist het gebruik van bepaalde materiële boekhoudkundige ramingen. Het vereist ook dat het management de boekhoudprincipes van de Vennootschap toepast naar zijn beste oordeel en vermogen. De gebieden die een hogere mate van inzicht of complexiteit meebrengen, of gebieden waar de veronderstellingen en ramingen wezenlijk zijn voor de jaarrekening, worden besproken in Toelichting 3.4.

Zoals vereist door de Belgische Vennootschapswet blijft de Vennootschap haar jaarrekeningen opstellen in overeenstemming met de Belgische Algemeen Aanvaarde Boekhoudprincipes, dat het voornaamste boekhoudkundig referentiestelsel is voor de Vennootschap. De Vennootschap zal de vereiste reconciliaties en beschrijvingen van de verschillen tussen de Belgische GAAP en de IFRS met betrekking tot het eigen vermogen en het resultaat van de Vennootschap voor elke tussentijdse en jaarlijkse verslaggevingsperiode opstellen.

a) Toepassing van IFRS 2

De Vennootschap heeft ervoor gekozen IFRS 2 toe te passen op al haar warrants (op aandelen gebaseerde betalingen) die toegekend werden na 7 november 2002 en die nog niet waren verworven op de ingangsdatum van deze IFRS (1 januari 2005).

b) *Eerdere invoering van standaarden door de Vennootschap*

De Vennootschap heeft IFRS 7: Financiële instrumenten: Informatieverschaffing eerder ingevoerd.

c) *Standaarden, wijzigingen en interpretaties die van toepassing maar niet relevant zijn in 2006*

- Administratieve verwerking van kasstroomafdekkingen van voorspelde transacties binnen de groep
- IAS39 & IFRS 4: Contracten betreffende financiële garanties
- IFRIC 4: Vaststelling of een overeenkomst een lease bevat
- IFRIC 5: Belangen in ontmantelings-, herstel- en milieusaneringsfondsen
- IFRIC 6: Verplichtingen die voortvloeien uit de deelname in een specifieke markt—Afgedankte elektrische en elektronische apparatuur
- IAS 21: Netto-investering in een buitenlandse eenheid
- IFRS 6: Exploratie en evaluatie van minerale activa

d) *Interpretaties van bestaande standaarden die nog niet van kracht zijn en waarbij de Vennootschap niet voor eerdere invoering heeft gekozen*

- IAS 1: “Amendment to Capital disclosures”
- IFRS 8: Operationele segmenten
- Toepassingsgebied van IFRS 2
- IFRIC 10: Tussentijdse financiële verslaggeving en waardevermindering
- IFRIC 11: Transacties in groepsaandelen en ingekochte eigen aandelen

e) *Interpretaties van bestaande standaarden die nog niet van kracht zijn en niet relevant zijn voor de activiteiten van de Vennootschap*

- IFRIC 9: Herwaardering van in contracten besloten derivaten
- IFRIC 12: “Service Concession Agreements”

3.2.2 Consolidatie

De Vennootschap is momenteel een alleenstaande entiteit. De onderzoeksactiviteiten vinden plaats in de belangrijkste onderzoeksfaciliteit in Gent en in het bijkantoor in Portugal, dat geïntegreerd is in de jaarrekening.

3.2.3 Gesegmenteerde informatie

De Vennootschap onderscheidt geen verschillende segmenten, noch op het vlak van de activiteiten, noch op geografisch vlak.

3.2.4 Omrekening van vreemde valuta's

a) *Functionele valuta en rapporteringsvaluta*

De posten in de jaarrekening worden gewaardeerd in de valuta van de voornaamste economische omgeving waarin deze entiteit actief is (“functionele valuta”). De jaarrekening wordt gepresenteerd in euro, zijnde de functionele valuta en de presentatievaluta van de Vennootschap.

b) *Transacties en balansen*

Transacties in vreemde valuta worden omgerekend naar de functionele valuta volgens de geldende wisselkoersen op de datum van de transacties. Valutawinsten en -verliezen die voortvloeien uit de afrekening van dergelijke transacties en uit de omrekening van monetaire activa en schulden die luiden in vreemde valuta tegen de wisselkoers aan het einde van het jaar, worden opgenomen in de resultatenrekening.

Inzake wijzigingen in de reële waarde van monetaire, voor verkoop beschikbare financiële activa uitgedrukt in vreemde valuta, wordt een onderscheid gemaakt tussen omrekeningsverschillen uit veranderingen van de geamortiseerde kostprijs en andere veranderingen van de boekwaarde. Omrekeningsverschillen met betrekking tot veranderingen van de geamortiseerde kostprijs worden

opgenomen in de resultatenrekeningen; andere veranderingen van de boekwaarde worden opgenomen in het eigen vermogen.

Wanneer een winst of een verlies op een niet-monetaire post rechtstreeks in het eigen vermogen wordt opgenomen, dient een eventuele wisselkoerscomponent van die winst of dat verlies rechtstreeks in het eigen vermogen te worden opgenomen. Wanneer daarentegen een winst of een verlies op een niet-monetaire post in de resultatenrekening wordt opgenomen, dient een eventuele wisselkoerscomponent van die winst of dat verlies in de resultatenrekening te worden opgenomen.

1 euro = × vreemde valuta	Slotkoers			Gemiddelde koers		
	2006	2005	2004	2006	2005	2004
US dollar	1,3170	1,1797	1,3621	1,2556	1,2441	1,2439
Britse pond	0,6715	0,6853	0,7051	0,6817	0,6838	0,6787

3.2.5 Erkenning van opbrengsten

De Vennootschap genereert opbrengsten uit samenwerkingsovereenkomsten voor onderzoek en uit overheidssubsidies.

3.2.5.1 Samenwerkingsovereenkomsten voor onderzoek

Deze samenwerkingsovereenkomsten omvatten gewoonlijk licentievergoedingen, vooruitbetaalde, niet-terugbetaalbare bedragen, honoraria voor diensten van onderzoek en ontwikkeling, en mijlpaalbetalingen. De erkenning van opbrengsten uit onderzoeksprojecten kan als volgt worden samengevat:

- Licentievergoedingen worden erkend wanneer de Vennootschap aan alle voorwaarden en verplichtingen heeft voldaan. De licentievergoeding wordt niet erkend als het bedrag ervan niet redelijk kan worden geraamd en als de betaling ervan twijfelachtig is. Aangezien de Vennootschap een voortdurende betrokkenheid houdt tijdens de licentieperiode, worden de licentievergoedingen gespreid opgenomen over de termijn van de overeenkomst.
- Vooruitbetaalde, niet-terugbetaalbare bedragen voor toegang tot eerdere onderzoeksresultaten en databanken worden opgenomen wanneer ze worden verworven, indien de Vennootschap geen blijvende prestatieverplichtingen heeft, en indien alle verplichtingen en voorwaarden vervuld zijn (nl. na levering van alle vereiste informatie). Indien de Vennootschap continue prestatieverplichtingen heeft met betrekking tot de onderzoeksvergoedingen van de klant, zal de vergoeding erkend worden op lineaire basis over de contractueel bepaalde prestatieperiode (met aanpassing aan de werkelijke prestatieperiode aan het einde van het contract of op de werkelijke beëindigingsdatum).
- Honoraria voor diensten van onderzoek en ontwikkeling worden erkend als opbrengsten voor de duur van de onderzoeksovereenkomst wanneer de vereiste diensten worden geleverd en de kosten worden gedragen. Deze diensten bestaan doorgaans uit een bepaald aantal voltijds equivalenten (VTE) tegen een specifiek tarief per VTE.
- Mijlpaalbetalingen worden erkend als opbrengsten bij het bereiken van de mijlpaal, wanneer alle verbonden voorwaarden vervuld zijn.

Over te dragen opbrengsten zijn bedragen die worden ontvangen voordat de opbrengsten werkelijk zijn verworven.

3.2.5.2 Overheidssubsidies

Subsidies ontvangen van overheidsinstellingen (zoals het IWT) of de Europese Gemeenschap voor specifieke onderzoeksprojecten worden erkend op het moment dat de betreffende onderzoeks- en ontwikkelingskosten opgelopen worden en wanneer er met redelijke zekerheid aangenomen kan worden dat de Vennootschap zal voldoen aan de voorwaarden die verbonden zijn met de subsidies, maar niet vóór de formele goedkeuring van de subsidie. Deze subsidies worden afzonderlijk in de resultatenrekening opgenomen als opbrengsten.

3.2.6 Immateriële activa

a) Intern gegenereerde immateriële activa

Onderzoekskosten worden geboekt onder de winst- en verliesrekening wanneer ze worden gemaakt.

Ontwikkelingskosten worden enkel gekapitaliseerd wanneer voldaan wordt aan de volgende voorwaarden:

- het intern ontwikkelde immateriële actief is identificeerbaar en valt onder de controle van de entiteit.

- het actief zal in de toekomst economische voordelen genereren
- de ontwikkelingskosten kunnen betrouwbaar bepaald worden

De huidige fase van de ontwikkelingsactiviteiten staat momenteel geen kapitalisatie van immateriële activa toe. De bestaande reglementaire en klinische risico's vormen een te grote onzekerheid met betrekking tot de kapitalisering van ontwikkelingskosten.

Aangezien er geen intern gegenereerde activa erkend worden, worden alle kosten met betrekking tot de bescherming van de intellectuele-eigendomsrechten geboekt als O&O-kosten.

b) Aangekochte immateriële activa

Aangekochte softwarelicenties worden gekapitaliseerd op basis van de kosten die gemaakt worden om de specifieke software te verwerven en in gebruik te stellen. Deze kosten worden afgeschreven volgens de lineaire afschrijvingsmethode over hun geschatte gebruiksduur van maximaal drie jaar.

Verworven kennis in de vorm van licenties wordt geboekt tegen kostprijs verminderd met de gecumuleerde afschrijvingen en waardeverminderingen. Het wordt afgeschreven volgens de lineaire afschrijvingsmethode over de termijn van de licentieovereenkomst of zijn geraamde levensduur, afhankelijk van wat het kortste is.

3.2.7 Materiële vaste activa

Materiële vaste activa wordt geboekt tegen historische kostprijs, verminderd met de gecumuleerde afschrijvingen en waardeverminderingen. Kosten met betrekking tot het dagelijkse gebruik van het item worden geboekt in de resultatenrekening wanneer ze worden gemaakt. Winsten en verliezen op de vervreemding van materiële vaste activa worden geboekt onder overige opbrengsten of kosten.

Er wordt een pro rata lineaire afschrijvingsmethode gebruikt om het patroon te weerspiegelen waarin de toekomstige economische voordelen van de activa naar verwachting zullen worden verbruikt door de entiteit. De restwaarde en de gebruiksduur van een activa wordt aan het eind van elk boekjaar herzien op mogelijke waardeverminderingen. De afschrijving wordt in de resultatenrekening geboekt op de volgende basis:

- Uitrusting: 3 jaar
- Hardware: 3 jaar
- Meubilair: 5 jaar
- Inrichting gehuurd gebouw: de kortste van de gebruiksduur of de minimale huurtermijn

Materiële vaste activa in aanbouw worden niet afgeschreven.

3.2.8 Waardevermindering van niet-financiële activa

Activa die een onbepaalde gebruiksduur hebben, worden niet afgeschreven en worden jaarlijks getest op waardevermindering. Activa die onderhevig zijn aan afschrijvingen of waardeverminderingen, worden herzien op waardevermindering wanneer gebeurtenissen of wijzigingen in de omstandigheden erop wijzen dat de boekwaarde mogelijk niet recupereerbaar is. Een vermindering van de waarde wordt geboekt voor het bedrag waarmee de boekwaarde van de activa zijn realisatiewaarde overschrijdt. De realisatiewaarde is de hoogste waarde van de reële waarde van de activa minus de verkoopkosten, en de bedrijfswaarde. Om de waardevermindering te kunnen evalueren worden de activa gegroepeerd op het laagste niveau waarvoor er afzonderlijk identificeerbare kasstromen bestaan (kasstroomgenererende eenheden). Inzake niet-financiële activa, met uitzondering van goodwill, die een waardevermindering opgelopen hebben, wordt er op elke verslagdatum beoordeeld of er een aanwijzing bestaat dat een waardevermindering niet meer bestaat of is afgenomen.

3.2.9 Afgeleide financiële instrumenten en indekkingsactiviteiten

De Vennootschap heeft geen afgeleide financiële instrumenten, in elk wezenlijk opzicht, om het renterisico en het wisselkoersrisico te dekken.

3.2.10 Handelsvorderingen

Handelsvorderingen worden gemeten tegen hun nominale waarde, verminderd met de voorziening voor waardeverminderingen. Er wordt een voorziening gemaakt voor waardevermindering van handelsvorderingen wanneer er objectieve aanwijzingen bestaan dat de Vennootschap niet in staat zal zijn alle verschuldigde bedragen te innen volgens de oorspronkelijke voorwaarden van de vorderingen.

3.2.11 Geldmiddelen en kasequivalenten

Geldmiddelen en kasequivalenten omvatten contanten, deposito's die direct opvraagbaar zijn bij banken, andere zeer liquide kortetermijnbeleggingen met oorspronkelijke looptijden van drie maanden of minder, en kredietlijnen gekoppeld aan een lopende rekening.

3.2.12 Eigen vermogensinstrumenten

Eigen vermogensinstrumenten uitgegeven door de Vennootschap worden geboekt tegen de ontvangen opbrengsten, na aftrek van de directe uitgiftekosten.

3.2.13 Handelsschulden

Handelsschulden dragen geen interesten en worden gewaardeerd tegen hun nominale waarde.

3.2.14 Leningen

Rentedragende bankleningen worden geboekt tegen de ontvangen opbrengsten, na aftrek van de transactiekosten.

De financiële kosten worden opgenomen op basis van periodetoerekening, gebruik makend van de effectieve rentevoetmethode en bijgeteld bij de boekwaarde van de lening voor zover deze niet vereffend zijn in de periode waarin ze ontstaan.

3.2.15 Belastingen

De belastingen wordt geboekt in dezelfde periode als de betreffende opbrengsten en kosten. Het belastbaar resultaat kan verschillen van de nettowinst of het nettoverlies als gevolg van opbrengsten of kosten die belastbaar zijn in een ander boekjaar of die nooit belastbaar of aftrekbaar zullen zijn.

Uitgestelde belastingen worden op basis van de "liability-methode" berekend op tijdelijke verschillen tussen de boekwaarde van activa en schulden, en de waarde die toegepast wordt voor fiscale doeleinden. De uitgestelde belastingen worden echter niet opgenomen indien ze ontstaan uit de oorspronkelijke erkenning van een activum of verplichting in een transactie die geen bedrijfscombinatie is, en die op het moment van de transactie geen invloed heeft op de boekhoudkundige noch op de belastbare winst of verlies. Uitgestelde belasting wordt bepaald op basis van belastingtarieven (en -wetten) die werden ingevoerd of in wezen ingevoerd op de balansdatum en die naar verwachting worden toegepast wanneer de gerelateerde uitgestelde belastingvordering of de uitgestelde belastingverplichting wordt afgewikkeld.

Uitgestelde belastingactiva worden geboekt voor zover het waarschijnlijk is dat er toekomstige belastbare winsten beschikbaar zullen zijn waartegen de tijdelijke verschillen gebruikt kunnen worden.

Als zodanig zal er een uitgestelde belastingactief worden geboekt op fiscaal overdraagbare verliezen, voor zover het waarschijnlijk is dat er voldoende toekomstige fiscale winsten gerealiseerd zullen worden.

3.2.16 Personeelsvoordelen

De Vennootschap biedt een pensioenplan, in de vorm van een groepsverzekering. In wezen hebben alle werknemers toegang tot dit programma. Deze plannen zijn toegezegde-bijdragenregelingen. Een toegezegde-bijdragenregeling is een pensioenplan waarbij de Vennootschap een vaste bijdrage betaalt aan een afzonderlijke entiteit. De Vennootschap heeft geen wettelijke of feitelijke verplichting tot het voldoen van aanvullende bijdragen indien het fonds niet over voldoende activa beschikt om alle werknemers de voordelen uit te betalen waarop ze recht hebben onder de bestaande regelingen. De pensioenbijdragen die de Vennootschap betaalt aan de groepsverzekering, worden opgenomen wanneer ze verschuldigd zijn.

3.2.17 Voorzieningen

Langetermijnvoorzieningen worden opgenomen wanneer:

- De Vennootschap een bestaande (in rechte afdwingbare of feitelijke) verplichting heeft als gevolg van een gebeurtenis in het verleden;
- Het waarschijnlijk is dat er een uitstroom van middelen vereist is om de verplichting te vereffenen;
- Er een betrouwbare schatting kan worden gemaakt van het bedrag van de verplichting.

3.2.18 Lease-overeenkomsten

Een financiële leasing is een leasing die in belangrijke mate alle risico's en beloningen verbonden aan de eigendom van een activa, overdraagt aan de lessee.

De kost van activa verworven via een financiële leasing wordt gemeten tegen het laagste bedrag van de reële waarde van de geleasede activa en de huidige waarde van de minimale leasebetalingen, gebruik makend van de rentevoet die opgenomen is in de lease als discontovoet, beide bepaald bij aanvang van de lease. De initiële kosten die direct toe te wijzen zijn aan de regeling van de financiële leasing, worden toegevoegd aan het bedrag opgenomen als actief.

Activa die verworven zijn onder financiële leasingregelingen worden afgeschreven over de kortste termijn van de leasetermijn en zijn geschatte gebruiksduur als het niet redelijk zeker is dat de entiteit de eigendom van de activa zal verwerven aan het einde van de leasetermijn.

Betalingen die uitgevoerd worden onder operationele leasings, worden in de resultatenrekening op lineaire basis geboekt over de periode van de leasing.

3.2.19 Op aandelen gebaseerde betalingen

De Vennootschap kent betalingen toe op basis van het toekomstig verwerven van aandelen aan haar werknemers en directiecomité. De kosten met betrekking tot de werknemersdiensten ontvangen ter compensatie van de toekenning van deze warrants wordt geboekt als een kost.

Het totaalbedrag van de kosten wordt gespreid over de verwervingsperiode en bepaald op basis van de reële waarde van de warrants op de toekenningsdatum. De reële waarde van elke warrant wordt geschat op de toekenningsdatum, gebruik makend van het Black & Scholesmodel met de volgende veronderstellingen: een verwachte volatiliteit van de aandelenkoers van 60%, 7 jaar risicovrije rentevoet op de waarderingdatum en een verwachte looptijd van 7 jaar. De totale kost wordt initieel geschat op basis van het aantal warrants die uitvoerbaar worden. Op elke balansdatum herziet de entiteit zijn schatting van het aantal warrants dat uitvoerbaar wordt. De impact van deze herziening wordt in de resultatenrekening gespreid over de resterende verwervingsperiode, met een overeenkomstige aanpassing aan het vermogen.

3.2.20 Verlies per aandeel

Het gewone verlies per aandeel wordt berekend op basis van het gewogen gemiddelde aantal gewone aandelen dat uitstaat tijdens de periode, exclusief eigen aandelen.

Het verwaterd verlies per aandeel wordt berekend op basis van het gewogen gemiddelde aantal gewone aandelen dat uitstaat, met inbegrip van het verwaterende effect van de warrants. Warrants moeten worden behandeld als zijnde verwaterend, wanneer en enkel wanneer hun conversie naar gewone aandelen de nettowinst per aandeel uit de lopende activiteiten zou verminderen.

Het ontvangen bedrag, verminderd met de eventuele direct toe te wijzen uitgiftekosten, zal opgenomen worden als aandelenkapitaal en uitgiftepremies op het moment van de uitoefening.

3.3 Risicobeheer

3.3.1 Financiële risicofactoren

— Renterisico

Het renterisico is erg beperkt aangezien de Vennootschap slechts voor een onbelangrijk bedrag langetermijnleningen heeft.

De geldmiddelen zijn volledig op termijndeposito's van korter dan 3 maanden geplaatst.

— Kredietrisico's

Het kredietrisico is verbonden aan het bedrag van de handelsvorderingen. Aangezien de Vennootschap enkel met kredietwaardige partners werkt, bestaat er geen wezenlijk kredietrisico.

— Wisselkoersrisico

De Vennootschap kan in beperkte mate onderworpen zijn aan het wisselkoersrisico aangezien bepaalde onderzoeksovereenkomsten gesloten zijn in buitenlandse valuta's, vooral in Amerikaanse dollar. De Vennootschap is geen valuta-indekking aangegaan om haar blootstelling aan het wisselkoersrisico te dekken.

3.3.2 Risicobeheer voor het kapitaal

In zijn kapitaalbeheer streeft Ablynx er bovenal naar zijn vermogen om te blijven functioneren als een actief bedrijf te vrijwaren, om opbrengsten aan zijn aandeelhouders en voordelen aan zijn andere betrokken partijen te kunnen bieden, en een optimale structuur aan te houden om de kapitaalkosten te beperken.

3.3.3 Schatting van de reële waarde

De boekwaarde van de leningen benadert hun reële waarde op de verslagdatum.

3.4 Belangrijke waarderingsregels en inschattingen

Op elke verslagdatum maakt de Vennootschap veronderstellingen en schattingen met betrekking tot de impact die gebeurtenissen in het verleden hebben op de toekomst, en die leiden tot een aantal boekhoudkundige inschattingen die momenteel een bijzonder beperkte impact hebben.

De Vennootschap heeft op de verslagdatum geen bronnen van schattingsonzekerheden geïdentificeerd, die een aanzienlijk risico in zich kunnen bergen van materiële aanpassingen in de jaarrekeningen van het volgende jaar.

3.5 Gesegmenteerde informatie

De Vennootschap onderscheidt geen verschillende segmenten, noch op het vlak van de activiteiten, noch op geografisch vlak.

3.6 Immateriële activa

	<u>Octrooien</u>	<u>Software</u>	<u>Totaal</u>
		(in duizend €)	
Per 1 januari 2004			
Aanschaffingswaarde	2.000	3	2.003
Gecumuleerde afschrijvingen en waardeverminderingen	(471)	(2)	(473)
Nettoboekwaarde	1.529	1	1.530
Jaar afgesloten op 31 december 2004			
Nettoboekwaarde aan het begin van de periode	1.529	1	1.530
Aanschaffingen	0	12	12
Afschrijvingen van het jaar	(228)	(2)	(230)
Nettoboekwaarde aan het einde van de periode	1.301	11	1.312
Per 31 december 2004			
Aanschaffingswaarde	2.000	15	2.015
Gecumuleerde afschrijvingen en waardeverminderingen	(699)	(4)	(703)
Nettoboekwaarde	1.301	11	1.312
Jaar afgesloten op 31 december 2005			
Nettoboekwaarde aan het begin van de periode	1.301	11	1.312
Aanschaffingen	0	58	58
Afschrijvingen van het jaar	(227)	(15)	(242)
Nettoboekwaarde aan het einde van de periode	1.074	54	1.128
Per 31 december 2005			
Aanschaffingswaarde	2.000	73	2.073
Gecumuleerde afschrijvingen en waardeverminderingen	(926)	(19)	(945)
Nettoboekwaarde	1.074	54	1.128
Jaar afgesloten op 31 december 2006			
Nettoboekwaarde aan het begin van de periode	1.074	54	1.128
Aanschaffingen	0	25	25
Afschrijvingen van het jaar	(227)	(27)	(254)
Nettoboekwaarde aan het einde van de periode	847	52	899
Per 31 december 2006			
Aanschaffingswaarde	2.000	98	2,098
Gecumuleerde afschrijvingen en waardeverminderingen	(1.153)	(46)	(1.199)
Nettoboekwaarde	847	52	899

De immateriële activa bestaan hoofdzakelijk uit een portefeuille van octrooien waarvan de resterende afschrijvingsperiode 6,5 jaar bedraagt. De boekwaarde bedraagt €847.000 per 31 december 2006.

3.7 Materiële vaste activa

	Uitrusting	Meubilair	Uitrusting onder leasing	Overige materiële vaste activa ⁽³⁾	Activa in aanbouw	Totaal
	(in duizend €)					
Per 1 januari 2004						
Aanschaffingswaarde	475	28	0	75	0	578
Gecumuleerde afschrijvingen en waardeverminderingen . .	(225)	(7)	0	(34)	0	(266)
Nettoboekwaarde	250	21	0	41	0	312
Jaar afgesloten op 31 december 2004						
Nettoboekwaarde aan het begin van de periode . .	250	21	0	41	0	312
Aanschaffingen	675	0	0	39	0	714
Afschrijvingen van het jaar	(297)	(5)	0	(30)	0	(332)
Nettoboekwaarde aan het einde van de periode . .	628	16	0	50	0	694
Per 31 december 2004						
Aanschaffingswaarde	1.150	28	0	114	0	1.292
Gecumuleerde afschrijvingen en waardeverminderingen . .	(522)	(12)	0	(64)	0	(598)
Nettoboekwaarde	628	16	0	50	0	694
Jaar afgesloten op 31 december 2005						
Nettoboekwaarde aan het begin van de periode . .	628	16	0	50	0	694
Aanschaffingen	477	0	0	42	0	519
Afschrijvingen van het jaar	(335)	(5)	0	(31)	0	(371)
Nettoboekwaarde aan het einde van de periode . .	770	11	0	61	0	842
Per 31 december 2005						
Aanschaffingswaarde	1.627	28	0	156	0	1.811
Gecumuleerde afschrijvingen en waardeverminderingen . .	(857)	(17)	0	(95)	0	(969)
Nettoboekwaarde	770	11	0	61	0	842
Jaar afgesloten op 31 december 2006						
Nettoboekwaarde aan het begin van de periode . .	770	11	0	61	0	842
Aanschaffingen	888	66	308	83	102	1.447
Verkopen— aanschaffingswaarde . . .	0	0	0	(174)	0	(174)
Verkopen—gecumuleerde afschrijvingen en waardeverminderingen . .	0	0	0	96	0	96
Afschrijvingen van het jaar	(518)	(9)	(51)	(7)	0	(585)
Nettoboekwaarde aan het einde van de periode . .	1.140	68	257	59	102	1.626
Per 31 december 2006						
Aanschaffingswaarde	2.515	94	308	65	102	3.084
Gecumuleerde afschrijvingen en waardeverminderingen . .	(1.375)	(26)	(51)	(6)	0	(1.458)
Nettoboekwaarde	1.140	68	257	59	102	1.626

(3) De verbeteringen vloeien voort uit de huur van de gebouwen van de Vennootschap.

3.8 Handelsvorderingen en overige vlottende activa

	Per 31 december		
	2006	2005	2004
	(in duizend €)		
Handelsvorderingen			
Handelsvorderingen	1.393	436	161
Uit te geven kredietnota's	(24)	0	0
Totaal	<u>1.369</u>	<u>436</u>	<u>161</u>
Overige vlottende activa			
Te ontvangen BTW	466	239	154
Te ontvangen belastingen	116	72	25
Overige te ontvangen bedragen	14	3	1
Totaal	<u>596</u>	<u>314</u>	<u>180</u>
Verkregen opbrengsten en over te dragen kosten			
Verkregen opbrengsten	274	712	423
Over te dragen kosten	109	84	32
Totaal	<u>383</u>	<u>796</u>	<u>455</u>

De handelsvorderingen bestaan uit bedragen die onderzoekssamenwerkingspartners ons verschuldigd zijn. De nominale waarde van zowel de handelsvorderingen als de andere vorderingen benadert de reële waarde.

De te ontvangen inkomstenbelasting heeft betrekking op de terug te vorderen roerende voorheffing die betaald werd op de opbrengsten uit interesten. De verkregen opbrengsten bestaan uit de opbrengsten uit IWT-subsidies, waarvoor nog geen betalingen werden ontvangen.

Per 31 december 2006 waren er voor €823.000 vorderingen achterstallig maar nog niet in waarde verminderd. De handelsvorderingen hebben betrekking op een aantal hoogaangeschreven internationale klanten die niet bekend staan als wanbetalers. De ouderdomsanalyse van de handelsvorderingen die achterstallig zijn, is als volgt:

	Per 31 december		
	2006	2005	2004
	(in duizend €)		
Tot 1 maand	823	0	0
Tussen 1 en 3 maanden	0	50	161
Meer dan 3 maanden	0	0	0

De boekwaarden van de handels- en andere vorderingen van de Vennootschap luiden in de volgende valuta's:

	Per 31 december		
	2006	2005	2004
	(in duizend €)		
€	1.109	436	161
US dollar	420	0	0

3.9 Geldmiddelen en kasequivalenten

	Per 31 december		
	2006	2005	2004
	(in duizend €)		
Korte termijndeposito's	25.600	11.497	8.000
Banksaldi en contanten	199	248	187
Totaal	<u>25.799</u>	<u>11.745</u>	<u>8.187</u>

Korte termijn deposito's bestaan uit geldmiddelen die op termijnrekeningen geplaatst zijn voor een periode korter dan drie maanden.

3.10 Aandelenkapitaal

Het aantal uitgegeven en uitstaande aandelen wordt uitgedrukt in eenheden.

	Per 31 december		
	2006	2005	2004
Klasse A Bevoorrechte Aandelen			
aantal uitgegeven en uitstaande aandelen	3.000.000	3.000.000	3.000.000
aandelenkapitaal (in duizend €)	93	93	93
uitgiftepremies (in duizend €)	1.938	1.938	1.938
Klasse B Bevoorrechte Aandelen			
aantal uitgegeven en uitstaande aandelen	2.500.000	2.500.000	2.500.000
aandelenkapitaal (in duizend €)	77	77	77
uitgiftepremies (in duizend €)	1.454	1.454	1.454
Klasse C Gewone Aandelen			
aantal uitgegeven en uitstaande aandelen	181.437	181.437	181.437
aandelenkapitaal (in duizend €)	6	6	6
waarvan niet-gestort (in duizend €)	(4)	(4)	(4)
uitgiftepremies (in duizend €)	0	0	0
Klasse D Bevoorrechte Aandelen			
aantal uitgegeven en uitstaande aandelen	3.000.000	3.000.000	3.000.000
aandelenkapitaal (in duizend €)	93	93	93
uitgiftepremies (in duizend €)	2.907	2.907	2.907
Klasse E Bevoorrechte Aandelen			
aantal uitgegeven en uitstaande aandelen	19.230.769	19.230.769	19.230.769
aandelenkapitaal (in duizend €)	17.874	17.874	17.874
waarvan niet-gestort (in duizend €)	0	0	(12.500)
uitgiftepremies (in duizend €)	7.126	7.126	7.126
Klasse F Bevoorrechte Aandelen			
aantal uitgegeven en uitstaande aandelen	20.000.000	0	0
aandelenkapitaal (in duizend €)	26.895	0	0
waarvan niet-gestort (in duizend €)	(20.000)	0	0
uitgiftepremies (in duizend €)	13.105	0	0
Uitgiftekosten (cumulatief)	(618)	(478)	(478)
Totaal aantal uitgegeven en uitstaande aandelen	47.912.206	27.912.206	27.912.206
Totaal aandelenkapitaal (in duizend €)	24.416	17.661	5.161
Totaal uitgiftepremies (in duizend €)	26.530	13.425	13.425

Categorie	Transactiedatum	aantal aandelen	Nominale waarde (€)
Klasse A Bevoorrechte Aandelen	4 juli 2001	1.000.000	0,031
Klasse B Bevoorrechte Aandelen	4 juli 2001	1.000.000	0,031
Klasse C Gewone Aandelen	9 oktober 2001	181.437	0,031
Klasse A Bevoorrechte Aandelen	14 november 2001	2.000.000	0,031
Klasse B Bevoorrechte Aandelen	14 november 2001	1.500.000	0,031
Klasse D Bevoorrechte Aandelen	1 augustus 2002	3.000.000	0,031
Klasse E Bevoorrechte Aandelen	31 maart 2004	19.230.769	0,929
Klasse F Bevoorrechte Aandelen	23 augustus 2006	20.000.000	1,345
Totaal aantal uitgegeven en uitstaande aandelen		47.912.206	

De Vennootschap verhoogde haar kapitaal op 31 maart 2004. De buitengewone vergadering van aandeelhouders keurde de uitgifte goed van 19.230.769 aandelen van klasse E voor een bedrag van € 25.000.000, waarvan € 17.873.809,35 in kapitaal en € 7.126.190,65 in uitgiftepremies. Op de aandelen werd ingeschreven door Abingworth Bioventures IV LP (5.338.846 aandelen), Abingworth Bioventures IV Executives LP (45.769 aandelen), ACP IV LP (4.230.769 aandelen), Adviesbeheer GIMV Life sciences NV

(432.692 aandelen), Biotech Fund Flanders (961.539 aandelen), Gilde Europe Food en Agribusiness Fund BV (1.923.077 aandelen), GIMV NV (2.451.923 aandelen) en Sofinnova Capital IV FCPR (3.846.154 aandelen).

De Vennootschap verhoogde haar kapitaal op 23 augustus 2006. De buitengewone vergadering van aandeelhouders keurde de uitgifte goed van 20.000.000 aandelen van klasse F voor een bedrag van € 40.000.000, waarvan € 26.894.539,74 in kapitaal en € 13.105.460,26 in uitgiftepremies. Op de aandelen werd ingeschreven door Abingworth Bioventures IV LP (2.230.875 aandelen), Abingworth Bioventures IV Executives LP (19.125 aandelen), Alta (2.040.396 aandelen), Adviesbeheer GIMV Life sciences NV (254.302 aandelen), Biotech Fund Flanders (3.000.000 aandelen), VIB (250.000 aandelen), Gilde Europe Food en Agribusiness Fund BV (2.154.753 aandelen), SR One (1.000.000 aandelen), BioQuest NV (100.000 aandelen), KBC Private Equity NV (2.750.000 aandelen), KBC Private Equity Fund Biotech (750.000 aandelen), GIMV NV (1.441.042 aandelen) en Sofinnova Capital IV FCPR (4.009.507 aandelen).

Eind 2006 bedroeg het kapitaal van de Vennootschap € 24.415.417 (na aftrek van cumulatieve transactiekosten), vertegenwoordigd door 47.730.769 voorkeursaandelen en 181.437 gewone aandelen, of een totaal van 47.912.206 aandelen.

Er werden geen warrants uitgeoefend vóór 31 december 2006.

Stemrechten

Elk aandeel geeft recht op één stem. Indien het aandeel in vruchtgebruik werd gegeven, zullen de aan het aandeel verbonden stemrechten uitgeoefend worden door de vruchtgebruiker. De stemrechten die verbonden zijn aan verpande aandelen zullen worden uitgeoefend door de eigenaar-pandgever.

Dividenden

De Vennootschap heeft nooit enige dividenden aan zijn aandeelhouders uitgekeerd. Volgens de Belgische wet is de Vennootschap vereist ten minste 5% van haar nettowinst af te trekken om een wettelijke reserve op te bouwen, tot deze reserve één tiende van het statutaire aandelenkapitaal van de Vennootschap bedraagt. Per 31 december 2006 waren er geen winsten beschikbaar voor distributie.

Voorkeurrechten

Bij elke kapitaalverhoging moeten de aandelen waarop moet worden ingeschreven in contanten, eerst aangeboden worden aan de huidige aandeelhouders, pro rata het deel van het kapitaal dat hun aandelen vertegenwoordigen, gedurende een periode van ten minste vijftien dagen vanaf de datum waarop de inschrijving is geopend.

Indien het aandeel in vruchtgebruik is gegeven, zal de blote eigenaar het preferentiële inschrijvingsrecht kunnen uitoefenen. Indien deze geheel of gedeeltelijk afziet van zijn recht van voorkoop, kan de vruchtgebruiker hier gebruik van maken.

De algemene vergadering van aandeelhouders kan het voorkeurrecht beperken of uitsluiten in het belang van de Vennootschap, waarbij de toepasselijke wettelijke voorzieningen gerespecteerd worden. De beperking of uitsluiting van het voorkeurrecht moet aangenomen worden met een 75% meerderheid van de stemmen binnen elke aandelenklasse.

*Vereffeningrechten**

Na de betaling van alle schulden, vergoedingen en kosten van de vereffening of na het deponeren van de nodige middelen om deze te betalen, zullen de vereffenaars de netto-activa, in contanten, aandelen of in andere activa, verdelen onder de aandeelhouders, in de volgende volgorde:

- Ten eerste hebben de houders van aandelen van Klasse F recht op ontvangst van een bedrag dat gelijk is aan de (volgestorte) historische inschrijvingsprijs (kapitaal + uitgiftepremies) voor elk F-aandeel;
- Ten tweede hebben de houders van aandelen van Klasse E recht op ontvangst van een bedrag dat gelijk is aan de (volgestorte) historische inschrijvingsprijs (aandelenkapitaal + uitgiftepremies) voor elk E-aandeel;
- De houders van aandelen van Klasse A en Klasse D hebben recht op ontvangst van een bedrag dat gelijk is aan de (volgestorte) historische inschrijvingsprijs (aandelenkapitaal + uitgiftepremies) voor elk aandeel van klasse A of D;

- Tot slot hebben de houders van alle overblijvende aandelen recht op ontvangst van een bedrag dat gelijk is aan de (volgestorte) historische inschrijvingsprijs (aandelenkapitaal + uitgiftepremies) voor elk aandeel;

*Uitkering van de verkoopopbrengsten**

In geval van een overdracht aan één of meerdere derde partijen van alle of een groot gedeelte van de aandelen of activa van de Vennootschap, zullen de netto-opbrengsten van deze overdracht uitgekeerd worden aan de aandeelhouders in overeenkomst met de statuten van de Vennootschap.

*Voorkooprecht**

Indien een aandeelhouder al zijn aandelen of een gedeelte ervan overdraagt aan een derde, dient hij, vooraleer de aandelen over te dragen aan die derde, de aandelen aanbieden aan de andere aandeelhouders van de Vennootschap die ten minste 2% van de aandelen bezitten.

*Anti-verwateringswarrants**

De buitengewone vergadering van aandeelhouders van 31 maart 2004 keurde de uitgifte goed van warrants met het oog op een bepaalde mate van bescherming tegen verwatering (“Anti-verwateringswarrants”) voor de aandeelhouders van Klasse E Voorkeursaandelen. De Vennootschap gaf in totaal 24 gratis Anti-verwateringswarrants uit. Wanneer er een verwaterende kapitaalverhoging plaatsvindt, zullen de Anti-verwateringswarrants uitoefenbaar zijn tegen betaling van een totaalbedrag van EUR 1 per uitgeoefende warrant. Het aantal nieuwe Voorkeursaandelen van Klasse E waarop een houder van een Anti-verwateringswarrant mag inschrijven bij de uitoefening van die warrant, wordt bepaald door een uitoefenratio.

De buitengewone vergadering van aandeelhouders van 23 augustus 2006 keurde de uitgifte goed van warrants met het oog op een bepaalde mate van bescherming tegen verwatering (“Anti-verwateringswarrants”) voor de aandeelhouders van Klasse F Voorkeursaandelen. De Vennootschap gaf in totaal 75 gratis Anti-verwateringswarrants uit. Wanneer er een verwaterende kapitaalverhoging plaatsvindt, zullen de Anti-verwateringswarrants uitoefenbaar zijn tegen betaling van een totaalbedrag van EUR 1 per uitgeoefende warrant. Het aantal nieuwe Voorkeursaandelen van Klasse F waarop een houder van een Anti-verwateringswarrant mag inschrijven bij de uitoefening van die warrant, wordt bepaald door een uitoefenratio.

* na het Aanbod zullen deze rechten geannuleerd worden.

3.11 Op aandelen gebaseerde betalingen

a) Warrants uitgegeven in november 2001 en augustus 2002 voor aandeelhouders

De bovenvermelde aandelenoptieplannen konden worden uitgeoefend op elk moment binnen een termijn van 18 maanden, aan een uitoefenprijs van EUR 2 voor één aandeel A of D. De warrants waren dus uitoefenbaar tot februari 2004. Geen van de warrants werden uitgeoefend en zijn dan ook vervallen per 31 december 2006.

b) Warrants uitgegeven in juni 2002 voor werknemers en bestuurders

Tijdens de buitengewone vergadering van aandeelhouders op 12 juni 2002 kreeg de raad van bestuur de toestemming een totaal aantal van 544.311 warrants voor bestuurders uit te geven. Op diezelfde datum gaf de raad van bestuur ook 152.000 warrants voor werknemers uit, gebruik makend van het toegestaan kapitaal.

Elke warrant geeft de begunstigden het recht in te schrijven op één aandeel van type C van de Vennootschap (equity-settled). De warrants worden gratis toegekend en hebben een uitoefenprijs die gelijk is aan de reële marktwaarde van de onderliggende C-aandelen op de datum van de toekenning (EUR 0,50 per warrant). Voor bestuurders worden warrants verworven op kwartaalbasis (6,25% per kwartaal). Voor werknemers worden de warrants meteen verworven op de uitgiftedatum van de warrants.

De warrants kunnen enkel worden uitgeoefend wanneer ze verworven zijn en vanaf het begin van het vierde kalenderjaar volgend op het jaar waarin de warrants werden toegekend (en gaat dus van start vanaf 1 januari 2006 tot juli 2009). Ingeval van een normale beëindiging van het werknemerscontract of het

consultingcontract dienen alle verworven warrants te worden uitgeoefend tijdens de huidige of de volgende uitoefenperiode. Verworven warrants die niet werden uitgeoefend in de voorziene periode kunnen niet worden overgedragen naar toekomstige uitoefenperiodes en vervallen. Alle niet-verworven warrants vervallen op het moment van de beëindiging van de overeenkomst. De looptijd van de warrants is zeven jaar vanaf de uitgiftedatum van de warrants. Warrants die niet zijn uitgeoefend binnen 7 jaar na uitgifte, worden ongeldig.

c) Warrants uitgegeven in juni 2003 voor werknemers en consultants

Tijdens de buitengewone vergadering van aandeelhouders van 2 juli 2003 werd het bovenvermelde aandelenoptieplan goedgekeurd. De raad van bestuur kreeg de toestemming een totaal aantal van 431.000 warrants uit te geven om aan te bieden aan bepaalde werknemers en externe consultants.

Elke warrant geeft de begunstigten het recht in te schrijven op één aandeel van type C van de Vennootschap (equity-settled). De warrants worden gratis toegekend en hebben een uitoefenprijs die gelijk is aan de reële marktwaarde van de onderliggende C-aandelen op de datum van de toekenning (EUR 0,70 per warrant). Voor bestuurders worden warrants verworven op kwartaalbasis (6,25% per kwartaal). Voor werknemers worden de warrants meteen verworven op de uitgiftedatum van de warrants.

De warrants kunnen enkel worden uitgeoefend wanneer ze verworven zijn en vanaf het begin van het vierde kalenderjaar volgend op het jaar waarin de warrants werden toegekend (en gaat dus van start vanaf 1 januari 2007 tot juli 2010). Ingeval van een normale beëindiging van het werknemerscontract of het consultingcontract dienen alle verworven warrants te worden uitgeoefend tijdens de huidige of de volgende uitoefenperiode. Verworven warrants die niet werden uitgeoefend in de voorziene periode kunnen niet worden overgedragen naar toekomstige uitoefenperiodes en vervallen. Alle niet-verworven warrants vervallen op het moment van de beëindiging van de overeenkomst. De looptijd van de warrants is zeven jaar vanaf de uitgiftedatum van de warrants. Warrants die niet zijn uitgeoefend binnen 7 jaar na uitgifte, worden ongeldig.

d) Warrants uitgegeven in december 2004 voor werknemers en consultants

Tijdens de buitengewone vergadering van aandeelhouders van 28 december 2004 werd het bovenvermelde aandelenoptieplan goedgekeurd. De raad van bestuur kreeg de toestemming een totaal aantal van 480.000 warrants uit te geven om aan te bieden aan bepaalde werknemers en externe consultants.

Elke warrant geeft de begunstigten het recht in te schrijven op één aandeel van type C van de Vennootschap (equity-settled). De warrants worden gratis toegekend en hebben een uitoefenprijs die gelijk is aan de reële marktwaarde van de onderliggende C-aandelen op de datum van de toekenning (EUR 0,90 per warrant). De warrants worden gespreid over 4 jaar verworven: 25% van de warrants wordt verworven na een jaar; na die datum worden de overige 75% verworven op maandelijkse basis (2,083% per maand).

De warrants kunnen enkel worden uitgeoefend wanneer ze verworven zijn en vanaf het begin van het vierde kalenderjaar volgend op het jaar waarin de warrants werden toegekend (en gaat dus van start vanaf 1 januari 2008 tot juli 2011). Ingeval van een normale beëindiging van het werknemerscontract of het consultingcontract dienen alle verworven warrants te worden uitgeoefend tijdens de huidige of de volgende uitoefenperiode. Verworven warrants die niet werden uitgeoefend in de voorziene periode kunnen niet worden overgedragen naar toekomstige uitoefenperiodes en vervallen. Alle niet-verworven warrants vervallen op het moment van de beëindiging van de overeenkomst. De looptijd van de warrants is zeven jaar vanaf de uitgiftedatum van de warrants. Warrants die niet zijn uitgeoefend binnen 7 jaar na uitgifte, worden ongeldig.

e) Warrants uitgegeven in december 2005 voor werknemers en consultants

Tijdens de buitengewone vergadering van aandeelhouders van 15 december 2005 werd het bovenvermelde aandelenoptieplan goedgekeurd. De raad van bestuur kreeg de toestemming een totaal aantal van 509.500 warrants uit te geven om aan te bieden aan bepaalde werknemers en externe consultants.

Elke warrant geeft de begunstigten het recht in te schrijven op één aandeel van type C van de Vennootschap (equity-settled). De warrants worden gratis toegekend en hebben een uitoefenprijs die gelijk is aan de reële marktwaarde van de onderliggende C-aandelen op de datum van de toekenning (EUR 0,90 per warrant). De warrants worden gespreid over 4 jaar verworven: 25% van de warrants wordt

verworven na een jaar; na die datum worden de overige 75% verworven op maandelijkse basis (2,083% per maand).

De warrants kunnen enkel worden uitgeoefend wanneer ze verworven zijn en vanaf het begin van het vierde kalenderjaar volgend op het jaar waarin de warrants werden toegekend (en gaat dus van start vanaf 1 januari 2009 tot juli 2012). Ingeval van een normale beëindiging van het werknemerscontract of het consultingcontract dienen alle verworven warrants te worden uitgeoefend tijdens de huidige of de volgende uitoefenperiode. Verworven warrants die niet werden uitgeoefend in de voorziene periode kunnen niet worden overgedragen naar toekomstige uitoefenperiodes en vervallen. Alle niet-verworven warrants vervallen op het moment van de beëindiging van de overeenkomst. De looptijd van de warrants is zeven jaar vanaf de uitgiftedatum van de warrants. Warrants die niet zijn uitgeoefend binnen 7 jaar na uitgifte, worden ongeldig.

f) Warrants uitgegeven in juni 2006 voor werknemers en consultants

Tijdens de buitengewone vergadering van aandeelhouders van 13 juli 2006 werd het bovenvermelde aandelenoptieplan goedgekeurd. De raad van bestuur kreeg de toestemming een totaal aantal van 1.760.000 warrants uit te geven om aan te bieden aan bepaalde werknemers en externe consultants.

Elke warrant geeft de begunstigden het recht in te schrijven op één aandeel van type C van de Vennootschap (equity-settled). De warrants worden gratis toegekend en hebben een uitoefenprijs die gelijk is aan de reële marktwaarde van de onderliggende C-aandelen op de datum van de toekenning (EUR 1,00 per warrant). De warrants worden gespreid over 4 jaar verworven: 25% van de warrants wordt verworven na een jaar; na die datum worden de overige 75% verworven op maandelijkse basis (2,083% per maand).

De warrants kunnen enkel worden uitgeoefend wanneer ze verworven zijn en vanaf het begin van het vierde kalenderjaar volgend op het jaar waarin de warrants werden toegekend (en gaat dus van start vanaf 1 januari 2010 tot juli 2013). Ingeval van een normale beëindiging van het werknemerscontract of het consultingcontract dienen alle verworven warrants te worden uitgeoefend tijdens de huidige of de volgende uitoefenperiode. Verworven warrants die niet werden uitgeoefend in de voorziene periode kunnen niet worden overgedragen naar toekomstige uitoefenperiodes en vervallen. Alle niet-verworven warrants vervallen op het moment van de beëindiging van de overeenkomst. De looptijd van de warrants is zeven jaar vanaf de uitgiftedatum van de warrants. Warrants die niet zijn uitgeoefend binnen 7 jaar na uitgifte, worden ongeldig.

g) Warrants uitgegeven in december 2006 voor werknemers

Tijdens de buitengewone vergadering van aandeelhouders van 29 december 2006 werd het bovenvermelde aandelenoptieplan goedgekeurd. De raad van bestuur kreeg de toestemming een totaal aantal van 165.000 warrants uit te geven om aan te bieden aan bepaalde werknemers en externe consultants.

Elke warrant geeft de begunstigden het recht in te schrijven op één aandeel van type C van de Vennootschap (equity-settled). De warrants worden gratis toegekend en hebben een uitoefenprijs die gelijk is aan de reële marktwaarde van de onderliggende C-aandelen op de datum van de toekenning (EUR 1,40 per warrant). De warrants worden gespreid over 4 jaar verworven: 25% van de warrants wordt verworven na een jaar; na die datum worden de overige 75% verworven op maandelijkse basis (2,083% per maand).

De warrants kunnen enkel worden uitgeoefend wanneer ze verworven zijn en vanaf het begin van het vierde kalenderjaar volgend op het jaar waarin de warrants werden toegekend (en gaat dus van start vanaf 1 januari 2010 tot juli 2013). Ingeval van een normale beëindiging van het werknemerscontract of het consultingcontract dienen alle verworven warrants te worden uitgeoefend tijdens de huidige of de volgende uitoefenperiode. Verworven warrants die niet werden uitgeoefend in de voorziene periode kunnen niet worden overgedragen naar toekomstige uitoefenperiodes en vervallen. Alle niet-verworven warrants vervallen op het moment van de beëindiging van de overeenkomst. De looptijd van de warrants is zeven

jaar vanaf de uitgiftedatum van de warrants. Warrants die niet zijn uitgeoefend binnen 7 jaar na uitgifte, worden ongeldig.

	Warrants 2002	Warrants 2003	Warrants 2004	Warrants 2005	Warrants 2006	Warrants 2006
Aantal toegekende Warrants	696.311	426.000	477.000	509.500	1.750.000	135.000
Aantal warrants niet verworven op 31/12/2006	0	37.219	223.500	382.125	1.750.000	135.000
Uitoefenprijs (in euro)*	0,50	0,70	0,90	0,90	1,00	1,40
Verwachte dividendent	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Verwachte volatiliteit	60%	60%	60%	60%	60%	60%
Risicovrije rentevoet	4,95%	3,50%	3,33%	3,20%	3,95%	3,95%
Verwachte looptijd	7,00	7,00	7,00	7,00	7,00	7,00
Reële waarde (in euro)	0,32	0,44	0,56	0,56	0,63	0,88

* Gelijk aan de reële marktwaarde van de onderliggende aandelen op de toekenningsdatum.

	Warrants 2002	Warrants 2003	Warrants 2004	Warrants 2005	Warrants 2006	Warrants 2006	Totaal aantal	Gemiddelde uitoefenprijs (in euro)
Uitstaand per 1 januari								
2006	696.311	426.000	462.000	509.500	0	0	2.093.811	0,73
Toegekend	0	0	0	0	1.750.000	135.000	1.885.000	1,03
Verbeurd	0	30.000	0	0	0	0	30.000	0,00
Uitgeoefend	0	0	0	0	0	0	0	0,00
Vervallen	0	0	0	0	0	0	0	0,00
Per 31 december 2006								
Uitstaand	696.311	396.000	462.000	509.500	1.750.000	135.000	3.948.811	0,87
Niet-verworven	0	37.219	223.500	382.125	1.750.000	135.000	2.527.844	
Uitoefenbaar	696.311	0	0	0	0	0	696.311	0,50

3.12 Leningen

	Per 31 december		
	2006	2005	2004
	(in duizend €)		
Lange termijn			
Zekergesteld	68	0	0
Niet-zekergesteld	86	0	0
Totaal	154	0	0
Korte termijn			
Zekergesteld	137	0	0
Niet-zekergesteld	41	0	0
Totaal	178	0	0

De machine in leasing wordt gewaarborgd door het onderliggend actief.

Dit actief is een celdetectiesysteem.

Vervaldagtabel

De vervaltermijn van langetermijn leningen (inclusief financiële leasings) is als volgt:

	Per 31 december		
	2006	2005	2004
	(in duizend €)		
Leningen			
Tussen 1 en 2 jaar	112	0	0
Tussen 2 en 5 jaar	42	0	0
Totaal	154	0	0

De details van de leningen zijn hieronder samengevat (in €):

Jaar	Nominaal bedrag	Valuta	Zekergesteld (z) Niet-zekergesteld (nz)	Rentevoet	Eerste afbetaling	Aantal afbetalingen	Periodiciteit van de afbetalingen
2006	307.968	€	Financiële leasing (z)	Euribor 1m + 3%	01/07/2006	24	maandelijks
2006	130.000	€	nz	4,77%	18/12/2006	36	maandelijks

De boekwaarde van de leningen benadert hun reële waarde.

	Per 31 december		
	2006	2005	2004
	(in duizend €)		
Verplichtingen van financiële leasingovereenkomsten			
Toekomstige leasingbetalingen			
Binnen het eerste jaar	137	0	0
Tussen het tweede en het vijfde jaar	68	0	0
Na vijf jaar	0	0	0
Totaal	205	0	0
Verminderd met toekomstige financiële lasten	9	0	0
Actuele waarde van leaseverplichtingen	196	0	0

3.13 Handelsschulden en andere kortetermijn schulden

	Per 31 december		
	2006	2005	2004
	(in duizend €)		
Handelsschulden			
Handelsschulden	1.607	712	459
Te ontvangen facturen	695	334	104
Totaal	2.302	1.046	563

	Per 31 december		
	2006	2005	2004
	(in duizend €)		
Andere kortetermijnschulden			
Andere belastingen dan verschuldigde inkomstenbelasting	7	3	94
Voorzieningen voor sociale lasten	205	101	71
Voorzieningen voor personeelskosten	834	379	248
Andere schulden	51	9	16
Totaal	1.097	492	429

	Per 31 december		
	2006	2005	2004
	(in duizend €)		
Over te dragen opbrengsten			
Over te dragen opbrengsten	6.890	838	223
Totaal	6.890	838	223

Over te dragen opbrengsten zijn hoofdzakelijk geldmiddelen die ontvangen zijn uit samenwerkingsovereenkomsten voor onderzoek voordat de opbrengsten werkelijk verworven zijn.

3.14 Uitgestelde belastingen

	Per 31 december		
	2006	2005	2004
		(in duizend €)	
Overgedragen fiscale verliezen	(32.865)	(19.283)	(10.134)
Andere tijdelijke verschillen			
Afschrijving van materiële activa	847	674	501
Verkregen opbrengsten	0	105	423
Totaal tijdelijke verschillen	(32.018)	(18.504)	(9.210)
Niet erkende uitgestelde belastingactiva (33,99%)	(10.883)	(6.289)	(3.130)

De Vennootschap heeft ongebruikte overdraagbare fiscale verliezen. Dit leidt, in combinatie met de andere tijdelijke verschillen, tot een netto uitgestelde belastingvordering.

Als gevolg van de onzekerheid dat de Vennootschap er in de nabije toekomst zal in slagen belastbare winsten te realiseren, heeft de Vennootschap geen uitgestelde belastingvordering erkend.

3.15 Verplichtingen inzake pensioenplannen

De Vennootschap heeft een pensioenplan opgericht dat alle werknemers dekt (behalve de leden van het directiecomité). Het plan is een cafetariaplan waarbij de werknemers ervoor kunnen kiezen bovenop hun pensioenvoordelen een bijkomende overlijdens- en invaliditeitsdekking te ontvangen (vrijstelling van premiebetaling en invaliditeitslijfrente). De premies die vereist zijn om deze bijkomende dekking te financieren, zijn te allen tijde beperkt tot het totale premiebudget (4% van het jaarsalaris van de werknemer en 2% van de werknemersbijdragen). Dit plan moet beschouwd worden als een toegezegde-bijdrageregeling (defined contribution plan). De Vennootschap heeft een kost van €136.576 in 2006, €92.070 in 2005 en €66.407 in 2004 erkend.

3.16 Kosten voor onderzoek en ontwikkeling

	Jaar afgesloten op 31 december		
	2006	2005	2004
		(in duizend €)	
Personeelskosten	3.614	2.219	1.565
Op aandelen gebaseerde betalingen	69	50	15
Laboratoriumkosten	1.611	671	586
Intellectuele eigendoms- en licentiekosten	982	1.194	651
Uitbesteding	5.160	2.601	895
Andere operationele kosten	1.282	763	733
Subtotaal	12.718	7.498	4.445
Afschrijvingen en waardeverminderingen	786	543	489
Totale kosten voor onderzoek en ontwikkeling	13.504	8.041	4.934

3.17 Algemene en administratieve kosten

	Jaar afgesloten op 31 december		
	2006	2005	2004
		(in duizend €)	
Personeelskosten	1.325	989	628
Op aandelen gebaseerde betalingen	470	141	18
Vergoeding voor het directiecomité *	941	420	294
Andere operationele kosten	1.371	1.140	671
Subtotaal	4.107	2.690	1.611
Afschrijvingen en waardeverminderingen	53	70	73
Totaal algemene en administratieve kosten	4.160	2.760	1.684

* Het directiecomité bestaat uit de leden van het hoger management en van de entiteiten die door hen gecontroleerd worden.

3.18 Andere opbrengsten en kosten

	Jaar afgesloten op 31 december		
	2006	2005	2004
		(in duizend €)	
Doorrekenen van kosten *	13	20	12
Andere bedrijfsopbrengsten	36	1	0
Andere bedrijfskosten	(1)	(1)	(1)
Totaal	48	20	11

* Hoofdzakelijk met betrekking tot opbrengsten ontvangen van andere onderzoeksorganisaties voor het gebruik van de uitrusting van de Vennootschap of de huur voor een korte periode van de uitrusting en laboratoriumruimte.

3.19 Personeelskosten

	Jaar afgesloten op 31 december		
	2006	2005	2004
		(in duizend €)	
Wedden, lonen en bonussen	3.529	2.240	1.515
Sociale lasten	838	585	412
Kosten voor groeps- en hospitalisatieverzekering	151	94	71
Op aandelen gebaseerde betalingen	539	191	33
Andere personeelskosten	421	289	195
Vergoeding voor het directiecomité*	941	420	294
Totaal	6.419	3.819	2.520

Personeelsbestand

	Jaar afgesloten op 31 december		
	2006	2005	2004
		(in duizend €)	
Directiecomité	4	2	1
O&O-personeel	68	39	28
Algemeen en administratief personeel	13	12	9

	Jaar afgesloten op 31 december		
	2006	2005	2004
		(in duizend €)	
Gemiddelde Voltijds Equivalenten (VTE)	63,3	43,3	31,0

* Het directiecomité bestaat uit leden van het hoger management en van de entiteiten die door hen gecontroleerd worden.

3.20 Operationele leasing

	Per 31 december		
	2006	2005	2004
	(in duizend €)		
Verplichtingen van operationele leasingovereenkomsten			
Lopende leasingbetalingen	140	30	2
Toekomstige leasingbetalingen			
Binnen het eerste jaar	174	77	8
Tussen het tweede en het vijfde jaar	341	172	18
Na vijf jaar	0	0	0

3.21 Financiële opbrengsten en -kosten

	Jaar afgesloten op 31 december		
	2006	2005	2004
	(in duizend €)		
Financiële opbrengsten			
Interesten	421	364	110
Overige financiële opbrengsten	4	1	2
Totaal	425	365	112

	Jaar afgesloten op 31 december		
	2006	2005	2004
	(in duizend €)		
Financiële kosten			
Interesten langetermijnlening	0	0	0
Interesten van andere leningen	1	0	0
Overige financiële kosten	10	6	5
Totaal	11	6	5

3.22 Belastingen

Een afstemming tussen de verwachte belasting en de werkelijke belasting is als volgt:

	Jaar afgesloten op 31 december		
	2006	2005	2004
	(in duizend €)		
Belastingen			
Inkomstenbelastingen	0	2	0
Totaal	0	2	0

	Jaar afgesloten op 31 december		
	2006	2005	2004
	(in duizend €)		
Verlies van het jaar	(13.233)	(9.580)	(5.410)
Uitgiftekosten van aandelen	(140)	0	(298)
Op aandelen gebaseerde betalingen	539	191	33
Andere permanente verschillen	(681)	87	48
Verwacht belastingkrediet	(4.594)	(3.162)	(1.912)
Niet-erkende uitgestelde belastingvorderingen	4.594	3.160	1.912
Effectieve belasting	0	(2)	0

Toelichtingen: de inkomstenbelasting in 2005 heeft betrekking op het Portugese bijkantoor.

3.23 Verlies per aandeel

Het verlies per aandeel wordt berekend door het verlies, dat aan de aandeelhouders kan toegerekend worden, te delen door het gewogen gemiddelde aantal aandelen die uitstaan in de loop van het jaar.

Aangezien de Vennootschap verliezen heeft, hebben de warrants een anti-verwaterend effect. Zodoende is er geen verschil tussen het gewoon en het verwaterd verlies per aandeel.

	Jaar afgesloten op 31 december		
	2006	2005	2004
Verlies van het jaar (in duizend €)	(13.233)	(9.580)	(5.410)
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen	35.035.494	27.912.206	23.104.514
Gewoon en verwaterd verlies per aandeel (in €)	(0,38)	(0,34)	(0,23)
Gewoon en verwaterd verlies per aandeel na Samenvoeging (in €)⁽⁴⁾	(0,76)	(0,69)	(0,47)

(4) Op voorwaarde van goedkeuring door de algemene vergadering en van de beursintroductie.

3.24 Voorwaardelijke verplichtingen

Momenteel is de Vennootschap niet onderworpen aan belangrijke rechtsgeschillen.

3.25 Verbintenissen

3.25.1 Samenwerkingsovereenkomsten voor onderzoek en klinische onderzoeksovereenkomsten

a) *Overeenkomst met Boehringer Ingelheim*

BI en Ablynx kwamen overeen om samen te werken aan de identificatie van Nanobodies voor een specifiek biologisch doelwit waarvan men meent dat het relevant is voor de ziekte van Alzheimer, en BI verkreeg de exclusieve wereldwijde licentie om dergelijke Nanobodies te ontwikkelen en te commercialiseren. In ruil ontving Ablynx een aanbetaling en zal het mijlpaalbetalingen, VTE-betalingen en royalty's ontvangen naarmate de Nanobody-kandidaat-geneesmiddelen worden ontwikkeld en mogelijk de markt bereiken. Ablynx zal ook deelnemen aan de relevante stuurcomités.

b) *Overeenkomst met Wyeth*

Wyeth verkreeg de exclusieve wereldwijde licentie om alle Nanobodies voor TNF voor alle indicaties te ontwikkelen en op de markt te brengen. Wyeth draagt alle kosten van de ontwikkeling van deze Nanobodies en Ablynx zal deelnemen aan de relevante stuurcomités en zal VTE-betalingen, aanbetalingen, mijlpaalbetalingen en royalty's ontvangen.

c) *Overeenkomst met Novartis*

De overeenkomst met Novartis werd ondertekend in december 2005. Volgens deze overeenkomst zal Ablynx binnen een samenwerkend onderzoeksprogramma trachten om Nanobodies te ontdekken tegen een aantal door Novartis bepaalde doelwitten. De overeenkomst omvat aanbetalingen, VTE-betalingen, licentievergoedingen, mijlpaalbetalingen en royalty's.

d) *Overeenkomsten met P&GP*

Ablynx heeft twee overeenkomsten met P&GP gesloten. In juli 2004 ondertekenden de twee bedrijven een overeenkomst voor de ontdekking en ontwikkeling van op Nanobodies gebaseerde kandidaat-geneesmiddelen tegen door P&GP gespecificeerde doelwitten. Volgens de voorwaarden van de samenwerking verstrekt P&G Ablynx financiering voor onderzoek en ontwikkeling, vooraf bepaalde mijlpaalbetalingen en royalty's in geval van commercialisatie.

In maart 2006 werd een tweede overeenkomst gesloten voor de ontdekking en ontwikkeling van Nanobody-kandidaat-geneesmiddelen tegen een niet-bekendgemaakt doelwit voor mogelijke nieuwe behandelingen van musculoskeletale indicaties. Volgens de voorwaarden van deze overeenkomst levert P&GP Ablynx financiering voor onderzoek en ontwikkeling, vooraf bepaalde mijlpaalbetalingen en royalty's in geval van commercialisatie.

In december 2006 maakte Ablynx bekend dat het een eerste mijlpaal in zijn samenwerkingen had bereikt. De technische mijlpaal bestond in de levering van een zeer divers en krachtig panel van Nanobodies tegen

een bepaald doelwit, wat een betaling uitlokte. In juni 2007 werd bekendgemaakt dat een gelijkaardige mijlpaal tegen een tweede doelwit bereikt was.

e) *Andere samenwerkingsovereenkomsten voor onderzoek*

De Vennootschap is verschillende overeenkomsten aangegaan met universiteiten, medische centra en externe onderzoekers voor onderzoek en ontwikkeling en voor de validatie van de technologie en de producten van de Vennootschap. Deze overeenkomsten hebben gewoonlijk een looptijd van één tot drie jaar. De Vennootschap moet vaste en variabele vergoedingen betalen aan de partners en ontvangt in ruil toegang tot en rechten op de resultaten van hun werk.

3.25.2 Belangrijkste overheids subsidies

Ablynx heeft zes subsidies toegewezen gekregen van het overheidsinstituut "IWT" en de Europese Commissie.

Totaal toegekende subsidies sinds de oprichting tot 31 december 2006	€4.337.876
Totaal ontvangen contanten sinds de oprichting tot 31 december 2006	€3.245.620
Totaal bedrag erkend als opbrengsten tussen 2004-2006	€1.793.799

Als Ablynx de voorwaarden voor de reeds toegekende subsidies respecteert, heeft de Vennootschap nog recht op een bijkomende €705.000 uit subsidies.

De Vennootschap ontvangt een vast percentage van de kosten opgelopen tijdens de volgende O&O-projecten.

1) *Evaluatie van een nieuwe klasse van geneesmiddelen op basis van Camelidae enkel-domein antilichaamfragmenten*

Subsidieverlener:	IWT
Startdatum:	1 september 2002
Einddatum:	31 augustus 2004
Goedgekeurd bedrag:	€2.093.988
Ontvangen bedrag:	€2.088.849

2) *Efficiënte selectie van enkel-domein Camelidae antilichamen voor het ontwerpen van peptidegeneesmiddelen van de tweede generatie*

Subsidieverlener:	IWT
Startdatum:	1 september 2002
Einddatum:	31 augustus 2004
Goedgekeurd bedrag:	€272.356
Ontvangen bedrag:	€272.356

3) *Productie en preklinische validatie van enkel-domein antilichamen (nanobodies) voor de behandeling en de diagnose van de ziekte van Alzheimer*

Subsidieverlener:	IWT
Startdatum:	1 oktober 2003
Einddatum:	1 oktober 2006
Goedgekeurd bedrag:	€308.365
Ontvangen bedrag:	€308.365

4) *Productie en ontwikkeling van Camelidae antilichamen (nanobodies) gericht op het kernantigen (p24) van HIV en het gebruik van deze antilichamen om een nieuw breed spectrum en gevoelige tests voor de detectie van antigenen te ontwikkelen*

Subsidieverlener:	IWT
Startdatum:	01 januari 2004
Einddatum:	31 december 2004
Goedgekeurd bedrag:	€37.800
Ontvangen bedrag:	€37.800

5) *De ontwikkeling van een nieuwe ontdekkingsmethode voor Nanobodies op basis van een selectie van B-lymfocyten van geïmmuniseerde lama's*

Subsidieverlener:	IWT
Startdatum:	01 september 2005
Einddatum:	31 augustus 2007
Goedgekeurd bedrag:	€1.175.367
Ontvangen bedrag:	€470.000

6) *European Microbicides Project*

Subsidieverlener:	Europese Commissie
Startdatum:	1 januari 2004
Einddatum:	1 februari 2006
Goedgekeurd bedrag:	€450.000
Ontvangen bedrag:	€191.250 (nettobedrag ontvangen door Ablynx €68.250)*

* Dit project werd in 2006 overgedragen aan de Universiteit van Utrecht. €123.000 van de €191.250 werd overgedragen aan Utrecht.

3.25.3 Belangrijkste leasing- en leningovereenkomsten

In 2006 kocht Ablynx een 8200 Celdetectiesysteem van Applied Biosystem. Deze uitrusting werd gefinancierd met een leasingcontract met De Lage Landen over een periode van 2 jaar. Daarnaast is Ablynx, om een Freedom EVO200 machine van Tecan te financieren, een leningovereenkomst aangegaan met Fortis voor een bedrag van €130.000 over een periode van drie jaar.

3.26 Transacties met verbonden partijen

3.26.1 Vergoeding van het hoger management

Het hoger management bestaat uit de leden van het directiecomité en de entiteiten die door hen gecontroleerd worden.

	Per 31 december		
	2006	2005	2004
	(in duizend €)		
Aantal leden van het management	4	2	1
	Jaar afgesloten op 31 december		
	2006	2005	2004
Personeelsvoordelen op korte termijn (weden, sociale lasten, bonussen, maaltijdcheques)	198	0	0
Pensioenvoordelen (groepsverzekering)	19	0	0
Op aandelen gebaseerde vergoedingen	413	49	0
Andere personeelskosten	148	15	0
Managementvergoedingen	857	405	294
Totaal voordelen	1.635	469	294
	Per 31 december		
	2006	2005	2004
	(in duizend €)		
Aantal toegekende warrants (in eenheden)	1.600.000	375.000	150.000
Cumulatieve uitstaande warrants (in eenheden)	2.125.000 ⁽⁵⁾	1.069.311	694.311
Uitgeoefende warrants (in eenheden)	0	0	0
Uitstaande schulden	49	50	26
Uitstaande aandelen (in eenheden)	100.000	181.437	181.437

(5) De 2.125.000 warrants bevatten niet de 544.311 warrants toegekend aan een vroeger lid van het directiecomité

3.26.2 Transacties met niet-uitvoerende bestuurders

	Jaar afgesloten op 31 december		
	2006	2005	2004
		(in duizend €)	
Op aandelen gebaseerde vergoedingen	7	16	0
Andere personeelskosten	9	5	8
Managementvergoedingen*	20	24	87
Totaal voordelen	36	45	95

	Per 31 december		
	2006	2005	2004
		(in duizend €)	
Aantal aangeboden warrants (in eenheden)	0	0	60.000
Cumulatieve uitstaande warrants (in eenheden)	60.000	60.000	60.000
Uitstaande schulden	12	7	1

* Heeft vooral betrekking op consultingvergoedingen en terugbetaling van reiskosten.

3.26.3 Transacties met aandeelhouders

	Jaar afgesloten op 31 december		
	2006	2005	2004
		(in duizend €)	
Huur	380	223	181
Octrooikosten	215	166	170
Wetenschappelijke samenwerking	62	94	255
Andere	68	101	120
Totaal	725	584	726

	Per 31 december		
	2006	2005	2004
		(in duizend €)	
Uitstaande schulden	240	40	65

3.27 Gebeurtenissen na balansdatum

2 april 2007—Enkele begunstigen onder het aandelenoptieplan van 2 juli 2003 oefenden hun warrants uit en er werden 150.000 aandelen uitgegeven.

2 mei 2007—De raad besloot de overblijvende €20 miljoen op te vragen met betrekking tot de kapitaalverhoging van 2006. De €20 miljoen werd ontvangen voor eind juni 2007.

14 juni 2007—Op voorstel van de raad van bestuur keurde de buitengewone vergadering van aandeelhouders van de Vennootschap de uitgifte goed van 530.000 warrants, waarvan er 435.000 werden toegekend en waarvan er op 30 juni 2007 reeds 95.000 waren aanvaard.

18 juni 2007—De Vennootschap kondigde aan dat haar samenwerkingsovereenkomst met Procter & Gamble Pharmaceuticals Inc. (P&GP), een divisie van The Procter & Gamble Company, een tweede mijlpaal had bereikt. De Vennootschap heeft nieuwe Nanobodies ontdekt tegen een tweede doelwit voor mogelijke nieuwe behandelingen op het gebied van het spier-skeletstelsel. De eerste mijlpaal onder deze samenwerking werd bereikt in december 2006 en was ook een doelwit voor ziekten aan het spier-skeletstelsel.

2 juli 2007—De Vennootschap kondigde positieve tussentijdse resultaten aan van de lopende Fase I-studie van zijn lead ontwikkelingsprogramma ALX-0081, een behandeling tegen trombose. ALX-0081 is een nieuw baanbrekend Nanobody® geneesmiddel dat zich richt op von Willebrand Factor (vWF), dat het risico van trombose kan verminderen bij patiënten die lijden aan het acuut coronair syndroom. De Fase I-studie was zowel ontwikkeld om het geneesmiddel te testen op veiligheid, verdraagbaarheid en farmacokinetica, alsook om de farmacodynamische effecten te analyseren. De studie werd opgestart in het eerste kwartaal van 2007 en de tussentijdse resultaten tonen aan dat ALX-0081 goed verdragen werd en

dat er geen ernstige nevenwerkingen of limieten inzake toxische dosis waren. Daarnaast werd ook het gewenste farmacodynamische effect waargenomen.

12 juni 2007—Ontvangt een subsidie van €1,9 miljoen van de Vlaamse overheid voor de ontwikkeling van nieuwe therapeutische toepassingen voor Nanobodies.

29 augustus 2007—De raad keurt een belangrijke wereldwijde strategische alliantie goed met BI voor de ontdekking, ontwikkeling en commercialisatie van mogelijk 10 verschillende geneesmiddelen, gebaseerd op Nanobodies®. Ablynx verwacht betalingen ten bedrage van 75 miljoen Euro tijdens de onderzoekstermijn van de samenwerking, waarvan 15 miljoen Euro als voorgestelde kapitaalinvestering door Boehringer Ingelheim in Ablynx. Bovendien zal Ablynx mijlpaalbetalingen ontvangen voor iedere Nanobody® dat ontwikkeld wordt die kunnen oplopen tot 125 miljoen Euro, alsook royalties, die niet werden bekendgemaakt.

3.28 Transitie naar IFRS

	2006		2005		2004		1 januari 2004
	Eigen vermogen	Netto verlies	Eigen vermogen	Netto verlies	Eigen vermogen	Netto verlies	Eigen vermogen
	(in duizend €)						
Belgische GAAP	19.204	(12.902)	12.106	(9.244)	8.850	(5.765)	2.115
Afschrijving op octrooien (a)	847	173	674	173	501	173	328
Uitgiftekosten van aandelen (b)		140				298	
Op aandelen gebaseerde betalingen (c)		(539)		(191)		(33)	
Opbrengsten uit onderzoek (d)	0	132	(132)	(132)			
Opbrengsten uit overheidssubsidies (e)	0	(237)	237	(186)	423	(83)	506
IFRS	20.051	(13.233)	12.885	(9.580)	9.774	(5.410)	2.949

(a) Afschrijving op octrooien (immateriële activa)

Immateriële activa worden onder de Belgische GAAP afgeschreven over een periode van maximaal vijf jaar. Onder de IFRS worden octrooien, licentieovereenkomsten en verworven technologieën afgeschreven over de kortste periode van de gebruiksduur en de minimale termijn van de licentieovereenkomst of de levensduur van het octrooi. Hierdoor is de afschrijvingsperiode voor bepaalde octrooien langer in vergelijking met de Belgische GAAP.

(b) Uitgiftekosten van aandelen

Uitgiftekosten van aandelen worden onder de Belgische GAAP rechtstreeks erkend in de resultatenrekening. In overeenstemming met IAS 32 vereisen de IFRS dat alle kosten die direct toe te wijzen zijn aan kapitaalverhogingen zoals de juridische kosten, de vergoeding van de auditor en van andere experts, rechtstreeks worden afgetrokken van het aandelenkapitaal.

(c) Op aandelen gebaseerde betalingen

In overeenstemming met de Belgische GAAP worden personeelskosten met betrekking tot aandelenoptieplannen niet erkend. Onder de IFRS erkent de Vennootschap de personeelskosten met betrekking tot de aandelenoptieplannen die werden toegekend aan consultants, bestuurders en werknemers, voor de aandelenoptieplannen die werden toegekend na 7 november 2002 en die niet waren verworven voor 1 januari 2005.

De reële waarde van de warrants op de toekenningsdatum werd berekend met behulp van het Black & Scholes model. De totale kost van de warrant wordt gespreid over de verwervingsperiode.

(d) Opbrengsten uit onderzoek

De Vennootschap genereert opbrengsten uit onderzoeksprojecten. Onder de IFRS worden de onderzoeksvergoedingen erkend op lineaire basis over de contractueel bepaalde prestatieperiode telkens wanneer de Vennootschap continue prestatieverplichtingen heeft ten opzichte van de onderzoeksvergoedingen. Onder de Belgische GAAP, erkende de Vennootschap een vooruitbetaling van de onderzoeksvergoeding, rechtstreeks in resultaat.

(e) Opbrengsten uit overheidssubsidies

Onder de Belgische GAAP erkende de Vennootschap de opbrengsten uit subsidies op het moment dat het geld werd ontvangen en aan de voorwaarden was voldaan. Vanaf 2006 bracht de Vennootschap haar Belgische waarderingsregels in lijn met de IFRS. Onder de IFRS worden subsidies, ontvangen van overheidsinstellingen (zoals het IWT) of de Europese Gemeenschap voor specifieke onderzoeksprojecten, erkend op het moment dat de betreffende onderzoeks- en ontwikkelingskosten opgelopen worden en wanneer er met redelijke zekerheid aangenomen kan worden dat de Vennootschap zal voldoen aan de voorwaarden die verbonden zijn met de subsidies, maar niet vóór de formele goedkeuring van de subsidie.

4 VERSLAG VAN DE ONAFHANKELIJKE AUDITOR OVER DE VERKORTE FINANCIËLE STATEN PER 30 JUNI 2007 EN 2006 VOLGENS DE IFRS

Aan de raad van bestuur en
de aandeelhouders van Ablynx NV

Verslag van de Onafhankelijke Auditor

Wij hebben een beperkt nazicht uitgevoerd van de verkorte balans van Ablynx NV (de Vennootschap) afgesloten op 30 juni 2007 en de daarbij horende verkorte resultatenrekening, het mutatieoverzicht van het eigen vermogen en het kasstroomoverzicht over de periode van 6 maanden afgesloten op die datum en weergegeven op bladzijden F-32 tot F-41. De raad van bestuur van de Vennootschap is verantwoordelijk voor de opstelling en de getrouwe weergave van deze halfjaarlijkse verkorte financiële staten in overeenstemming met International Financial Reporting Standards (IFRS), van toepassing op “Tussentijdse Financiële Verslaggeving” (“IAS 34”), zoals aanvaard binnen de Europese Unie. Het is onze verantwoordelijkheid een besluit te formuleren over deze halfjaarlijkse verkorte financiële staten op basis van ons beperkt nazicht.

Wij hebben ons nazicht uitgevoerd overeenkomstig de International Standard on Review Engagements 2410, “Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity”. Een beperkt nazicht bestaat uit het vragen van inlichtingen aan hoofdzakelijk financiële en boekhoudkundige verantwoordelijken, en het toepassen van analytische en andere procedures van nazicht. Een beperkt nazicht is substantieel minder uitgebreid dan een controle uitgevoerd volgens de “International Standards on Auditing” en laat ons bijgevolg niet toe om met zekerheid te stellen dat we kennis hebben van alle belangrijke gegevens die zouden geïdentificeerd zijn indien we een controle zouden hebben uitgevoerd. Wij brengen dan ook geen controleverslag uit.

Op basis van ons beperkt nazicht, zijn er geen gegevens aan het licht gekomen die ons niet zouden toelaten te besluiten dat de halfjaarlijkse verkorte financiële staten, weergegeven op bladzijden F-32 tot F-41, in alle materiële opzichten, niet zouden zijn opgesteld in overeenstemming met IAS 34 “Tussentijdse Financiële Verslaggeving” zoals aanvaard binnen de Europese Unie.

Brussel, België
29 Augustus 2007

PricewaterhouseCoopers Bedrijfsrevisoren
Vertegenwoordigd door

Raf Vander Stichele

5 VERKORTE FINANCIËLE STATEN PER 30 JUNI 2007 EN 2006 VOLGENS DE IFRS

5.1 Verkorte balans:

<u>Toelichting</u>	<u>Per 30 juni 2007</u>	<u>Per 31 december 2006</u>
	(in duizend €)	
Vaste activa	2.796	2.525
Immateriële activa	820	899
Materiële vaste activa	1.976	1.626
Vlottende activa	41.087	28.147
Handelsvorderingen	1.169	1.369
Overige vlottende activa	735	596
Verkregen opbrengsten en over te dragen kosten	584	383
Geldmiddelen en kasequivalenten	38.599	25.799
Totaal activa	43.883	30.672
Eigen vermogen	34.412	20.051
Aandelenkapitaal	6.3 44.554	24.416
Uitgiftepremies	6.3 26.535	26.530
Op aandelen gebaseerde betalingen	6.4 1.157	780
Overgedragen verlies	(37.834)	(31.676)
Langetermijnschulden	71	154
Leningen	71	154
Kortetermijnschulden	9.400	10.467
Leningen	188	178
Handelsschulden	2.638	2.302
Overige kortetermijnschulden	1.552	1.097
Over te dragen opbrengsten	5.022	6.890
Totaal schulden	9.471	10.621
Totaal eigen vermogen en schulden	43.883	30.672

De toelichtingen op pagina's F-36 tot F-41 maken integraal deel uit van deze verkorte financiële staten.

5.2 Verkorte resultatenrekening

	Toelichting	Periode afgesloten op 30 juni	
		2007	2006
(in duizend €)			
Opbrengsten			
<i>A. Onderzoek en ontwikkeling</i>		4.181	900
<i>B. Subsidies</i>		349	228
Totaal opbrengsten		4.530	1.128
Kosten voor onderzoek en ontwikkeling	6.5	(8.491)	(5.943)
Algemene en administratieve kosten	6.6	(2.611)	(1.663)
Totaal bedrijfskosten		(11.102)	(7.606)
Andere bedrijfsopbrengsten/(kosten)		4	13
Bedrijfsresultaat		(6.568)	(6.465)
Financiële opbrengsten (netto)		409	67
Verlies vóór belastingen		(6.159)	(6.398)
Inkomstenbelasting		0	0
Verlies van het jaar		(6.159)	(6.398)
Gewoon en verwaterd verlies per aandeel (in €)		(0,13)	(0,23)
Gewoon en verwaterd verlies per aandeel na Samenvoeging (in €) ⁽¹⁾		(0,26)	(0,46)

(1) Op voorwaarde van goedkeuring door de algemene vergadering en van de beursintroductie.

De toelichtingen op pagina's F-36 tot F-41 maken integraal deel uit van deze verkorte financiële staten.

5.3 Verkort mutatieoverzicht van het eigen vermogen

	Aandelen- kapitaal— Bevoorrecht Aandeel	Aandelen- kapitaal— Gewoon Aandeel	Uitgifte- premies	Op aandelen gebaseerde betalingen	Overge- dragen verlies	Totaal eigen vermogen
	(in duizend €)					
Saldo op 31 december 2005	17.660	1	13.425	241	(18.442)	12.885
Kapitaalverhoging						
Waarvan niet-gestort						
Uitgiftekosten van aandelen						
Op aandelen gebaseerde betalingen . .				124		
Verlies van de periode					(6.398)	
Saldo op 30 juni 2006	17.660	1	13.425	365	(24.840)	6.611
Kapitaalverhoging	26.895		13.105			
Waarvan niet-gestort	(20.000)					
Uitgiftekosten van aandelen	(140)					
Op aandelen gebaseerde betalingen . .				415		
Verlies van de periode					(6.835)	
Saldo op 31 december 2006	24.415	1	26.530	780	(31.675)	20.051
Storting niet-gestort kapitaal	20.000	4				
Uitoefening van warrants		134		(29)		
Uitgiftekosten van aandelen						
Uitgiftepremies			5			
Op aandelen gebaseerde betalingen . .				406		
Verlies van de periode					(6.159)	
Saldo op 30 juni 2007	44.415	139	26.535	1.157	(37.834)	34.412

De toelichtingen op pagina's F-36 tot F-41 maken integraal deel uit van deze verkorte financiële staten.

5.4 Verkort kasstroomoverzicht

	Periode afgesloten op 30 juni	
	2007	2006
	(in duizend €)	
Kasstromen uit bedrijfsactiviteiten		
Verlies vóór inkomstenbelastingen	(6.159)	(6.398)
Aanpassingen voor:		
Afschrijvingen van immateriële vaste activa	79	127
Afschrijvingen van materiële vaste activa	375	260
(Winst)/verlies uit de verkoop van materiële vaste activa	0	0
Kosten van op aandelen gebaseerde betalingen	406	124
Financiële opbrengsten—netto	(412)	(71)
Netto bewegingen in handelsvorderingen en overige vorderingen	(140)	177
Netto bewegingen in handelsschulden en overige schulden	(1.077)	829
Kasstromen uit bedrijfsactiviteiten	(6.928)	(4.952)
Betaalde rente	(3)	0
Ontvangen rente	415	71
Betaalde inkomstenbelasting	0	0
Netto kasstromen uit bedrijfsactiviteiten	(6.516)	(4.881)
Kasstromen uit investeringsactiviteiten		
Aankopen van materiële vaste activa	(726)	(221)
Opbrengsten uit de verkoop van materiële vaste activa	0	0
Aankopen van immateriële activa	0	(13)
Netto kasstromen uit investeringsactiviteiten	(726)	(234)
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Opbrengsten uit de uitgifte van gewone aandelen	20.009	0
Opbrengsten uit de uitoefening van warrants	105	0
Opbrengsten uit leningen	10	0
Terugbetalingen van leningen	(82)	0
Netto kasstromen uit financieringsactiviteiten	20.042	0
Nettostijging (daling) in geldmiddelen en kasequivalenten	12.800	(5.115)
Geldmiddelen en kasequivalenten per begin periode	25.799	11.745
Geldmiddelen en kasequivalenten per einde periode	38.599	6.630

De toelichtingen op pagina's F-36 tot F-41 maken integraal deel uit van deze verkorte financiële staten.

6 TOELICHTING BIJ DE VERKORTE FINANCIËLE STATEN

6.1 Samenvatting van de belangrijkste grondslagen voor financiële verslaggeving

De verkorte financiële staten voor de zes maanden afgesloten op 30 juni 2007 zijn opgesteld overeenkomstig de IAS 34 Interim Financial Reporting zoals aanvaard binnen de EU. Ze bevatten niet alle informatie die vereist is voor een volledige jaarrekening, en moeten dan ook gelezen worden samen met de jaarrekening voor het jaar afgesloten op 31 december 2006. De financiële staten worden gepresenteerd in duizend euro (tenzij anders vermeld).

De verkorte financiële staten werden op 29 augustus 2007 door de raad van bestuur goedgekeurd voor uitgifte.

De grondslagen voor financiële verslaggeving die gehanteerd werden bij de voorbereiding van de financiële staten komen overeen met de grondslagen voor financiële verslaggeving die gehanteerd worden bij de voorbereiding van de jaarrekening voor het jaar afgesloten op 31 december 2006. Nieuwe standaarden of interpretaties die van toepassing zijn sinds 1 januari 2007 hebben geen impact op de verkorte financiële staten.

De Vennootschap is momenteel een alleenstaande entiteit. De onderzoeksactiviteiten vinden plaats in de belangrijkste onderzoeksfaciliteit in Gent en in het bijkantoor in Portugal, dat geïntegreerd is in de financiële staten.

6.2 Gesegmenteerde informatie

De Vennootschap onderscheidt geen verschillende segmenten, noch op het vlak van de activiteiten, noch op geografisch vlak.

6.3 Aandelenkapitaal

Het aantal uitgegeven en uitstaande aandelen wordt uitgedrukt in eenheden.

Aandelenkapitaal

	Per 30 juni 2007	Per 31 december 2006
Klasse A Bevoorrechte Aandelen		
aantal uitgegeven en uitstaande aandelen	3.000.000	3.000.000
aandelenkapitaal (in duizend €)	93	93
uitgiftepremies (in duizend €)	1.938	1.938
Klasse B Bevoorrechte Aandelen		
aantal uitgegeven en uitstaande aandelen	2.500.000	2.500.000
aandelenkapitaal (in duizend €)	77	77
uitgiftepremies (in duizend €)	1.454	1.454
Klasse C Gewone Aandelen		
aantal uitgegeven en uitstaande aandelen	331.437	181.437
aandelenkapitaal (in duizend €)	140	6
waarvan niet-gestort (in duizend €)	0	(4)
uitgiftepremies (in duizend €)	5	0
Klasse D Bevoorrechte Aandelen		
aantal uitgegeven en uitstaande aandelen	3.000.000	3.000.000
aandelenkapitaal (in duizend €)	93	93
uitgiftepremies (in duizend €)	2.907	2.907
Klasse E Bevoorrechte Aandelen		
aantal uitgegeven en uitstaande aandelen	19.230.769	19.230.769
aandelenkapitaal (in duizend €)	17.874	17.874
waarvan niet-gestort (in duizend €)	0	0
uitgiftepremies (in duizend €)	7.126	7.126
Klasse F Bevoorrechte Aandelen		
aantal uitgegeven en uitstaande aandelen	20.000.000	20.000.000
aandelenkapitaal (in duizend €)	26.895	26.895
waarvan niet-gestort (in duizend €)	0	(20.000)
uitgiftepremies (in duizend €)	13.105	13.105
Uitgiftekosten (cumulatief) (in duizend €)	(618)	(618)
Totaal aantal uitgegeven en uitstaande aandelen	48.062.206	47.912.206
Totaal aandelenkapitaal (in duizend €)	44.554	24.416
Totaal uitgiftepremies (in duizend €)	26.535	26.530

Categorie	Transactiedatum	aantal aandelen	Nominale waarde
Klasse A Bevoorrechte Aandelen	4 juli 2001	1.000.000	0,031
Klasse B Bevoorrechte Aandelen	4 juli 2001	1.000.000	0,031
Klasse C Gewone Aandelen	9 oktober 2001	181.437	0,031
Klasse A Bevoorrechte Aandelen	14 november 2001	2.000.000	0,031
Klasse B Bevoorrechte Aandelen	14 november 2001	1.500.000	0,031
Klasse D Bevoorrechte Aandelen	1 augustus 2002	3.000.000	0,031
Klasse E Bevoorrechte Aandelen	31 maart 2004	19.230.769	0,929
Klasse F Bevoorrechte Aandelen	23 augustus 2006	20.000.000	1,345
Klasse C Gewone Aandelen	2 april 2007	150.000	0,70
Totaal uitgegeven en uitstaande aandelen		48.062.206	

€20 miljoen, de niet-gestorte portie van de kapitaalverhoging van 23 augustus 2006 waarop volledig was ingeschreven door aandeelhouders, was volledig volgestort in juni 2007.

6.4 Op aandelen gebaseerde betalingen

b) Warrants uitgegeven in juni 2007 voor werknemers en consultants

Tijdens de buitengewone vergadering van aandeelhouders van 14 juni 2007 werd het bovenvermelde aandelenoptieplan goedgekeurd. De raad van bestuur kreeg de toestemming een totaal aantal van 530.000 warrants uit te geven om aan te bieden aan bepaalde werknemers en externe consultants. Per 30 juni 2007 waren 95.000 warrants aanvaard.

Elke warrant geeft de begunstigen het recht in te schrijven op één aandeel van type C van de Vennootschap (equity-settled). De warrants worden gratis toegekend en hebben een uitoefenprijs die gelijk is aan de reële marktwaarde van de onderliggende C-aandelen op de datum van de toekenning (EUR €1,40 per warrant). De warrants worden gespreid over 4 jaar verworven: 25% van de warrants wordt verworven na een jaar; na die datum worden de overige 75% verworven op maandelijkse basis (2,083% per maand).

De warrants kunnen enkel worden uitgeoefend wanneer ze verworven zijn en vanaf het begin van het vierde kalenderjaar volgend op het jaar waarin de warrants werden toegekend (en gaat dus van start vanaf 1 januari 2011 tot juli 2014). Ingeval van een normale beëindiging van het werknemerscontract of het consultingcontract dienen alle verworven warrants te worden uitgeoefend tijdens de huidige of de volgende uitoefenperiode. Verworven warrants die niet werden uitgeoefend in de voorziene periode kunnen niet worden overgedragen naar toekomstige uitoefenperiodes en vervallen. Alle niet-verworven warrants vervallen op het moment van de beëindiging van de overeenkomst. De looptijd van de warrants is zeven jaar vanaf de uitgiftedatum van de warrants. Warrants die niet zijn uitgeoefend binnen 7 jaar na uitgifte, worden ongeldig.

	Warrants 2002	Warrants 2003	Warrants 2004	Warrants 2005	Warrants 2006	Warrants 2006	Warrants 2007
Aantal toegekende Warrants . .	696.311	426.000	477.000	509.500	1.750.000	135.000	95.000
Aantal warrants niet verworven op 30/06/2007 . . .	0	0	173.250	318.438	1.750.000	135.000	95.000
Uitoefenprijs (€)*	0,50	0,70	0,90	0,90	1,00	1,40	1,40
Verwachte dividenden	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Verwachte volatiliteit	60%	60%	60%	60%	60%	60%	60%
Risicovrije rentevoet	4,95%	3,50%	3,33%	3,20%	3,95%	3,95%	4,63%
Verwachte looptijd	7,00	7,00	7,00	7,00	7,00	7,00	7,00
Reële waarde (€)	0,32	0,44	0,56	0,56	0,63	0,88	0,90

De uitoefenprijs is gelijk aan de reële marktprijs van het onderliggende aandeel op de datum van toekenning.

	Warrants 2002	Warrants 2003	Warrants 2004	Warrants 2005	Warrants 2006	Warrants 2006	Warrants 2007	Totaal aantal	Gemiddelde uitoefenprijs (in euro)
Uitstaand per									
31 december 2006 .	696.311	396.000	462.000	509.500	1.750.000	135.000	0	3.948.811	0,87
Toegekend	0	0	0	0	0	0	95.000	95.000	1,40
Verbeurd	0	0	0	10.313	0	0	0	10.313	—
Uitgeoefend	0	150.000	0	0	0	0	0	150.000	0,70
Vervallen	0	0	0	0	0	0	0	0	—
Op 30 juni 2007									
Uitstaand	696.311	246.000	462.000	499.187	1.750.000	135.000	95.000	3.883.498	0,89
Niet-verworven	0	0	173.250	318.438	1.750.000	135.000	95.000	2.471.688	
Uitvoerbaar	696.311	246.000	0	0	0	0	0	942.311	0,55

6.5 Kosten voor onderzoek en ontwikkeling

	Periode afgesloten op 30 juni	
	2007	2006
	(in duizend €)	
Personeelskosten	2.540	1.641
Op aandelen gebaseerde betalingen	62	42
Laboratoriumkosten	1.200	637
Intellectuele eigendoms- en licentiekosten	423	510
Uitbesteding	2.830	2.052
Andere operationele kosten	997	685
Subtotaal	8.052	5.567
Afschrijvingen en waardeverminderingen	439	376
Totale kosten voor onderzoek en ontwikkeling	8.491	5.943

6.6 Algemene en administratieve kosten

	Periode afgesloten op 30 juni	
	2007	2006
	(in duizend €)	
Personeelskosten	1.052	624
Op aandelen gebaseerde betalingen	344	82
Vergoeding voor het directiecomité*	296	455
Andere operationele kosten	904	492
Subtotaal	2.596	1.653
Afschrijvingen en waardeverminderingen	15	10
Totaal algemene en administratieve kosten	2.611	1.663

* Het directiecomité bestaat uit de leden van het hoger management en van de entiteiten die door hen gecontroleerd worden.

6.7 Transacties met verbonden partijen

6.7.1 Vergoeding van het hoger management

Het hoger management bestaat uit de leden van het directiecomité en de entiteiten die door hen gecontroleerd worden:

	Per 30 juni	
	2007	2006
	(in duizend €)	
Aantal leden van het management	4	2

	Periode afgesloten op 30 juni	
	2007	2006
	(in duizend €)	
Personeelsvoordelen op korte termijn (weden, sociale lasten, bonussen, maaltijdcheques)	387	0
Pensioenvoordelen (groepsverzekering)	32	0
Op aandelen gebaseerde vergoedingen	315	68
Andere personeelskosten	17	15
Managementvergoedingen	280	440
1.031	523	

	Per 30 juni	
	2007	2006
	(in duizend €)	
Aantal toegekende warrants (in eenheden)	0	0
Cumulatieve uitstaande warrants (in eenheden)	2.125.000	525.000
Uitgeoefende warrants (in eenheden)	0	0
Uitstaande schulden	49	50
Uitstaande aandelen (in eenheden)	100.000	0

6.7.2 Transacties met niet-uitvoerend bestuurders

	Periode afgesloten op 30 juni	
	2007	2006
	(in duizend €)	
Op aandelen gebaseerde vergoedingen	2	4
Andere personeelskosten	3	6
Managementvergoedingen	0	4
Totaal voordelen	5	14

	Per 30 juni	
	2007	2006
	(in duizend €)	
Aantal aangeboden warrants (in eenheden)	0	0
Cumulatieve uitstaande warrants (in eenheden)	60.000	60.000

6.7.3 Transacties met aandeelhouders

	Periode afgesloten op 30 juni	
	2007	2006
	(in duizend €)	
Huur	328	122
Octrooikosten	94	112
Andere	61	25
Totaal	483	259

	Per 30 juni	
	2007	2006
	(in duizend €)	
Uitstaande schulden	140	89

6.8 Gebeurtenissen na balansdatum

2 juli 2007—De Vennootschap kondigde positieve tussentijdse resultaten aan van de lopende Fase I-studie van zijn lead ontwikkelingsprogramma ALX-0081, een behandeling tegen trombose. ALX-0081 is een nieuw baanbrekend Nanobody® geneesmiddel dat zich richt op von Willebrand Factor (vWF), dat het risico van trombose kan verminderen bij patiënten die lijden aan het acuut coronair syndroom. De Fase I-studie was zowel ontwikkeld om het geneesmiddel te testen op veiligheid, verdraagbaarheid en farmacokinetica, alsook om de farmacodynamische effecten te analyseren. De studie werd opgestart in het eerste kwartaal van 2007 en de tussentijdse resultaten tonen aan dat ALX-0081 goed verdragen werd en dat er geen ernstige nevenwerkingen of limieten inzake toxische dosis waren. Daarnaast werd ook het gewenste farmacodynamische effect waargenomen.

12 juni 2007—Ontvangt een subsidie van €1,9 miljoen van de Vlaamse overheid voor de ontwikkeling van nieuwe therapeutische toepassingen voor Nanobodies.

29 augustus 2007—De raad keurt een belangrijke wereldwijde strategische alliantie goed met BI voor de ontdekking, ontwikkeling en commercialisatie van mogelijk 10 verschillende geneesmiddelen, gebaseerd op Nanobodies®. Ablynx verwacht betalingen ten bedrage van 75 miljoen Euro tijdens de

onderzoekstermijn van de samenwerking, waarvan 15 miljoen Euro als voorgestelde kapitaalinvestering door Boehringer Ingelheim in Ablynx. Bovendien zal Ablynx mijlpaalbetalingen ontvangen voor iedere Nanobody® dat ontwikkeld wordt die kunnen oplopen tot 125 miljoen Euro, alsook royalties, die niet werden bekendgemaakt.

6.9 Transitie naar IFRS

	30 juni 2007		30 juni 2006	
	Eigen vermogen	Netto verlies	Eigen vermogen	Netto verlies
	(in duizend €)			
Belgische GAAP	33.595	(5.723)	5.843	(6.263)
Afschrijving op octrooien (a)	783	(64)	761	87
Uitgiftekosten van aandelen (b)	34	34		
Op aandelen gebaseerde betalingen (c)		(406)		(124)
Opbrengsten uit onderzoek (d)			(19)	113
Opbrengsten uit overheidssubsidies (e)			26	(211)
IFRS	34.412	(6.159)	6.611	(6.398)

(a) Afschrijving op octrooien (immateriële activa)

Immateriële activa worden onder de Belgische GAAP afgeschreven over een periode van maximaal vijf jaar. Onder de IFRS worden octrooien, licentieovereenkomsten en verworven technologieën afgeschreven over de kortste periode van de gebruiksduur en de minimale termijn van de licentieovereenkomst of de levensduur van het octrooi. Hierdoor is de afschrijvingsperiode voor bepaalde octrooien langer in vergelijking met de Belgische GAAP.

(b) Uitgiftekosten van aandelen

Uitgiftekosten van aandelen in het licht van de aanstaande beursintroductie worden onder de Belgische GAAP rechtstreeks erkend in de resultatenrekening. In overeenstemming met IAS 32 vereisen de IFRS dat alle kosten die direct toe te wijzen zijn aan kapitaalverhogingen rechtstreeks worden afgetrokken van het aandelenkapitaal. Aangezien de beursintroductie echter nog niet heeft plaatsgevonden, blijven de uitgiftekosten voor aandelen geboekt als een over te dragen kost op de balans.

(c) Op aandelen gebaseerde betalingen

In overeenstemming met de Belgische GAAP worden personeelskosten met betrekking tot aandelenoptieplannen niet erkend. Onder de IFRS erkent de Vennootschap de personeelskosten met betrekking tot de aandelenoptieplannen die werden toegekend aan consultants en werknemers, voor de aandelenoptieplannen die werden toegekend na 7 november 2002 en die niet waren verworven voor 1 januari 2005.

De reële waarde van de warrants op de toekenningsdatum werd berekend met behulp van het Black & Scholes model. De totale kost van de warrant wordt gespreid over de verwervingsperiode.

(d) Opbrengsten uit onderzoek

De Vennootschap genereert opbrengsten uit onderzoeksprojecten. Onder de IFRS worden de onderzoeksvergoedingen erkend op lineaire basis over de contractueel bepaalde prestatieperiode telkens wanneer de Vennootschap continue prestatieverplichtingen heeft ten opzichte van de onderzoeksvergoedingen. Onder de Belgische GAAP erkende de Vennootschap in 2005 een vooruitbetaling van de onderzoeksvergoeding, rechtstreeks in resultaat.

(e) Opbrengsten uit overheidssubsidies

Onder de Belgische GAAP erkende de Vennootschap de opbrengsten uit subsidies op het moment dat het geld werd ontvangen en aan de voorwaarden was voldaan. Onder de IFRS worden subsidies, ontvangen van overheidsinstellingen (zoals het IWT) of de Europese Gemeenschap voor specifieke onderzoeksprojecten, erkent op het moment dat de betreffende onderzoeks- en ontwikkelingskosten opgelopen worden en wanneer er met redelijke zekerheid aangenomen kan worden dat de Vennootschap zal voldoen aan de voorwaarden die verbonden zijn met de subsidies, maar niet vóór de formele goedkeuring van de subsidie. Vanaf 2006 bracht de Vennootschap haar Belgische waarderingsregels in lijn met de IFRS.

7 VERSLAGEN VAN DE COMMISSARIS OP DE WETTELIJKE JAARREKENINGEN VAN DE VENNOOTSCHAP PER 31 DECEMBER 2006, 2005 EN 2004 EN HET JAAR DAN EINDIGEND VOLGENS BGAAP

Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering der aandeelhouders van de vennootschap Ablynx NV over de jaarrekening over het boekjaar afgesloten op 31 december 2006

Overeenkomstig de wettelijke en statutaire bepalingen, brengen wij U verslag uit in het kader van ons mandaat van commissaris. Dit verslag omvat ons oordeel over de jaarrekening evenals de vereiste bijkomende vermeldingen en inlichtingen.

Verklaring over de jaarrekening zonder voorbehoud

Wij hebben de controle uitgevoerd van de jaarrekening van Ablynx NV over het boekjaar afgesloten op 31 december 2006, opgesteld op basis van het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel, met een balanstotaal van EUR (000) 29.825 en waarvan de resultatenrekening afsluit met een verlies van het boekjaar van EUR (000) 12.901.

Het opstellen van de jaarrekening valt onder de verantwoordelijkheid van de raad van bestuur. Deze verantwoordelijkheid omvat: het opzetten, het implementeren en het in stand houden van een interne controle met betrekking tot de opstelling en de getrouwe weergave van de jaarrekening, die geen afwijkingen bevat die van materieel belang zijn als gevolg van fraude of van fouten, alsook het kiezen en het toepassen van geschikte waarderingsregels en het maken van boekhoudkundige ramingen die onder de gegeven omstandigheden redelijk zijn.

Het is onze verantwoordelijkheid een oordeel te geven over deze jaarrekening op basis van onze controle. Wij hebben onze controle uitgevoerd overeenkomstig de wettelijke bepalingen en volgens de in België geldende controlenormen, zoals uitgevaardigd door het Instituut der Bedrijfsrevisoren. Deze controlenormen vereisen dat onze controle zo wordt georganiseerd en uitgevoerd dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen afwijkingen bevat van materieel belang.

Overeenkomstig deze normen, hebben wij controlewerkzaamheden uitgevoerd ter staving van de in de jaarrekening opgenomen bedragen en inlichtingen. De keuze van de uitgevoerde werkzaamheden is afhankelijk van onze beoordeling en van de inschatting van het risico op materiele afwijkingen in de jaarrekening als gevolg van fraude of van fouten. Bij het maken van die risico-inschatting, hebben wij rekening gehouden met de interne controle van de vennootschap met betrekking tot de opstelling en de getrouwe weergave van de jaarrekening om controleprocedures vast te leggen die geschikt zijn in de gegeven omstandigheden, maar niet om een oordeel te geven over de doeltreffendheid van die interne controle. Wij hebben tevens een beoordeling gemaakt van het passend karakter van de waarderingsregels, de redelijkheid van de door de vennootschap gemaakte boekhoudkundige ramingen en de voorstelling van de jaarrekening in haar geheel. Ten slotte hebben wij van de Raad van Bestuur en de verantwoordelijken van de vennootschap de voor onze controle noodzakelijke verduidelijkingen en inlichtingen bekomen. Wij zijn van mening dat de door ons verkregen informatie een redelijke basis vormt voor het uitbrengen van ons oordeel.

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening afgesloten op 31 december 2006 een getrouw beeld van het vermogen, de financiële toestand en de resultaten van de vennootschap, in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel.

Bijkomende vermeldingen en inlichtingen

De opstelling en de inhoud van het jaarverslag, alsook het naleven door de vennootschap van het Wetboek van vennootschappen en van de statuten, vallen onder de verantwoordelijkheid van de Raad van Bestuur.

Het is onze verantwoordelijkheid om in ons verslag de volgende bijkomende vermeldingen en inlichtingen op te nemen die niet van aard zijn om de draagwijdte van onze verklaring over de jaarrekening te wijzigen:

- Het jaarverslag behandelt de door de wet vereiste inlichtingen en stemt overeen met de jaarrekening. Wij kunnen ons echter niet uitspreken over de beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee de vennootschap wordt geconfronteerd, alsook van haar positie, haar voorzienbare evolutie of de aanmerkelijke invloed van bepaalde feiten op haar toekomstige ontwikkeling. Wij kunnen evenwel bevestigen dat de verstrekte gegevens geen onmiskenbare inconsistenties vertonen met de informatie waarover wij beschikken in het kader van ons mandaat.

- Onverminderd formele aspecten van ondergeschikt belang, werd de boekhouding gevoerd overeenkomstig de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften.
- Wij dienen U geen verrichtingen of beslissingen mede te delen die in overtreding met de statuten of het Wetboek van vennootschappen zijn gedaan of genomen. De verwerking van het resultaat die aan de Algemene Vergadering wordt voorgesteld, stemt overeen met de wettelijke en statutaire bepalingen.
- In het jaarverslag heeft de Raad van Bestuur—overeenkomstig artikel 523 van het Wetboek van vennootschappen—U ingelicht omtrent de volgende beslissingen die tijdens het jaar zijn genomen met betrekking tot een van de bestuurders zijnde de heer Edwin Moses: (1) de tijdelijke verhoging van zijn vergoeding voor de maanden maart, april en mei van 2006; (2) de goedkeuring van de Management Service Agreement; en (3) de goedkeuring van de “terms & conditions” in het kader van de benoeming van de heer E Moses tot lid van het Executive Committee. In het jaarverslag wordt op een afdoende manier uitleg gegeven omtrent de vermogensrechtelijke gevolgen van deze beslissingen voor de vennootschap.

5 april 2007

De commissaris
PricewaterhouseCoopers Bedrijfsrevisoren
Vertegenwoordigd door

Raf Vander Stichele
Bedrijfsrevisor

Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering van de aandeelhouders van de vennootschap Ablynx NV over de jaarrekening over het boekjaar afgesloten op 31 december 2005

Overeenkomstig de wettelijke en statutaire bepalingen, brengen wij U verslag uit over de uitvoering van de controleopdracht die ons werd toevertrouwd.

Wij hebben de controle uitgevoerd van de jaarrekening van de vennootschap over het boekjaar afgesloten op 31 december 2005, opgesteld op basis van de in België toepasselijke wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften, met een balanstotaal van EUR (000) 14.350 en waarvan de resultatenrekening afsluit met een verlies van het boekjaar van EUR (000) 9.244. Wij hebben eveneens de bijkomende specifieke controles uitgevoerd die door de wet zijn vereist.

Het opstellen van de jaarrekening, de beoordeling van de inlichtingen die in het jaarverslag dienen te worden opgenomen, alsook het naleven door de vennootschap van het Wetboek van vennootschappen en de statuten, vallen onder de verantwoordelijkheid van de raad van bestuur van de vennootschap.

Verklaring over de jaarrekening zonder voorbehoud

Onze controles werden verricht overeenkomstig de in België geldende wettelijke bepalingen en de Belgische controlenormen, zoals uitgevaardigd door het Instituut der Bedrijfsrevisoren. Deze beroepsnormen eisen dat onze controle zo wordt georganiseerd en uitgevoerd dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen onjuistheden van materieel belang bevat.

Overeenkomstig deze normen hebben wij rekening gehouden met de administratieve en boekhoudkundige organisatie van de vennootschap, alsook met haar procedures van interne controle. De verantwoordelijken van de vennootschap hebben onze vragen naar opheldering of inlichtingen duidelijk beantwoord. Wij hebben op basis van steekproeven de verantwoording onderzocht van de bedragen opgenomen in de jaarrekening. Wij hebben de waarderingsregels, de betekenisvolle boekhoudkundige ramingen gemaakt door de vennootschap, alsook de voorstelling van de jaarrekening in haar geheel beoordeeld. Wij zijn van mening dat deze werkzaamheden een redelijke basis vormen voor het uitbrengen van ons oordeel.

Naar ons oordeel, rekening houdend met de in België toepasselijke wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften, geeft de jaarrekening afgesloten op 31 december 2005 een getrouw beeld van het vermogen, van de financiële toestand en van de resultaten van de vennootschap.

Bijkomende verklaringen

Wij vullen ons verslag aan met de volgende bijkomende verklaringen die niet van aard zijn om de draagwijdte van onze verklaring over de jaarrekening te wijzigen:

- Het jaarverslag behandelt de door de wet vereiste inlichtingen en stemt overeen met de jaarrekening. Wij kunnen ons echter niet uitspreken over de beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee de onderneming wordt geconfronteerd, alsook van haar positie, haar voorzienbare evolutie of de aanmerkelijke invloed van bepaalde feiten op haar toekomstige ontwikkeling. Wij kunnen evenwel bevestigen dat de verstrekte gegevens geen evidente tegenstrijdigheden vertonen met de informatie waarover wij beschikken in het kader van ons mandaat.
- Onverminderd formele aspecten van ondergeschikt belang, werd de boekhouding gevoerd overeenkomstig de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften.
- In het jaarverslag heeft de raad van bestuur—overeenkomstig artikel 523 van het Wetboek van vennootschappen—U ingelicht omtrent de bekrachtiging van de ondertekening van de “Transition Agreement” tussen de vennootschap en Mavelki BVBA alsook omtrent de goedkeuring van de verhoging van prestaties van Edwin Moses. De raad van bestuur is van oordeel dat beide verrichtingen in het belang zijn van de vennootschap en kennen geen bevoorrechte vergoeding toe aan één van de bestuurders.
- Wij dienen U geen verrichtingen of beslissingen mede te delen die in overtreding met de statuten of het Wetboek van vennootschappen zijn gedaan of genomen. De verwerking van het resultaat die aan de algemene vergadering wordt voorgesteld, stemt overeen met de wettelijke en statutaire bepalingen.

5 april 2006

De commissaris
PricewaterhouseCoopers Bedrijfsrevisoren
Vertegenwoordigd door

Raf Vander Stichele
Bedrijfsrevisor

**Verslag van de commissaris over het boekjaar afgesloten op 31 december 2004 gericht tot
de algemene vergadering van aandeelhouders van de vennootschap Ablynx NV**

Overeenkomstig de wettelijke en statutaire bepalingen, brengen wij U verslag uit over de uitvoering van de controleopdracht die ons werd toevertrouwd.

Wij hebben de controle uitgevoerd van de jaarrekening, opgesteld onder de verantwoordelijkheid van de raad van bestuur van de vennootschap, over het boekjaar afgesloten op 31 december 2004, met een balanstotaal van EUR(000) 10.064 en waarvan de resultatenrekening afsluit meteen verlies van het boekjaar van EUR(000) 5.765. Wij hebben eveneens de bijkomende specifieke controles uitgevoerd die door de wet zijn vereist.

Verklaring over de jaarrekening zonder voorbehoud

Onze controles werden verricht overeenkomstig de Belgische controlenormen, uitgevaardigd door het Instituut der Bedrijfsrevisoren. Deze beroepsnormen eisen dat onze controle zo wordt georganiseerd en uitgevoerd dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen onjuistheden van materieel belang bevat, rekening houdend met de Belgische wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften met betrekking tot de jaarrekening.

Overeenkomstig deze normen hebben wij rekening gehouden met de administratieve en boekhoudkundige organisatie van de vennootschap, alsook met de procedures van interne controle. De verantwoordelijken van de vennootschap hebben onze vragen naar opheldering of inlichtingen duidelijk beantwoord. Wij hebben op basis van steekproeven de verantwoording onderzocht van de bedragen opgenomen in de jaarrekening. Wij hebben de waarderingsregels, de betekenisvolle boekhoudkundige ramingen die de onderneming maakte en de voorstelling van de jaarrekening in haar geheel beoordeeld. Wij zijn van mening dat deze werkzaamheden een redelijke basis vormen voor het uitbrengen van ons oordeel.

Naar ons oordeel, rekening houdend met de toepasselijke wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften in België, geeft de jaarrekening afgesloten op 31 december 2004 een getrouw beeld van het vermogen, van de financiële toestand en van de resultaten van de vennootschap en wordt een passende verantwoording gegeven in de toelichting.

Bijkomende verklaringen

Wij vullen ons verslag aan met de volgende bijkomende verklaringen die niet van aard zijn om de draagwijdte van onze verklaring over de jaarrekening te wijzigen:

- Het jaarverslag bevat de door de wet vereiste inlichtingen en stemt overeen met de jaarrekening.
- Onverminderd formele aspecten van ondergeschikt belang, wordt de boekhouding gevoerd en de jaarrekening opgesteld overeenkomstig de in België toepasselijke wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften.
- In het jaarverslag heeft de raad van bestuur—overeenkomstig artikel 523 van het Wetboek van vennootschappen—U ingelicht omtrent de beslissing om in aanvulling van de bestuursaansprakelijkheidsverzekering, bestuurders, de gedelegeerde bestuurder en de vaste vertegenwoordigers van bestuurders contractueel te vrijwaren voor de aansprakelijkheid die zij in de uitvoering van hun mandaat zouden kunnen oplopen. Het sluiten van deze vrijwaringsovereenkomst heeft geen onmiddellijke financiële gevolgen voor de vennootschap.
- Wij dienen U geen enkele verrichting of beslissing mede te delen die in overtreding met de statuten of het Wetboek van vennootschappen zou zijn gedaan of genomen. De resultaatsverwerking die aan de algemene vergadering wordt voorgesteld, stemt overeen met de wettelijke en statutaire bepalingen.

12 april 2005

De commissaris
PricewaterhouseCoopers Bedrijfsrevisoren
Vertegenwoordigd door

Raf Vander Stichele
Bedrijfsrevisor

8 STATUTAIRE JAARREKENINGEN PER 31 DECEMBER 2006, 2005 EN 2004 VOLGENS DE BELGISCHE GAAP

8.1 Balans na winstverdeling

	2006	2005	2004
		(in duizend €)	
Activa			
Vaste activa	1.679	1.296	1.505
Oprichtingskosten	0	0	0
Immateriële vaste activa	53	455	811
Materiële vaste activa	1.626	841	694
B. Installaties, machines en uitrusting	1.141	770	629
C. Meubilair en rollend materieel	67	10	15
D. Leasing en soortgelijke rechten	257	0	0
E. Andere materiële vaste activa	59	61	50
F. Activa in aanbouw en vooruitbetalingen	102	0	0
Financiële vaste activa	0	0	0
VLOTTENDE ACTIVA	28.146	13.054	8.559
Vorderingen op meer dan één jaar	0	0	0
Vorraden en bestellingen in uitvoering	0	0	0
Vorderingen op ten hoogste één jaar	1.964	749	341
A. Handelsvorderingen	1.370	436	161
B. Overige vorderingen	594	313	180
Geldbeleggingen	25.600	11.498	8.000
Liquide middelen	199	248	187
Overlopende rekeningen	383	559	31
TOTAAL DER ACTIVA	29.825	14.350	10.064
PASSIVA			
EIGEN VERMOGEN	19.204	12.105	8.849
Kapitaal	25.033	18.139	5.639
Geplaatst kapitaal	45.037	18.143	18.143
Niet-opgevraagd kapitaal	(20.004)	(4)	(12.504)
Uitgiftepremies	26.531	13.424	13.424
Herwaarderingsmeerwaarden	0	0	0
Reserves	0	0	0
Overgedragen winst (verlies)	(32.360)	(19.458)	(10.214)
Kapitaalsubsidies	0	0	0
Voorzieningen en uitgestelde belastingen	0	0	0
SCHULDEN	10.621	2.245	1.215
Schulden op meer dan één jaar	153		
Financiële schulden	153		
Leasingschulden en soortgelijke schulden	68		
Kredietinstellingen	85		
Schulden op ten hoogste één jaar	3.578	1.538	992
Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen	178		
Handelsschulden	2.303	1.046	564
Leveranciers	2.303	1.046	564
Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	1.046	483	412
Belastingen	7	4	94
Bezoldigingen en sociale lasten	1.039	479	318
Andere schulden	51	9	16
Overlopende rekeningen	6.890	707	223
TOTAAL DER PASSIVA	29.825	14.350	10.064

8.2 Resultatenrekening

	2006	2005	2004
		(in duizend €)	
RESULTATENREKENING			
Bedrijfsopbrengsten	4.203	1.252	1.185
Omzet	3.510	680	35
Andere opbrengsten	693	572	1.150
Bedrijfskosten	17.548	10.853	7.056
Diensten en diverse goederen	11.487	6.787	4.003
Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	5.048	3.209	2.192
Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op materiële en immateriële vaste activa	1.012	786	734
Waardeverminderingen op voorraden, bestellingen in uitvoering en handelsvorderingen (toevoegingen (-), terugnemingen (+))	(69)	70	0
Andere bedrijfskosten	70	1	127
Bedrijfswinst	(13.345)	(9.601)	(5.871)
Bedrijfsverlies			
Financiële opbrengsten	425	364	111
B. Opbrengsten uit vlottende activa	422	363	111
C. Andere financiële opbrengsten	3	1	0
Financiële kosten	11	6	5
A. Kosten van schulden	1	0	5
C. Andere financiële kosten	10	6	0
Winst (verlies) uit gewone bedrijfsuitoefening, vóór belasting	(12.931)	(9.243)	(5.765)
Uitzonderlijke opbrengsten	29	1	0
Uitzonderlijke kosten	0	0	0
Winst (verlies) van het boekjaar	(12.902)	9.242	(5.765)
Belastingen op het resultaat	0	2	0
Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar	(12.902)	(9.244)	(5.765)
RESULTAATVERWERKING			
	2006	2005	2004
		(in duizend €)	
Te bestemmen winst (verlies)	(32.360)	(19.458)	(10.214)
Te bestemmen winst (verlies) van het boekjaar	(12.902)	(9.244)	(5.765)
Overgedragen winst (verlies) van het vorige boekjaar	(19.458)	(10.214)	(4.449)
Over te dragen winst (verlies) naar het volgende boekjaar	(32.360)	(19.458)	(10.214)

8.3 Toelichtingen

Staat van de vaste activa

<u>Staat van de vaste activa 2006</u>	<u>A. Immateriële activa</u>	<u>B. Materiële activa</u> (in duizend €)	<u>C. Financiële vaste activa</u>
A. Aanschaffingskosten			
Per einde vorig boekjaar	2.072	1.813	
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aanschaffingen, met inbegrip van geproduceerde vaste activa	26	1.447	
Overdrachten en buitengebruikstellingen		174	
Per einde boekjaar	2.098	3.086	
B. Herwaarderingsmeerwaarden			
Per einde vorig boekjaar			
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt			
Per einde boekjaar			
C. Waardeverminderingen			
Per einde vorig boekjaar	1.618	970	
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	427	585	
Afgeschreven na overdrachten en buitengebruikstellingen		95	
Per einde boekjaar	2.045	1460	
Nettoboekwaarde per einde boekjaar	53	1.626	
 <u>Staat van de vaste activa 2005</u>	<u>A. Immateriële activa</u>	<u>B. Materiële activa</u> (in duizend €)	<u>C. Financiële vaste activa</u>
A. Aanschaffingskosten			
Per einde vorig boekjaar	2.014	1.293	
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	58	519	
Per einde boekjaar	2.072	1.812	
C. Waardeverminderingen			
Per einde vorig boekjaar	1.203	599	
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	415	371	
Per einde boekjaar	1.618	970	
Nettoboekwaarde per einde boekjaar	455	840	

<u>Staat van de vaste activa 2004</u>	<u>A. Immateriële activa</u>	<u>B. Materiële activa</u>	<u>C. Financiële vaste activa</u>
		(in duizend €)	
A. Aanschaffingskosten			
Per einde vorig boekjaar	2.002	578	
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aanschaffingen, met inbegrip van geproduceerde vaste activa	12	715	
Per einde boekjaar	2.014	1.293	
C. Waardeverminderingen			
Per einde vorig boekjaar	801	266	
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	402	333	
Per einde boekjaar	1.203	599	
Nettoboekwaarde per einde boekjaar	811	694	
 <u>Staat van de financiële vaste activa</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
		(in duizend €)	
2. Vorderingen			
Nettoboekwaarde per einde vorig boekjaar	0,23	0,23	0,23
Nettoboekwaarde per einde boekjaar	0	0,23	0,23
 <i>Andere beleggingen</i>			
<u>Beleggingen: andere beleggingen</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
C. Termijnrekeningen bij kredietinstellingen	25.600	11.498	8.000
Met een resterende looptijd of opzegtermijn van			
Hoogstens één maand			2.400
Meer dan één maand en hoogstens één jaar	25.600	11.498	5.600
 <i>Overlopende rekeningen</i>			
<u>Overlopende rekeningen</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
		(in duizend €)	
Uitsplitsing van de post 490/1 van de activa indien daaronder een belangrijk bedrag voorkomt			
Over te dragen kosten	110	84	31
Verkregen opbrengsten	274	475	

Staat van het kapitaal

Staat van het kapitaal 2006

	<u>Bedragen</u>	<u>Aantal aandelen</u>
	(in duizend €)	
A. Kapitaal		
Geplaatst kapitaal		
—Per einde vorig boekjaar	18.143	
—Per einde boekjaar	45.037	
<i>Kapitaalverhoging 23/08/2006</i>	26.895	20.000.000
Samenstelling van het kapitaal		
Soorten aandelen		
Aandelen van type A, preferente aandelen op naam	93	3.000.000
Aandelen van type B, preferente aandelen op naam	77	2.500.000
Aandelen van type C, gewone aandelen op naam	6	181.437
Aandelen van type D, preferente aandelen op naam	93	3.000.000
Aandelen van type E, preferente aandelen op naam	17.874	19.230.769
Aandelen van type F, preferente aandelen op naam	26.895	20.000.000
Op naam		47.912.206
	<u>Niet-opgevraagd kapitaal</u>	<u>Opgevraagd, maar niet-gestort bedrag</u>
B. Niet-gestort kapitaal		
Niet-opgevraagd kapitaal	20.004	
Aandelen van type C, gewone aandelen op naam	4	
Aandelen van type F, preferente aandelen op naam	20.000	

Staat van het kapitaal 2005

	<u>Bedragen</u>	<u>Aantal aandelen</u>
	(in duizend €)	
A. Kapitaal		
Geplaatst kapitaal		
Per einde vorig boekjaar	18.143	
Per einde boekjaar	18.143	
2. Samenstelling van het kapitaal		
Soorten aandelen		
Aandelen van type A, preferente aandelen op naam	93	3.000.000
Aandelen van type B, preferente aandelen op naam	77	2.500.000
Aandelen van type C, gewone aandelen op naam	6	181.437
Aandelen van type D, preferente aandelen op naam	93	3.000.000
Aandelen van type E, preferente aandelen op naam	17.874	19.230.769
Aandelen op naam of aandelen aan toonder		
Op naam		27.912.206
	<u>Niet-opgevraagd kapitaal</u>	<u>Opgevraagd, maar niet-gestort bedrag</u>
B. Niet-gestort kapitaal		
Aandeelhouders die nog moeten volstorten	4	0
Aandelen van type C, gewone aandelen op naam	0	0
	<u>Bedrag van het kapitaal</u>	<u>Aantal aandelen</u>
E. Toegestaan, niet geplaatst kapitaal	2.500	

Staat van het kapitaal 2004

	<u>Bedragen</u>	<u>Aantal aandelen</u>
	(in duizend €)	
A. Kapitaal		
1. Geplaatst kapitaal		
Per einde vorig boekjaar	269	
Mutaties tijdens het boekjaar		
<i>Kapitaalverhoging 31/03/2004</i>	17.874	19.230.769
Per einde boekjaar	18.143	
2. Samenstelling van het kapitaal		
Soorten aandelen		
Aandelen van type A, preferente aandelen op naam	93	3.000.000
Aandelen van type B, preferente aandelen op naam	77	2.500.000
Aandelen van type C, gewone aandelen op naam	6	181.437
Aandelen van type D, preferente aandelen op naam	93	3.000.000
Aandelen van type E, preferente aandelen op naam	17.874	19.230.769
Op naam		27.912.206
	<u>Niet-opgevraagd kapitaal</u>	<u>Opgevraagd, maar niet-gestort bedrag</u>
B. Niet-gestort kapitaal		
Aandeelhouders die nog moeten volstorten		
Aandelen van type C, gewone aandelen op naam	4	
Aandelen van type E, preferente aandelen op naam	12.500	
Totaal	<u>12.504</u>	
E. Toegestaan, niet geplaatst kapitaal	2.500	

Staat van de schulden

Uitsplitsing van de schulden met een oorspronkelijke looptijd van meer dan een jaar, naargelang hun resterende looptijd.

2006	Schulden met een resterende looptijd van		
	1. hoogstens één jaar	2. meer dan één jaar en hoogstens vijf jaar (in duizend €)	3. meer dan vijf jaar
Totaal	178	154	

Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten

	2006	2005	2004
	(in duizend €)		
Belastingen			
Niet-vervallen belastingschulden	7	3	94
Bezoldigingen en sociale lasten			
Andere schulden met betrekking tot bezoldigingen en sociale lasten	1.039	479	318

Overlopende rekeningen

<u>Overlopende rekeningen</u>	2006	2005	2004
	(in duizend €)		
Uitsplitsing van de post 492/3 van de passiva indien daaronder een belangrijk bedrag voorkomt	6.890	706	

Bedrijfsresultaten**Bedrijfsresultaten****Bedrijfsopbrengsten****Andere bedrijfsopbrengsten**

Totaal subsidies en vanwege de overheid ontvangen
compenserende bedragen

693 572 1.150

Bedrijfskosten**Werknemers ingeschreven in het personeelsregister**

a. Totaal aantal op de afsluitingsdatum
b. Gemiddeld personeelsbestand berekend in voltijds
equivalenten
c. Aantal daadwerkelijk gepresteerde uren

74 49 37
58,8 42,4 31,0
102.044 72.478 53.721

Personeelskosten

a. Bezoldigingen en rechtstreekse sociale voordelen
b. Werkgeversbijdragen voor sociale zekerheid
c. Werkgeverspremies voor bovenwettelijke verzekeringen . .
d. Andere personeelskosten

3.807 2.251 1.516
838 586 412
118 92 66
285 280 198

Waardeverminderingen**Handelsvorderingen**

Geboekt
Teruggenomen

70
69

Andere bedrijfskosten

Belastingen en taksen op de bedrijfsuitoefening
Andere kosten

126
70 1

**Uitzendkrachten en ter beschikking van de onderneming
gestelde personen**

Totaal aantal op de afsluitingsdatum
Gemiddeld aantal berekend in voltijds equivalenten
Aantal daadwerkelijk gepresteerde uren
Kosten voor de onderneming

3 1 1
0,9 0,9 0,5
1.970 1.684 999
54 50 23

Belastingen op het resultaat**Belastingen op het resultaat****Uitsplitsing van de post 670/3**

Belastingen op het resultaat van het lopende boekjaar
Betaalde belastingen en verschuldigde of betaalde
voorheffingen
Geactiveerde overschotten van betaalde belastingen en
voorheffingen
Geraamde belastingsupplementen

1
59 55 17
59 55 17
1

Belangrijke oorzaken van de verschillen tussen de winst vóór
belastingen, zoals blijkt uit de jaarrekening, en de geraamde
belastbare winst.

Invloed van de uitzonderlijke resultaten op de belastingen van
het huidige boekjaar.

Bronnen van belastinglatenties

Actieve latenties
Gecumuleerde fiscale verliezen die aftrekbaar zijn van
toekomstige belastbare winsten

32.800 19.206 10.134
32.800 19.206 10.134

Belasting op de toegevoegde waarde en belastingen ten laste van derden

Belasting op de toegevoegde waarde en belastingen ten laste van derden	2006	2005	2004
De belasting op de toegevoegde waarde in rekening gebracht			
Aan de onderneming (aftrekbaar)	2.270	1.182	875
Door de onderneming	1.336	606	286
De ingehouden bedragen ten laste van derden			
Bedrijfsvoorheffing	1.005	655	427

Aandelenoptieplan

Aandelenoptieplan	2001	2002	2002	2003	2004	2005	2006	2006
Vervaldatum	2004	2009	2004	2010	2011	2012	2013	2013
Aantal warrants uit aandelenoptieplan	1.000.000	696.311	1.500.000	431.000	480.000	509.500	1.760.000	165.000
Beschikbaar voor uitgifte	0	0	0	431.000	480.000	509.500	1.760.000	165.000
Aanbod warrants cumulatief	1.000.000	696.311	1.500.000	0	0	0	0	0
Vernietigd cumulatief	1.000.000	0	1.500.000	0	(15.000)	0	0	0
Niet aanvaard	0	0	0	(5.000)	(3.000)	0	0	(30.000)
Uitstaand per 01/01/2006	0	696.311	0	426.000	462.000	509.500	1.760.000	135.000
Aanbod warrants	0	0	0	0	0	0	0	0
Vernietigd	0	0	0	(30.000)	0	0	0	0
Uitstaand per 31/12/2006	0	696.311	0	396.000	462.000	509.500	1.760.000	135.000
Aanbod warrants cumulatief	0	696.311	0	396.000	462.000	509.500	1.760.000	135.000
Vernietigd cumulatief	0	0	0	0	0	0	0	0
Beschikbaar voor uitgifte	0	0	0	0	0	0	0	0
Uitgifteprijs	0	0,5	0	0,7	0,9	0,9	1,0	1,40
Verworven cumul	0	696.311	0	358.781	238.500	127.375	0	0

8.4 Samenvatting van de waarderingsregels voor 2004, 2005 en 2006

Beginsel

De waarderingsregels worden vastgesteld overeenkomstig de bepalingen van het Koninklijk Besluit van 30 januari 2001 tot uitvoering van het Wetboek van vennootschappen.

Bijzondere regels

Oprichtingskosten van de Vennootschap

De oprichtingskosten worden direct ten laste van de resultatenrekening gebracht.

Immateriële vaste activa

Concessies, octrooien, licenties, knowhow, handelsmerken, enz.

Softwarelicenties worden geactiveerd tegen hun aanschaffingsprijs, en lineair afgeschreven a rato van 33,33% per boekjaar.

Andere licenties worden gewaardeerd tegen hun aanschaffingsprijs en lineair afgeschreven over de vermoedelijke economische gebruiksduur van het octrooi waar zij betrekking op hebben. De maximale afschrijvingstermijn voor andere licenties bedraagt 5 jaar.

Andere immateriële vaste activa worden gewaardeerd tegen kostprijs en lineair afgeschreven op basis van percentages die rekening houden met hun vermoedelijke rendement voor de Vennootschap.

Deze andere immateriële vaste activa omvatten ingebrachte technologie. Deze inbreng wordt gewaardeerd tegen de inbrengwaarde en lineair afgeschreven over 5 jaar.

Materiële vaste activa

De materiële vaste activa worden gewaardeerd tegen hun aanschaffingswaarde, met inbegrip van alle rechtstreekse bijkomende kosten opgelopen het actief gebruiksklaar te maken.

De volgende afschrijvingspercentages worden gebruikt:

Activa	Methode L D A	Basis NG G	Afschrijvingspercentages	
			Hoofdsom Min - Max	Bijkomende kosten Min - Max
Oprichtingskosten				
Immateriële vaste activa	L	NG	20 - 33,3	
Gebouwen				
Installaties, machines en uitrusting	L	NG	33,3	
Rollend materieel				
Kantoor materiaal en meubilair	L	NG	20	
Andere materiële vaste activa	L	NG	33,3	

L: lineair D: degressief O: Andere NG: Niet geherwaardeerd G: Geherwaardeerd

Financiële vaste activa

Borgtochten

De borgtochten worden opgenomen tegen hun aanschaffingswaarde.

Vorderingen op ten hoogste één jaar

De vorderingen worden opgenomen tegen hun nominale waarde. Ze worden individueel gewaardeerd. Waardeverminderingen op vorderingen worden aangelegd indien blijkt dat de realisatiewaarde lager is dan de nominale waarde.

Liquide middelen

Liquide middelen worden op de balans gebracht tegen hun nominale waarde.

Kapitaalsubsidies

De kapitaalsubsidies worden opgenomen in de balans op het moment dat alle condities zijn vervuld. De kapitaalsubsidies worden erkend in resultaat op een pro-rata basis in de periode waarin de werkelijke kosten, waartoe de subsidies zijn gerelateerd, zijn gemaakt.

Schulden op ten hoogste één jaar

De schulden worden opgenomen tegen hun nominale waarde.

Vreemde valuta's

De verrichtingen in vreemde valuta's in de loop van het jaar worden geboekt tegen de wisselkoers van dat moment. Alle openstaande schulden en vorderingen per einde boekjaar worden omgezet tegen de koers op balansdatum. De hieruit voortvloeiende wisselkoers- en omrekeningsresultaten worden in de resultatenrekening opgenomen onder de rubriek "Andere financiële kosten en opbrengsten".

Omzet

De omzet uit onderzoekscontracten wordt erkend over de duur van het contract op basis van de vordering van de werkzaamheden.

Verantwoording van de waarderingsregels (going concern)

Bij het opstellen van de jaarrekening werd rekening gehouden met de geplande doelstellingen, met de noodzakelijke fondsen die aanwezig zijn per einde van het jaar en de financiële middelen die verwacht worden uit partnerships met farmaceutische bedrijven. Met deze financiële middelen kunnen de betalingsverplichtingen worden voldaan, ten minste tot de vergadering van aandeelhouders die de jaarrekening van 2007 zal goedkeuren. De jaarrekeningen werden dan ook opgesteld in de veronderstelling dat de bedrijfsuitvoering van de Vennootschap zal voortgezet worden.

BIJLAGE A—ABLYNX OCTROOIEN

De onderstaande tabel geeft verdere informatie omtrent de octrooien van de Vennootschap

<u>Gebied</u>	<u>Titel</u>	<u>Prioriteitsnummers/ data</u>	<u>Status</u>	<u>Expiratiedatum*</u>	<u>Octrooihouder*</u>	<u>Opmerkingen</u>
Platform technologie	Immunoglobulins devoid of light chains	EP19920402326 21-08-1992 EP19930401310 21-05-1993	7 verleende Amerikaanse octrooien, 5 aanhangige Amerikaanse aanvragen, 1 verleend Europees octrooi (op dit moment het onderwerp van beroep na oppositie), 4 aanhangige Europese aanvragen, 1 verleend Japans octrooi, 3 aanhangige Japanse aanvragen, verdere verleende octrooien en/of aanhangige aanvragen in AU, CA, FI, HK, PT, ZA.	EP: 2013 US: 2013-2017	VUB	Gelicenseerd door VUB aan VUB. Ingelicenseerd van VIB door Ablynx.
Platform technologie	Production of antibodies or (functionalized) fragments thereof derived from heavy chain immunoglobulins of camelidae	EP19930201239 29-04-1993 EP19930201454 19-05-1993 EP19930202079 15-07-1993	Verleend in US, EP	EP: 2014 US: 2014-2022	Unilever NV. VUB	Gelicenseerd door VUB aan VUB. Ingelicenseerd van VIB en Unilever N.V. door Ablynx.
Platform technologie	Variable fragments of immunoglobulins — use for therapeutic or veterinary purposes	EP19950400932 25-04-1995	Aanhangig in EP, US, JP	EP: 2016 US: 2016	VUB	Ingelicenseerd van VIB
Platform technologie	Recognition molecules interacting specifically with the active site or cleft of a target molecule	EP19960201788 27-06-1996	Verleend in AU Aanhangig in EP, US, JP, CA	2017	VIB	Ingelicenseerd van VIB
Platform technologie	Single-domain brain-targeting antibody fragments derived from llama antibodies	US20000207234P 26-05-2000 US20010263108P 22-01-2001	Aanhangig in EP, US, JP	2021	NRC	Ingelicenseerd van NRC

* Without taking into account any supplemental protection certificate which may be issued.

<u>Gebied</u>	<u>Titel</u>	<u>Prioriteitsnummers/ data</u>	<u>Status</u>	<u>Expiratiedatum*</u>	<u>Octrooihouder*</u>	<u>Opmerkingen</u>
Platform technologie	Single domain antigen-binding antibody fragments derived from llama antibodies	US20000207234P 26/05/2000	Aanhangig in US, CA	2021	NRC	Ingelicenseerd van NRC
Platform technologie	Functional heavy chain antibodies, fragments thereof, library thereof and methods of production thereof	EP20010204037 24-10-2001 US20010335054P 24-10-2001 JP20020004184 11-01-2002	Aanhangig in EP, US, JP, AU, CA, HK	2022	VIB	Ingelicenseerd van VIB
Platform technologie	Method for displaying loops from immunoglobulin domains in different contexts	EP20010870274 11-12-2001	Aanhangig in EP, US	2022	AlgoNomics NV Ablynx	
Platform technologie	Method for cloning of variable domain sequences	EP20010205100 21-12-2001	Aanhangig in EP, US, JP, AU, CA, NO	2022	VIB	Ingelicenseerd van VIB
Platform technologie	Immunoconjugates useful for treatment of tumours	EP20020075048 03-01-2002 EP20020077734 09-07-2002	Aanhangig in EP, US, JP, AU, CA	2023	VIB VUB	Ingelicenseerd van VIB
Platform technologie	Method for generating variable domain sequences of heavy chain antibodies.	US prov. 60/648,922 31-01-2005 US prov. 60/663,622 18-03-2005	Aanhangig in EP, US, JP, CA, AU	2026	Ablynx	
Platform technologie	<i>Nieuwe klasse van Nanobodies™</i>	US prov. 60/792,279 14-04-2006	Nog niet gepubliceerd. prioriteitsjaar.	2027	Ablynx	
Platform technologie	<i>Werkwijze voor het maken van verbeterde Nanobodies™</i>	US prov. filed 03-07-2007	Nog niet gepubliceerd. In prioriteitsjaar.	2028	Ablynx	
Platform technologie	Immunoabsorbents	GB19890028501 18-12-1989		EP: 2010 US: 2016	Crosfield Limited	Ingelicenseerd van Unilever NV
Platform technologie	Method for producing antibody fragments	EP19980300525 26-01-1998		2019	Unilever PLC Unilever NV	Ingelicenseerd van Unilever NV

<u>Gebied</u>	<u>Titel</u>	<u>Prioriteitsnummers/ data</u>	<u>Status</u>	<u>Expiratiedatum*</u>	<u>Octrooihouder*</u>	<u>Opmerkingen</u>
Platform technologie	Binding of antibody fragments to solid supports	EP19990300058 05-01-1999		2020	Unilever PLC Unilever NV	Ingelicenseerd van Unilever NV
Platform technologie	Method for producing antibody fragments	EP19990300351 19-01-1999		2020	Unilever PLC Unilever NV	Ingelicenseerd van Unilever NV
Platform technologie	Inhibition of viral infection using monovalent antigen-binding proteins	EP19990303117 22-04-1999		2020	Unilever PLC Unilever NV	Ingelicenseerd van Unilever NV
Platform technologie	Immobilization of proteins using a polypeptide segment	EP19990309515 29-11-1999		2020	Unilever PLC Unilever NV	Ingelicenseerd van Unilever NV
Platform technologie	Immobilized single domain antigen-binding molecules	EP19990309516 29-11-1999		2020	Unilever PLC Unilever NV	Ingelicenseerd van Unilever NV
Platform technologie	Antibody heavy chain variable domains against human dietary enzymes, and their uses	EP20000200930 14-03-2000		2021	Unilever PLC Unilever NV	Ingelicenseerd van Unilever NV
Platform technologie	Protein Arrays	EP20000311142 13-12-2000		2021	Unilever PLC Unilever NV	Ingelicenseerd van Unilever NV
Toedienen van Nanobodies	Method of administering therapeutic polypeptides, and polypeptides therefore	US20020425073P 08-11-2002 US20020425063P 08-11-2002 EP20030447005 10-01-2003 WO2003EP06581 23-06-2003 WO2003EP07313 08-07-2003	Aanhangig in EP, US, JP, AU, CA, NZ	2023	Ablynx	
Toedienen van Nanobodies	<i>[Inrichting voor het toedienen van Nanobodies]</i>	US prov. 60/786,126 27-03-2007	Nog niet gepubliceerd. PCT aanvragen ingediend	2028	Ablynx	

<u>Gebied</u>	<u>Titel</u>	<u>Prioriteitsnummers/ data</u>	<u>Status</u>	<u>Expiratiedatum*</u>	<u>Octrooihouder*</u>	<u>Opmerkingen</u>
Toedienen van Nanobodies	<i>[Intranasaal toedienen van Nanobodies]</i>	US prov. 60/855,001 27-10-2006 US prov. 60/855,544 31-10-2007	Nog niet gepubliceerd. In prioriteitsjaar.	2027	Ablynx	
vWF	Modulation of platelet adhesion based on the surface exposed beta-switch loop of platelet glycoprotein 1B-alpha	EP200200007827 2002-08-07	Aanhangig in EP, US	2023	Ablynx	Overgenomen van UMC Utrecht Holding BV
vWF	Therapeutic polypeptides, homologues thereof, fragments thereof and for use in modulating platelet-mediated aggregation	EP20030447005 10-01-2003 WO2003EP06581 23-06-2003 WO2003EP07313 08-07-2003 WO2003BE00193 07-11-2003 WO2003BE00189 07-11-2003 WO2003BE00190 07-11-2003 WO2003BE00192 07-11-2003 WO2003BE00194 07-11-2003 WO2003BE00206 01-12-2003 WO2003BE00191 02-12-2003	Aanhangig in US, EP, JP, AU, CA, CN, NO, IN, BR, CA, ZA, RU, NZ, MX, KR, IL, HK, ID	2024	Ablynx	
vWF	Methods and assays for distinguishing between forms of diseases and disorders characterized by thrombocytopenia and/or by spontaneous interaction between von Willebrand Factor (vWF)	US prov. 60/644,414 14-01-2005	Aanhangig in EP, US, JP, CA, AU	2026	Ablynx	UMC Holding NV

<u>Gebied</u>	<u>Titel</u>	<u>Prioriteitsnummers/ data</u>	<u>Status</u>	<u>Expiratiedatum*</u>	<u>Octrooihouder*</u>	<u>Opmerkingen</u>
vWF	Improved Nanobodies™ for the treatment of aggregation-mediated disorders	US prov. 60/683,474 20-05-2005	PCT aanvragen aanhangig	2026	Ablynx	
TNF	Single domain antibodies directed against tumor necrosis factor-alpha and uses therefore	US20020425073P 08-11-2002 US20020425063P 08-11-2002 EP20030447005 10-01-2003 WO2003EP06581 23-06-2003 WO2003EP07313 08-07-2003	Aanhangig in EP, US, JP, AU, CA, IL, ID, KR, MX, BR, IN, RU, CN, ZA, NO, HK, NZ, TW	2023	Ablynx	Programma met Wyeth als partner
TNF	Improved Nanobodies™ against Tumor Necrosis Factor-alpha	US prov. 60/682,332 18-05-2005	PCT application Aanhangig	2026	Ablynx	Programma met Wyeth als partner
TNF	Novel treatment of chronic enterocolitis.	EP2005000107909 30-08-2005 EP2005000111654 02-12-2006	PCT application Aanhangig	2026	Actogenix NV Ablynx	Programma met Wyeth als partner
Ziekte van Alzheimer	Polypeptides interacting with amyloid-beta	US20040618148P 13-10-2004 US20050718617P 20-09-2005	Aanhangig in EP, US, JP, AU, CA, BR, CN, IL, IN, JP, KR, MX, NZ, PH, RU, ZA, US	2025	Ablynx	Programma met Boehringer-Ingelheim als partner
Verlenging van halfwaardetijd	Stabilized single domain antibodies	US20020425073P 08-11-2002 US20020425063P 08-11-2002 EP20030447005 10-01-2003 WO2003EP06581 23-06-2003 WO2003EP07313 08-07-2003	Aanhangig in EP, US, JP, AU, CA, NZ	2023	Ablynx	
Verlenging van halfwaardetijd	Serum albumin binding proteins.	US prov. 60/682,332 18-05-2005	PCT aanvragen aanhangig	2026	Ablynx	

<u>Gebied</u>	<u>Titel</u>	<u>Prioriteitsnummers/ data</u>	<u>Status</u>	<u>Expiratiedatum*</u>	<u>Octrooihouder*</u>	<u>Opmerkingen</u>
Verlenging van halfwaardetijd	<i>[Nanobody constructen met verlengde halfwaardetijd]</i>	US prov. 60/788,256 31-03-2006	Nog niet gepubliceerd. PCT aanvragen aanhangig	2027	Ablynx	
Verlenging van halfwaardetijd	<i>[Nanobody constructen met verlengde halfwaardetijd]</i>	US prov. 60/843,349 08-09-2006	Nog niet gepubliceerd. In prioriteitsjaar. Amerikaanse aanvragen aanhangig	2027	Ablynx	
Verlenging van halfwaardetijd	<i>[Nanobody constructen met verlengde halfwaardetijd]</i>	US prov. 0/850,774 11-10-2006	Nog niet gepubliceerd. In prioriteitsjaar.	2027	Ablynx	
Verlenging van halfwaardetijd	<i>[Nanobody constructen met verlengde halfwaardetijd]</i>	US prov. 60/850,775 11-10-2006	Nog niet gepubliceerd. In prioriteitsjaar.	2027	Ablynx	
Verlenging van halfwaardetijd	<i>[Nanobody constructen met verlengde halfwaardetijd]</i>	US prov. 60/861,182 27-11-2006	Nog niet gepubliceerd. In prioriteitsjaar.	2027	Ablynx	
Verlenging van halfwaardetijd	<i>[Nanobody constructen met verlengde halfwaardetijd]</i>	US prov. 60/872,923 05-12-2006	Nog niet gepubliceerd. In prioriteitsjaar.	2027	Ablynx	
Nanobodies tegen specifieke targets	Single domain antibodies directed against interferon-gamma and uses therefore	US20020425073P 08-11-2002 US20020425063P 08-11-2002 EP20030447005 10-01-2003 WO2003EP06581 23-06-2003 WO2003EP07313 08-07-2003	Aanhangig in EP, US	2023	Ablynx	
Nanobodies tegen specifieke targets	Polypeptides for use in the diagnosis, prophylaxis and treatment of diseases and disorders associated with EGFR, such as cancer	PCT/BE03/00189 07-11-2003	Aanhangig in EP, US	2024	Ablynx	
Nanobodies tegen specifieke targets	Nanobodies™ against EGFR and IGF-IR and polypeptides comprising the same.	US prov. 2005/000725939 11-10-2005	PCT aanvragen aanhangig	2026	Ablynx	

Gebied	Titel	Prioriteitsnummers/ data	Status	Expiratiedatum*	Octrooihouder*	Opmerkingen
Nanobodies tegen specifieke targets	<i>[Nanobodies tegen een specifieke target]</i>	US prov. 60/782,243 13-03-2006 US prov. 60/872,541 01-12-2006	Nog niet gepubliceerd aanvragen PCT aanhangig	2027	Ablynx	
Nanobodies tegen specifieke targets	<i>[Nanobodies tegen een specifieke target]</i>	US prov. 60/838,904 18-08-2006	Nog niet gepubliceerd. In prioriteitsjaar.	2027	Ablynx	
Nanobodies tegen specifieke targets	<i>[Nanobodies tegen een specifieke target]</i>	US prov. 60/874,761 13-12-2006	Nog niet gepubliceerd. In prioriteitsjaar	2027	Ablynx	
Nanobodies tegen specifieke targets	<i>[Nanobodies tegen een specifieke target]</i>	US prov. 60/902,532 21-02-2006	Nog niet gepubliceerd. In prioriteitsjaar	2027	Ablynx	
Nanobodies tegen specifieke targets	<i>[Nanobodies tegen een specifieke target]</i>	US prov. 60/939,929 24-05-2007	Nog niet gepubliceerd. In prioriteitsjaar	2028	Ablynx	
Nanobodies tegen specifieke targets	<i>[Nanobodies tegen een specifieke target]</i>	US prov. 60/874,628 13-12-2006	Nog niet gepubliceerd. In prioriteitsjaar	2027	Ablynx	
Nanobodies tegen specifieke targets	<i>[Nanobodies tegen een specifieke target]</i>	US prov. 60/875,246 15-12-2006	Nog niet gepubliceerd. In prioriteitsjaar	2027	Ablynx	
Nanobodies tegen specifieke targets	<i>[Nanobodies tegen een specifieke target]</i>	US prov. 60/875,313 15-12-2006	Nog niet gepubliceerd. In prioriteitsjaar	2027	Ablynx	
Nanobodies tegen specifieke targets	<i>[Nanobodies tegen een specifieke target]</i>	US prov. 60/875,834 19-12-2006	Nog niet gepubliceerd. In prioriteitsjaar	2027	Ablynx	
Nanobodies tegen specifieke targets	<i>[Nanobodies tegen een specifieke target]</i>	US prov. 60/875,860 19-12-2006	Nog niet gepubliceerd. In prioriteitsjaar	2027	Ablynx	
Nanobodies tegen specifieke targets	<i>[Nanobodies tegen een specifieke target]</i>	US prov. 60/875,990 20-12-2006	Nog niet gepubliceerd. In prioriteitsjaar	2027	Ablynx	
Nanobodies tegen specifieke targets	<i>[Nanobodies tegen een specifieke target]</i>	US prov. 60/877,050 22-12-2006	Nog niet gepubliceerd. prioriteitsjaar	2027	Ablynx	
Nanobodies tegen specifieke targets	<i>[Nanobodies tegen een specifieke target]</i>	US prov. filed 25-05-2007	Nog niet gepubliceerd. In prioriteitsjaar	2027	Ablynx	

(Deze pagina is met opzet leeggelaten.)

BIJLAGE B—EXTERNE SAMENWERKINGEN VAN ABLYNX

De Vennootschap is verschillende externe samenwerkingen aangegaan, inclusief samenwerkingen met de volgende onderzoekers:

- Prof. Dr. Aarden, Stichting Sanquin Bloedvoorziening, Amsterdam, Nederland
- Prof. Dr. Beyaert, Prof. Dr. Brouckaert, Dr. Rottiers, VIB Departement voor Moleculair Biomedisch Onderzoek, UGent, België
- Dr. Cambillau, Département Architecture et fonction de Macromolécules Biologiques, Université de Marseilles, Frankrijk
- Prof. Dr. Gasthuys en Prof. Dr. Christiaens, Faculteit Diergeneeskunde, Universiteit Gent, België
- Prof. Dr. de Groot, Departement voor Klinische Chemie en Hematologie, UMCU Utrecht, Nederland
- Prof. Dr. Gresele, Department of Internal Medicine, Universiteit van Perugia, Perugia, Italië
- Prof. Dr. Hudson, CSIRO, Melbourne, Australië
- Prof. Rose-John, Department of Biochemistry, Medische Faculteit, Christian-Albrecht Universiteit van Kiel, Duitsland
- Prof. Dr. Kollias, Institute of Immunology, Vari, Griekenland
- Dr. Larrick, PRI, Mountain View, California, VS
- Prof. Dr. Leurs, Leiden/Amsterdam Center for Drug Research (LACDR) van de Vrije Universiteit Amsterdam, Nederland
- Dr. MacKenzie en Dr. Tanha, Institute for Biological Sciences, National Research Council of Canada, Ottawa, Canada
- Prof. Dr. Melero, Centro Nacional de Microbiologia, Madrid, Spanje
- Prof. Dr. Muyldermans en Prof. Dr. Steyaert, VIB Departement Moleculaire & Cellulaire Interacties, VUB, België
- Prof. Dr. Piedra, Department of Molecular Virology and Microbiology, Baylor College of Medicine, Texas, VS
- Prof. Dr. Roitt, Royal Free and University College London Medical School, Verenigd Koninkrijk
- Dr. Simoons, Dr. de Jaegere en Dr. Leebeek, Departement voor Interventionele Cardiologie en Hematologie, Erasmus UMC, Rotterdam, Nederland
- Dr. Stanimirovic, Institute for Biological Sciences, National Research Council of Canada, Ottawa, Canada
- Prof. Dr. Sunkel, IBMC, Instituto de Biologia Molecular e Celular, Universidade do Porto, Porto, Portugal
- Prof. Dr. Verrips, Departement voor Cellulaire Architectuur & Dynamiek, Universiteit van Utrecht, Nederland
- Prof. Dr. Pasterkamp, hoofd van het Laboratorium Experimentele Cardiologie, UMC, Utrecht, Nederland
- Dr. van der Heijden, Imaging Rheumatology, Meerssen, Nederland
- Dr. van Dongen, Sectie Tumorbiologie, Departement KNO/Hoofd-halschirurgie, VUMC, Amsterdam, Nederland.

(Deze pagina is met opzet leeggelaten.)

GLOSSARIUM

Acuut Coronair Syndroom (ACS)	Term die een reeks van klinische condities aanduidt, die het gevolg zijn van een onvoldoende bloedtoevoer naar de hartspier, zoals onstabiele angina pectoris en hartinfarct.
ADP receptor antagonist	Klasse inhibitoren van plaatjes-aggregatie, gebruikt voor de behandeling van ACS.
Affiniteit	Maat voor de sterkte van de binding tussen een antilichaam en zijn antigeen.
Angioplasty	Chirurgische techniek gebruikt voor het openmaken van vernauwde arterien. Er wordt gewoonlijk gebruik gemaakt van een ballon die in niet opgeblazen staat in de betrokken plaats wordt binnengebracht, vervolgens opgeblazen wordt waarbij de plaque samengedrukt wordt en de arterie wijder gemaakt wordt, zodat het bloed opnieuw beter doorstroomt. Dit wordt dikwijls vergezeld van de implanting van een uitzetbare metalen stent. De volledige naam van deze procedure is percutane coronaire interventie (PCI).
Ankylosing spondylitis	Ziekte gekenmerkt door een chronische ontsteking van de gewrichten van de ruggegraat.
Antilichaam	Y-vormig eiwit dat geproduceerd wordt als resultaat van de introductie van een antigeen in het lichaam en dat in staat is om dit antigeen specifiek te binden, waardoor een immuun respons op gang komt.
Antilichaam imitatie	Biologische structuur die kan gemanipuleerd worden om een voldoende diversiteit en bindingsaffiniteit te generen, met de bedoeling de bindingskarakteristieken van een antilichaam te imiteren.
Anticoagulant	Substantie die de bloedstolling voorkomt.
Antigeen	Substantie die de vorming van antilichamen kan veroorzaken.
Anti-plaatjes geneesmiddel	Substantie die de adhesie en aggregatie van bloedplaatjes tegengaat en daarbij de vorming van bloedklonters voorkomt.
Aviditeit	Totale bindingssterkte tussen een antilichaam en zijn antigeen, bepaald door het aantal bindingsplaatsen tussen beide.
B-cel	Bepaald type witte bloedcel dat antilichamen produceert.
Camelidae	Famie, behorend tot de klasse van zoogdieren, die kamelen, dromedarissen, lamas, alpacas, vicunjas en guanacos omvat.
Klinische proef	Strikt gecontroleerde test met een kandidaat geneesmiddel of een nieuw invasief medisch hulpstuk in mensen.
Coronaire Arteriele Ziekte (CAZ)	Vernauwing en verharding (atherosclerose) van de coronaire arterien die de bloedtoevoer naar de hartspier verminderen. Acuut Coronair Syndroom (ACS). CAZ patiënten hebben een verhoogd risico om een hartaanval te ontwikkelen, ook bekend als acuut myocardiaal infarct (AMI).
Contractproducent	Organizatie die geneesmiddelen produceert in opdracht van derden.
Coagulatiecascade	Het bloedstollingsproces.

Cohorte	Groep personen die een behandeling ontvangen tijdens een klinische proef.
cGMP	cGMP (Current Good Manufacturing Practice) standaarden maken onderdeel uit van de garantie aangaande de kwaliteit van het geneesmiddel. Ze garanderen dat geneesmiddelen gemaakt en gecontroleerd zijn op consistente wijze, volgens een kwaliteitsstandaard aangepast aan het overwogen gebruik, en in overeenstemming met de voorzieningen voor geneesmiddelen.
Dalton	Maat van het moleculair gewicht of massa. Een waterstofatoom heeft een massa van 1 dalton. Eiwitten en ander macromoleculen worden typisch uitgedrukt in kilodalton (1000 Dalton).
Diep-veneuze Thrombose (DVT)	Aandoening veroorzaakt door een bloedklonter die zich vormt in de grotere aders van het lichaam, gewoonlijk in het been. DVT is dikwijls een voorloper van longembolie.
EMEA	Europees agentschap voor de evaluatie van medische producten.
Epitoot	Onderdeel van een antigeen, herkend door een antilichaam.
FDA	Food and Drug Administration, een agentschap gebaseerd in Rockville, Maryland USA, verantwoordelijk voor het goedgekeuringsproces voor geneesmiddelen in de Verenigde Staten van Amerika.
Flowcytometrie	Analyse van biologisch materiaal via detectie van de lichtabsorberende of fluorescerende eigenschappen van cellen of celfracties die in een smalle stroom door een laserlicht worden gevoerd.
Vrijheid van exploitatie	Betekent dat een bepaalde actie, zoals het testen of commercialiseren van een product, kan gedaan worden zonder inbreuk te plegen op geldige intellectuele eigendomsrechten van anderen.
Kiembaan	De cellen van het lichaam die instaan voor de voortplanting (eicellen en zaadcellen). Kiembaan wordt geïncorporeerd in het DNA van elke cel in het lichaam van het nageslacht.
G-proteïne gekoppelde receptor (GPCR)	Celmembraaneiwwitten van groot medisch and farmacologisch belang.
Halfleven	De tijdspanne nodig om het aantal moleculen van een geneesmiddel in systemische circulatie te halveren.
Zware keten antilichaam	Antilichaam dat enkel bestaat uit twee zware ketens.
Homoloog	Gelijkaardig in lineaire sequentie en structuur.
Humanisatie	Proces waarbij een therapeutisch eiwit van niet-menselijke origine wordt aangepast om beter te gelijken op een menselijk eiwit, met de bedoeling om het immunogene potentieel van het geneesmiddel te reduceren.
Immunisatie	Proces waarbij een antigeen geïntroduceerd wordt in het lichaam met de bedoeling een antilichaamrespons op te wekken.
Immunogeen	In staat een antilichaamrespons op te wekken.
Immunoglobuline	Zie antilichaam.
IFRS	International Financial Reporting Standards.

IND	Investigational New Drug Application. Aanvraag die een opdrachtgever moet indienen bij de FDA vooraleer een nieuw geneesmiddel uit te testen op mensen. De IND bevat een studieplan en is verondersteld een compleet beeld te geven van het geneesmiddel, inclusief de structuurformule, resultaten van dierenproeven en produktieinformatie. Het Europese equivalent heet Request for Authoriuzation (RfA), ofwel aanvraag voor goedkeuring.
Prikkelbare darm syndroom	Groep van chronische inwendige aandoeningen, gekarakteriseerd door ontsteking van de darm. De meest voorkomende types zijn ulceratieve colitis en de ziekte van Crohn.
In vitro	In glazen of plasticen recipienten, eerder dan in levende systemen.
In vivo	In levende systemen.
Monoklonaal antilichaam	Antilichaam gemaakt in een laboratorium uit een enkele kloon, dat slechts een enkel antigeen herkent.
Multivalent	Met meer dan een bindingsplaats.
Myocardiaal infarct (MI)	Een hartaanval, veroorzaakt door een ernstig verminderde of gestopte bloedtoevoer naar een gedeelte van de hartspier (myocardium).
Nanobody	Eiwit dat bestaat uit een of meerdere bindingsdomeinen met de structurele en functionele eigenschappen van de variable domeinen van natuurlijk voorkomende zware keten antilichamen (V_{HH} 's) van Camelidae.
Nanobody technologieplatform	Ablynx' know how, expertise, octrooien en competenties in verband met het ontdekken en ontwikkelen van Nanobodies voor gezondheidstoepassingen.
Nanoclone	Ablynx' proprietair Nanobody generatie- proces gebaseerd op het sorteren van B cellen uit geïmmuniseerde lamas.
NRC	National Research Council. Canadese overheidsonderzoeksinstelling.
Weesgeneesmiddel	Geneesmiddel dat een zeldzame ziekte kan behandelen. De toekenning van de status van weesgeneesmiddel door de overheid verleent bepaalde voorrechten die onderzoek, ontwikkeling en commercialisatie van weesgeneesmiddelen moet bevorderen.
Perifere arteriële occlusieve aandoening (PAOD)	Aandoening die zich ontwikkelt wanneer de arterien die instaan voor de bloedtoevoer naár de interne organen, armen en benen volledig of gedeeltelijk geblokkeerd worden als gevolg van een bloedklonter.
Phage display	Techniek die gebruik maakt van DNA technologie om bacteriofagen te creëren die een welbepaald peptide ingebed hebben in hun eiwitmantel. Agonisten en antagonist gericht tegen dit peptide kunnen dan experimenteel geïdentificeerd worden. Deze techniek laat toe om antilichamen te engineeren en nieuwe geneesmiddelen te ontwikkelen.
Pharmacodynamiek	Actie of effect van geneesmiddelen in levende organismen.
Pharmacokinetiek	De studie van de absorptie, verdeling, metabolisme en uitscheiding van geneesmiddelen door het lichaam.

Fase I klinische proef	Klinische proef om een nieuwe biomedische interventie in een kleine groep van mensen voor de eerste keer te testen op gebied van veiligheid (bv om een veilige dosering te bepalen en neveneffecten te identificeren).
Fase II klinische proef	Klinische proef om een nieuwe biomedische interventie te bestuderen in een grotere groep van mensen, om werkzaamheid te bepalen en risico's verder te evalueren.
Placebo	Medisch inerte substantie die toegediend wordt in verband met een dubbelblinde gecontroleerde klinische studie.
Preklinische proef	Laboratoriumtest van een nieuw kandidaatgeneesmiddel of een nieuw invasief medisch hulpstuk, uitgevoerd op dieren of celculturen, om gegevens op te leveren die een klinische proef kunnen rechtvaardigen.
Eiwit	Molekuul dat bestaat uit een keten aminozuren. Elk eiwit heeft een unieke biologische functie.
Psoriasis	Veelvuldig voorkomende huidaandoening, gekenmerkt door verdikkingen van onstoken, rode huid bedekt met dikke, zilverkleurige schilfers.
Longembolie	Embolie (afsluiting) van een longslagader, waardoor het erdoor verzorgde longweefsel niet of slechts gedeeltelijk van bloed kan worden voorzien. Een longembolie wordt meestal veroorzaakt doordat in dieper liggende aders elders in het lichaam trombose ontstaat. Deze stolsels kunnen losschieten en dan via het hart de longen bereiken. Diep-veneuze trombose (trombosebeen) en longembolie worden beschouwd als een ziekte.
Aanvraag tot goedkeuring (RfA)	Aanvraag die een opdrachtgever moet indienen bij het EMEA vooraleer een nieuw geneesmiddel uit te testen op mensen. De RfA bevat een studieplan en is verondersteld een compleet beeld te geven van het geneesmiddel, inclusief de structuurformule, resultaten van dierenproeven en produktieinformatie. Het Amerikaanse equivalent heet Investigational New Drug Application (IND).
Reumatoïde artritis (RA)	Autoimmuunziekte die chronische ontsteking van de gewrichten veroorzaakt, alsook het weefsel rond en andere organen in het lichaam.
Kleine molecule	Therapeutische molekule die geen eiwit is.
Hersenbloeding	Een hersenbloeding heeft plaats wanneer een arterie die bloed naar de hersenen voert ofwel geblokkeerd geraakt door een bloedklonter, ofwel openbreekt.
Systemische administratie	Betekent dat een geneesmiddel door het hele lichaam wordt gevoerd (meestal meegevoerd door de bloedstroom), en omvat orale toediening (via de mond) en intraveneuze toediening (injectie in een ader).
Therapeutisch antilichaam	Monoklonaal antilichaam, gewoonlijk gehumaniseerd of humaan, gebruikt als geneesmiddel.
Thrombocytopenie	Aandoening gekenmerkt door een lage concentratie van bloedplaatjes in het bloed.
Thrombolytisch geneesmiddel	Geneesmiddel dat in staat is een bloedklonter op te lossen.

Thrombotische thrombocytopenische purpura (TTP)	Bloedaandoening die bloedklonters veroorzaakt in het hele bloedvatstelsel.
Trombose	De vorming van een bloedklonter lokaal in een bloedvat.
Trombus	Bloedklonter.
TNFα	Eiwit dat geproduceerd worden door verscheidene celtypen in het lichaam, betrokken ondermeer in systemische ontstekingen.
Transgeen	Waar gekloneerd genetisch materiaal van de ene soort of kweek is getransfereerd naar een andere.
V_{HH}	Variabel domein ofwel bindingsdomein van een natuurlijk voorkomend zware keten antilichaam.
VIB	Vlaams interuniversitair instituut voor biotechnologie.
VUB	Vrije Universiteit Brussel.
Von Willebrand Factor (vWF)	Substantie in het bloed die bloedplaatjes helpt om zich aan beschadigde vaatwanden te hechten onder condities van hoge afschuifsnelheid, bv in artieren.

VENNOOTSCHAP

Ablynx NV
Technologiepark 4
B-9052 Zwijnaarde
België

JOINT GLOBAL COORDINATORS EN JOINT BOOKRUNNERS

J.P. Morgan Ltd
125 London Wall
Londen EC2Y 5AJ
Verenigd Koninkrijk

KBC Securities NV
Havenlaan 12
1080 Brussels
België

CO-MANAGERS

Kempen & Co N.V.
Beethovenstraat 300
1077 WZ Amsterdam
Nederland

Piper Jaffray Ltd.
One South Place
Londen EC2M 2RB
Verenigd Koninkrijk

JURIDISCHE ADVISEURS

Voor de Vennootschap

Voor wat Amerikaans recht betreft

Backer & McKenzie LLP
100 New Bridge Street
London EC4V 6JA
Verenigd Koninkrijk

Voor wat Belgisch recht betreft

Eubelius
Louizalaan 99
1050 Brussels
België

Voor de Underwriters

Voor wat Amerikaans en Belgisch recht betreft

Freshfields Bruckhaus Deringer

65 Fleet Street
London EC4Y 1HS
Verenigd Koninkrijk

Bastion Tower
Marsveldplein 5
1050 Brussels
België

BEDRIJFSREVISOREN

PricewaterhouseCoopers Bedrijfsrevisoren BCVBA

Woluwedal 18
1932 Sint-Stevens-Woluwe
België

