

**THROMBOGENICS NV**  
**naamloze vennootschap**  
**die een publiek beroep op het spaarwezen doet of heeft gedaan**  
**Gaston Geenslaan 1**  
**B-3001 Leuven (Heverlee)**

**Ondernemingsnummer 0881.620.924**  
**RPR Leuven**

**(de Vennootschap)**

---

**BIJZONDER VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR OVEREENKOMSTIG DE ARTIKELEN  
596 EN 598 VAN HET WETBOEK VAN VENNOOTSCHAPPEN**

---

**1. INLEIDING**

Dit verslag werd opgesteld overeenkomstig de artikelen 596 en 598 van het Wetboek van vennootschappen (**W.Venn.**), ter verantwoording van het voorstel tot opheffing van het voorkeurrecht zoals omschreven in dit verslag bij de voorgestelde uitgifte van 720.000 warranten (de **Warranten**) die recht geven tot inschrijving op evenveel aandelen van de Vennootschap overeenkomstig het warrantenplan dat werd goedgekeurd door de raad van bestuur op 28 augustus 2014 (het **Warrantenplan 2014**).

Dit verslag zal worden voorgelegd aan de aandeelhouders van de Vennootschap in het kader van een buitengewone algemene vergadering op korte termijn te houden voor notaris die onder meer zal beslissen over de uitgifte van de Warranten en een verhoging van het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap onder de opschortende voorwaarde van toekenning, aanvaarding en uitoefening van deze Warranten.

Dit verslag heeft in het bijzonder betrekking op de uitgifteprijs en de financiële gevolgen van de verrichting voor de bestaande aandeelhouders van de Vennootschap, in het bijzonder hun aandeel in de winst en het eigen vermogen van de Vennootschap.

**2. VOORSTEL TOT OPHEFFING VAN HET VOORKEURRECHT**

De uitgifte van de Warranten kadert in het Warrantenplan 2014 waarvan de objectieven zijn uiteengezet in het bijzonder verslag van de raad van bestuur opgesteld overeenkomstig artikel 583 W.Venn. De aandeelhouders kunnen kennisnemen van het Warrantenplan 2014 in bijlage tot dat verslag.

De Warranten uitgegeven in het kader van het Warrantenplan 2014 zullen worden aangeboden aan personen die een sleutelrol vervullen of zullen vervullen binnen de ThromboGenics groep. De raad van bestuur stelt voor de uitgifte van de Warranten doorgang te doen vinden met opheffing van voorkeurrecht ten gunste van het personeel van de Vennootschap en haar dochtervennootschappen, alsook ten gunste van bepaalde zelfstandige medewerkers van de Vennootschap en haar dochtervennootschappen, met in hoofdzaak ViBio BVBA (Patrik De Haes - 0888.215.637) (in haar hoedanigheid van CEO van de Vennootschap). De 60.000 Warranten bestemd voor ViBio zullen onmiddellijk worden toegekend bij de uitgifte van de Warranten. De overige Warranten die bestemd zijn voor het personeel en zelfstandige medewerkers van de Vennootschap en/of haar dochtervennootschappen zullen door de Vennootschap in een "pool" worden gehouden met het oog op een latere toekenning van deze Warranten door de raad van bestuur aan huidige en/of toekomstige werknemers en zelfstandige medewerkers van de Vennootschap.

De Vennootschap zal geen Warranten toekennen aan haar niet-uitvoerende en onafhankelijke bestuurders. Er zullen wel Warranten worden toegekend aan het management dat hoofdzakelijk werknemers zijn.

ViBio kregen reeds onderstaande warranten toegekend onder het Warrantenplan 2008, het Warrantenplan 2010 en het Warrantenplan 2011.

	Warrantenplan 2008		Warrantenplan 2010		Warrantenplan 2011	
	Toegekend	Uitgeoefend	Toegekend	Uitgeoefend	Toegekend	Uitgeoefend
<b>ViBio</b>	60.000	60.000	60.000	0	72.000	0
<b>BVBA</b>						

### 3. UITOEFENPRIJS/UITGIFTEPRIJS

De raad van bestuur stelt voor om het maatschappelijk kapitaal te verhogen door uitgifte van maximaal 720.000 nieuwe aandelen van de Vennootschap onder de opschortende voorwaarden van de toekenning, aanvaarding en uitoefening van de uit te geven Warranten.

Het bedrag van de kapitaalverhoging zal afhangen van de uitgifteprijs van de nieuwe aandelen uitgegeven ingevolge de uitoefening van de Warranten uitgegeven en toegekend overeenkomstig het Warrantenplan 2014. De uitgifteprijs van de nieuwe aandelen zal afhangen van de uitoefenprijs van de Warranten die bepaald zal worden op basis van volgende formule opgenomen in het Warrantenplan 2014: de uitoefenprijs van de Warranten is, per aandeel, gelijk aan het laagste van (i) het gemiddelde van de slotkoersen van het aandeel van de Vennootschap op de beurs gedurende dertig kalenderdagen voorafgaand aan de datum van het aanbod van de betreffende Warranten en (ii) de slotkoers van het aandeel van de Vennootschap op de laatste beursdag voorafgaand aan de datum van het aanbod van de betreffende Warranten, zonder dat de uitoefenprijs wat betreft de Warranten toegekend aan zelfstandige medewerkers minder mag bedragen dan het gemiddelde van de slotkoersen van het aandeel van de Vennootschap gedurende dertig kalenderdagen voorafgaand aan de datum van uitgifte van de Warranten. Bovendien mag de uitoefenprijs van de Warranten niet minder bedragen dan de huidige fractiewaarde van het aandeel van de Vennootschap, zijnde EUR 4,5.

De uitgifteprijs van de nieuwe aandelen uitgegeven ingevolge de uitoefening van de Warranten zal gelijk zijn aan de uitoefenprijs van de betreffende Warranten, met dien verstande dat het bedrag van de uitgifteprijs van de aandelen dat gelijk is aan de fractiewaarde zal worden toebedeeld aan het kapitaal en het restant als uitgiftepremie zal worden geboekt.

### 4. FINANCIËLE GEVOLGEN VOOR DE AANDEELHOUDERS

Het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap zal op datum van uitgifte van de Warranten EUR 162.404.449,73 bedragen, vertegenwoordigd door 36.094.349 aandelen.

De buitengewone algemene vergadering van de Vennootschap besliste op 7 juni 2006 in het kader van het Warrantenplan 2006 tot uitgifte van 500.000 warranten. De laatste uitoefenperiode voor de warranten uitgegeven onder het Warrantenplan 2006 werd afgesloten in maart 2011. Bijgevolg werd met de warranten uitgegeven onder het Warrantenplan 2006 geen rekening gehouden bij het opstellen van dit verslag.

De buitengewone algemene vergadering van de Vennootschap besliste op 26 mei 2008 in het kader van het Warrantenplan 2008 tot uitgifte van 450.000 warranten, waarvan 388.167 warranten toegekend zijn, 18.333 warranten vervallen zijn en 369.834 warranten werden uitgeoefend. De nog niet toegekende warranten zijn vervallen. De warranten uitgegeven onder het Warrant Plan 2008 werden bijgevolg niet acht genomen onder dit rapport.

Op 27 mei 2010 besliste de buitengewone algemene vergadering van de Vennootschap tot uitgifte van 600.000 warrants, waarvan per 30 juni 2014 alle warrants toegekend zijn en waarvan er 118.750 vervallen zijn en 196.375 werden uitgeoefend.

Op 24 mei 2011 besliste de buitengewone algemene vergadering van de Vennootschap tot uitgifte van 516.000 warrants waarvan 515.600 werden toegekend. Van deze 515.600 reeds toegekende warrants, zijn er per 30 juni 2014 64.225 vervallen en reeds 8.375 uitgeoefend. De overige 400 warrants zullen niet worden toegekend vermits in de regel een vesting periode van 3 jaar is voorzien en de warrants vervallen in mei 2016.

Indien de 720.000 Warrants van het voorliggende Warrantenplan 2014 worden toegekend, aanvaard en uitgeoefend, zou de hieruit voortvloeiende kapitaalverhoging betrekking hebben op 1,99% van het huidige totaal aantal door de Vennootschap uitgegeven aandelen (720.000 nieuwe aandelen tegenover 36.094.349 huidige uitgegeven aandelen). Indien deze nieuwe aandelen bij het huidige aantal uitgegeven aandelen worden opgeteld, dan zou het aantal nieuwe aandelen 1,96% bedragen van het totaal aantal door de Vennootschap uitgegeven aandelen (zijnde 720.000 nieuwe aandelen tegenover 36.814.349 aandelen) oftewel 1,95% (zijnde 720.000 nieuwe aandelen tegenover 36.822.224 aandelen) indien alle warrants die nog kunnen worden uitgeoefend, uitgeoefend zouden zijn. Rekening houdend met de reeds uitgegeven warrants in het kader van het Warrantenplan 2010 en het Warrantenplan 2011, kan de procentuele verhouding bij de uitoefening van alle Warrants als volgt worden samengevat:

		<b>Na uitoefening van alle toegekende en niet uitgeoefende/vervallen warrants<sup>1</sup></b>
<b>Aantal aandelen</b>	36.094.349	36.822.224
<b>Aantal aandelen na uitoefening van alle Warrants onder Warrantenplan 2014</b>	36.814.349	37.542.224
<b>% verhouding</b>	1,96%	1,92%

Ingeval het maximum aantal Warrants wordt uitgeoefend, zal het aandeel van de bestaande aandeelhouders in de winst en in de stemrechten van de Vennootschap in dezelfde verhouding worden verwaterd.

Aangezien de uitoefenprijs van de Warrants en aldus de uitgifteprijs van de nieuwe aandelen uitgegeven ingevolge de uitoefening van de Warrants nog niet vaststaat, kan de raad van bestuur moeilijk een meer gedetailleerd en onderbouwd overzicht geven van de financiële gevolgen voor de bestaande aandeelhouders van de Vennootschap. Wel staat vast dat de uitoefenprijs van de Warrants toegekend aan zelfstandige medewerkers niet minder zal bedragen dan het gemiddelde van de slotkoersen van het aandeel van de Vennootschap gedurende dertig kalenderdagen voorafgaand aan de datum van uitgifte van de Warrants.

Per 30 juni 2014 bedroeg het geconsolideerd eigen vermogen van de Vennootschap EUR 249.547.762 ofwel EUR 6,78 per aandeel (op gedilueerde basis)<sup>2</sup>. Gelet op het feit de uitoefenprijs van de Warrants op basis van de recente beurskoersen geacht wordt meer te zullen bedragen dan EUR 7,43 per nieuw uit te geven

<sup>1</sup> Er zijn onder het Warrantenplan 2010 en 2011 nog 715.625 warrants die kunnen worden uitgeoefend.

<sup>2</sup> In het geconsolideerd eigen vermogen en het aantal aandelen op gedilueerde basis is rekening gehouden met (i) de uitoefening van alle toegekende en niet uitgeoefende/vervallen warrants per 30 juni 2014 onder het Warrantenplan 2010, en (ii) de uitoefening van alle toegekende en niet uitgeoefende/vervallen warrants per 30 juni 2014 onder het Warrantenplan 2011.

aandeel, zal de uitoefening zorgen voor een toename van het bedrag dat elk aandeel vertegenwoordigt in het eigen vermogen van de Vennootschap.

Onderstaande berekening geeft één en ander visueel weer, in functie van een hypothetische uitoefenprijs van EUR 8, EUR 10 of EUR 12:

	<b>Geconsolideerd eigen vermogen</b>	<b>Aantal aandelen (op gedilueerde basis)<sup>3</sup></b>	<b>Geconsolideerd eigen vermogen per aandeel</b>
<b>Per 30/06/2014</b>	249.547.762	36.822.224	6,78
<b>Na aanbod, aanvaarding en uitoefening van alle Warranten aan een hypothetische uitoefenprijs van EUR 8</b>	255.307.762	37.542.224	6,80
<b>Na aanbod, aanvaarding en uitoefening van alle Warranten aan een hypothetische uitoefenprijs van EUR 10</b>	256.747.762	37.542.224	6,84
<b>Na aanbod, aanvaarding en uitoefening van alle Warranten aan een hypothetische uitoefenprijs van EUR 12</b>	258.187.762	37.542.224	6,88

De uitoefenprijs kan boven of beneden de op datum van uitoefening geldende beurskoers van de aandelen liggen. Indien de uitoefenprijs (en aldus de uitgifteprijs van de nieuwe aandelen) lager zou zijn dan de op datum van uitoefening geldende beurskoers van de aandelen, zullen de bestaande aandeelhouders een onmiddellijke financiële verwatering kennen doordat de warranthouders zullen inschrijven op de nieuwe aandelen aan een lagere prijs dan die van de bestaande aandelen.

## **5. BOEKHOUDKUNDIGE BEHANDELING**

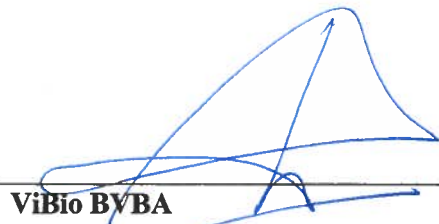
De IFRS behandeling van de Warranten door de Vennootschap kan als volgt worden samengevat.


De reële waarde van de diensten vanwege de begunstigen van de Warranten in ruil voor de toekenning van de Warranten wordt over de verwervingsperiode opgenomen als een kost met een overeenkomstige stijging van het eigen vermogen. Het totale in kosten te nemen bedrag over de verwervingsperiode wordt bepaald op

<sup>3</sup> In het aantal aandelen op gedilueerde basis is rekening gehouden met (i) de uitoefening van alle toegekende en niet uitgeoefende/vervallen warranten per 30 juni 2014 onder het Warrantenplan 2010, en (ii) de uitoefening van alle toegekende en niet uitgeoefende/vervallen warranten per 30 juni 2014 onder het Warrantenplan 2011.

Opgemaakt te Leuven, op 22/9/ 2014

Namens de raad van bestuur:

  
\_\_\_\_\_  
**ViBio BVBA**  
Met vaste vertegenwoordiger **Patrik De Haes**

  
\_\_\_\_\_  
**Lugost BVBA**  
Met vaste vertegenwoordiger **Luc Philips**

basis van de reële waarde van de toegekende Warranten en wordt gewaardeerd volgens het Black/Scholes model, waarbij rekening wordt gehouden met de voorwaarden volgens dewelke de Warranten werden toegekend, zonder rekening te houden met de impact van de niet-marktgerelateerde verwervingsvoorwaarden.

Op elke balansdatum herziet de Vennootschap haar ramingen van het aantal Warranten dat verwacht wordt uitoefenbaar te worden. De Vennootschap neemt de impact van de herziening van de oorspronkelijke eventuele ramingen op in de resultatenrekening, en een overeenkomstige aanpassing van het eigen vermogen over de resterende verwervingsperiode. De ontvangen opbrengsten, verminderd met eventuele rechtstreekse toerekenbare transactiekosten, worden gecrediteerd op de rekening 'kapitaal' (voor de nominale of fractiewaarde) en de rekening 'uitgiftepremie' wanneer de Warranten worden uitgeoefend.

Op basis van de IFRS2 regels en op basis van dezelfde methode zoals in het verleden toegepast door de Vennootschap in verband met het bepalen van de kostprijs van warranten, wordt de (niet-geldelijke) kost van de 720.000 uit te geven warranten overeenkomstig het Warrantenplan 2014 per vandaag geschat op 1.754.632 EUR waarbij de inschatting is dat deze kost zich zal voordoen over een periode van 4 jaar.

## **6. BESLUIT**

Niettegenstaande de verwatering van de rechten van de bestaande aandeelhouders, wat een overeenstemmende impact zal hebben op hun aandeel in de winst van de Vennootschap, is de raad van bestuur van oordeel dat de uitgifte van de Warranten in het kader van het Warrantenplan 2014 die recht geven op een latere inschrijving op nieuwe aandelen van de Vennootschap om hoger vermelde redenen verantwoord is in het belang van de Vennootschap. Bovendien zal de uitoefening van de Warranten geen impact hebben op de fractiewaarde van de bestaande aandelen en een toename van het bedrag dat elk aandeel vertegenwoordigt in het eigen vermogen van de Vennootschap met zich meebrengen.

Aan de commissaris werd gevraagd om, overeenkomstig de artikelen 596 en 598 W.Venn., een controleverslag op te stellen. Beide verslagen zullen overeenkomstig artikel 75 W.Venn. worden neergelegd op de griffie van de Rechtbank van Koophandel te Leuven.