

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

**Ondernemingsnummer: 0881.620.924**

**RPR Leuven**

**(de Vennootschap)**

---

**Bijzonder verslag van de raad van bestuur inzake de opheffing van het voorkeurrecht overeenkomstig artikel 596 en, voor zover nodig, artikel 598 van het Wetboek van vennootschappen**

---

Overeenkomstig artikel 596 en, voor zover nodig, artikel 598 van het Wetboek van vennootschappen (**W.Venn.**) heeft onderhavig verslag als voorwerp de verantwoording voor de opheffing van het voorkeurrecht ter gelegenheid van een verhoging van het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap in het kader van het toegestaan kapitaal, ter gelegenheid van een private plaatsing van aandelen (de **Transactie**).

In dit verslag zal nader worden ingegaan op de verantwoording van de opheffing van het voorkeurrecht naar aanleiding van de voorgenomen kapitaalverhoging in het kader van de Transactie, de uitgifteprijs van de nieuwe aandelen, de financiële gevolgen van de verrichting voor de bestaande aandeelhouders en, waar nodig, de identiteit van de begunstigten.

### **1.1 Toegestaan kapitaal van de vennootschap**

Bij beslissing van de buitengewone algemene vergadering van 27 mei 2010 werd de raad van bestuur gemachtigd om in één of meerdere malen over te gaan tot een verhoging van het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap door middel van het toegestaan kapitaal en dit voor een maximaal bedrag van € 131.186.799,85. De machtiging werd verleend voor een periode van vijf jaar te rekenen vanaf de bekendmaking van deze akte tot statutenwijziging in de bijlagen bij het Belgisch Staatsblad d.d. 4 juni 2010. De raad van bestuur heeft tot op heden gebruik gemaakt van de machtiging inzake toegestaan kapitaal ten belope van € 13.248.712,08.

De bevoegdheid van de raad van bestuur geldt voor kapitaalverhogingen door inbreng in natura en in speciën, door omzetting van reserves, met of zonder uitgifte van nieuwe aandelen. De bevoegdheid van de raad van bestuur omvat tevens de bevoegdheid om in één of meerdere malen over te gaan tot uitgifte van converteerbare obligaties of warrants, met dien verstande dat het plafond tot waar deze bevoegdheid uitgeoefend kan worden, van toepassing is op het bedrag van de kapitaalverhogingen die zouden kunnen voortvloeien uit de conversie van die obligaties of de uitoefening van die warrants.

De raad van bestuur is, in het kader van het toegestaan kapitaal, bevoegd om in het belang van de Vennootschap en mits eerbiediging van de voorwaarden bepaald in artikel 596 en volgende W.Venn. het voorkeurrecht dat de wet aan de aandeelhouders toekent, op te heffen of te beperken. De raad van bestuur is bevoegd het voorkeurrecht te beperken of op te heffen ten gunste van één of meer bepaalde personen, zelfs indien deze geen personeelsleden van de Vennootschap of haar dochtervennootschappen zijn.

Ter gelegenheid van de verhoging van het maatschappelijk kapitaal, verwezenlijkt binnen de grenzen van het toegestaan kapitaal, heeft de raad van bestuur de bevoegdheid een uitgiftepremie te vragen. Indien de raad van bestuur daartoe besluit, dient deze uitgiftepremie op een onbeschikbare rekening te worden geboekt waarover, behoudens de mogelijkheid tot omzetting in kapitaal, slechts kan worden beschikt door een besluit van de algemene vergadering genomen op de wijze die vereist is voor de wijziging van de statuten.

De raad van bestuur heeft de bevoegdheid om de statuten van de Vennootschap te wijzigen in overeenstemming met de kapitaalverhoging die binnen het kader van het toegestaan kapitaal werd beslist.

## 2. OMSCHRIJVING VAN DE TRANSACTIE

### 2.1 Structuur van de Transactie

De raad van bestuur zal in het kader van het toegestaan kapitaal overgaan tot een verhoging van het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap middels de uitgifte van maximaal 4.844.675 nieuwe aandelen, onder de opschortende voorwaarde van de inschrijving op en vaststelling van de kapitaalverhoging overeenkomstig artikel 589 W.Venn.

In het kader van de voorgenomen kapitaalverhoging, stelt de raad van bestuur voor het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders van de Vennootschap op te heffen, zodat KBC Securities NV, Petercam NV en Merrill Lynch International (de **Investeringsbanken**) de mogelijkheid hebben de nieuwe aandelen aan te bieden aan binnenlandse en buitenlandse investeerders, in het kader van een private plaatsing.

Het voorkeurrecht zal worden opgeheven ten voordele van een groep niet-bepaalde investeerders. De raad van bestuur laat de Investeringsbanken vrij om te beslissen welke investeerders zij contacteren in het kader van de private plaatsing, met dien verstande dat de nieuwe aandelen alleen kunnen aangeboden worden (a) in België en in het buitenland (exclusief de Verenigde Staten, Australië, Canada en Japan) aan investeerders die ingevolge hun aard en/of hun aantal het private karakter van de transactie niet in het gedrang brengen, ondermeer rekening houdend met artikel 3, §2, (a) en (b) van de Prospectuswet, en (b) in de Verenigde Staten, aan *qualified institutional buyers* zoals gedefinieerd in Rule 144A onder de U.S. Securities Act of 1933. De raad van bestuur laat de Investeringsbanken eveneens vrij om te beslissen, hoe zij de nieuw uit te geven aandelen vervolgens zullen toewijzen aan de geïnteresseerde investeerders in het licht van een *accelerated bookbuilding* procedure.

Overeenkomstig de bepalingen van artikel 584 W.Venn. behoudt de Vennootschap zich het recht voor om, indien de kapitaalverhoging niet volledig is geplaatst, het kapitaal slechts te verhogen met het bedrag van de geplaatste inschrijvingen. De raad van bestuur kan eveneens beslissen om de kapitaalverhoging of de tweede tranche daarvan (zie hieronder) niet of slechts gedeeltelijk te laten plaatsvinden, ook al is op alle of een deel van de maximaal uit te geven aandelen ingeschreven.

De inschrijvingsperiode is gepland aan te vangen op 28 maart 2012 om 17.45 uur (CET) en af te sluiten op 3 april 2012. De raad van bestuur kan beslissen de inschrijvingsperiode te verplaatsen, te verlengen, te verkorten of vervroegd af te sluiten.

De raad van bestuur wenst zich de mogelijkheid voor te behouden om meer dan 10% nieuwe aandelen uit te geven. Van het maximum van 4.844.675 nieuwe aandelen zal voor maximum 3.244.675 nieuwe aandelen de notering onmiddellijk worden aangevraagd, zonder noteringsprospectus op grond van de vrijstelling van artikel 18, 2 (a) van de Prospectuswet. Zij vormen een eerste tranche van de Transactie (de **Eerste Tranche**).

Voor de overige (maximum 1.600.000 nieuwe aandelen zal de notering pas worden aangevraagd na de goedkeuring van een noteringsprospectus door de FSMA. Investeerders verwachten evenwel dat de aandelen waarop zij inschrijven onmiddellijk opgenomen worden in de notering en verhandelbaar zijn. Één van de bestaande aandeelhouders, met name Biggar Ltd heeft zich bereid verklaard om maximum 1.600.000 van haar bestaande, genoteerde, gedematerialiseerde aandelen (zonder vergoeding) te ruilen voor nieuwe, niet-genoteerde aandelen op naam. De nieuwe aandelen die aldus zouden worden geruild voor genoteerde aandelen van Biggar vormen een tweede tranche van de Transactie (de **Tweede Tranche**). De aandelen van de Tweede Tranche zullen slechts, geheel of gedeeltelijk, worden uitgegeven wanneer op alle aandelen van de Eerste Tranche werd ingeschreven.

## **2.2 Uitgifteprijs van de nieuwe aandelen**

Op alle nieuw uit te geven aandelen zal in geld kunnen worden ingeschreven tegen een uitgifteprijs die, in overleg met de Investeringsbanken op basis van een *accelerated bookbuilding* procedure zal worden bepaald. De uitgifteprijs zal niet lager zijn dan de huidige fractiewaarde van het aandeel.

Van de uitgifteprijs zal een bedrag gelijk aan de fractiewaarde van de bestaande aandelen van de Vennootschap vóór de kapitaalverhoging, zijnde € 4,5 (afgerond) per aandeel of maximaal € 21.801.037,5 (afgerond) in totaal, worden toegekend aan het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap. Het saldo van de uitgifteprijs zal worden geboekt als uitgiftepremie. Het totale bedrag van de uitgiftepremies die betaald zullen worden naar aanleiding van voormelde kapitaalverhoging, zal worden geboekt op de onbeschikbare rekening "Uitgiftepremies" en kan slechts worden verminderd of weggeboekt bij een besluit van de algemene vergadering genomen op de wijze die vereist is voor de wijziging van de statuten.

De uitgifteprijs voor de Tweede Tranche zal niet minder bedragen dan het gemiddelde van de koersen gedurende de dertig kalenderdagen, voorafgaande aan de dag waarop de uitgifte een aanvang neemt.

Indien de raad van bestuur, na evaluatie van de resultaten van de *accelerated bookbuilding* en in overleg met de Investeringsbanken, beslist de kapitaalverhoging van de Tweede Tranche te laten doorgaan, zal de uitgifteprijs voor de Eerste Tranche en voor de Tweede Tranche dezelfde zijn. De raad van bestuur behoudt evenwel de mogelijkheid om de Tweede Tranche niet te laten doorgaan, in welk geval de uitgifteprijs voor de Eerste Tranche mogelijks minder kan bedragen dan het gemiddelde van de koersen gedurende dertig kalenderdagen, voorafgaand aan de dag waarop de uitgifte een aanvang nam.

## **2.3 De rechten verbonden aan de nieuwe aandelen**

De nieuwe aandelen uitgegeven in het kader van de Eerste Tranche zullen in gedematerialiseerde vorm zijn, zonder vermelding van nominale waarde. De nieuwe aandelen uitgegeven in het kader van de Tweede Tranche zullen op naam zijn, zonder vermelding van de nominale waarde. De aandeelhouders kunnen op verzoek de omzetting van hun aandelen op naam in gedematerialiseerde aandelen vragen.

Alle nieuwe aandelen zullen van dezelfde soort zijn als de bestaande aandelen en zullen van dezelfde rechten en voordelen genieten als de bestaande aandelen. Zij zullen delen in het resultaat over het lopende boekjaar. De nieuwe aandelen zullen worden uitgegeven zonder VVPR strip zodat zij niet zullen genieten van de verlaagde roerende voorheffing die geldt voor zogenaamde VVPR aandelen.

Voor de nieuwe aandelen zal, overeenkomstig het hierboven bepaalde, de opname in de notering en de verhandeling op NYSE Euronext Brussels worden aangevraagd, voor de Eerste Tranche onmiddellijk na uitgifte en voor de Tweede Tranche na het opstellen en de goedkeuring van een noteringsprospectus.

## **3. DOEL VAN DE TRANSACTIE EN VERANTWOORDING VOOR DE OPHEFFING VAN HET VOORKEURRECHT**

### **3.1 Doel van de Transactie**

De belangrijkste doeleinden van de Transactie zijn de ondersteuning van de groei en ontwikkeling van de Vennootschap, de verhoging van het eigen vermogen en de financiële flexibiliteit van de onderneming.

De Vennootschap is van plan de netto-opbrengst van de Transactie aan te wenden voor de introductie en commercialisering in de Verenigde Staten van ocriplasmine voor de behandeling van oogandoeningen, de financiering van de klinische ontwikkeling van ocriplasmine voor bijkomende indicaties op een 50/50 basis met Alcon, haar commercialisatie partner voor de niet-VS markten, het versterken van haar kern ophthalmologie franchise door in-licensing van development-stage product-kandidaten en andere algemene ondernemingsdoeleinden.

### 3.2 Verantwoording voor de opheffing van het voorkeurrecht

De raad van bestuur is van oordeel dat de voorgenomen kapitaalverhoging binnen het kader van het toegestaan kapitaal met opheffing van het voorkeurrecht het best de belangen van de Vennootschap en van haar aandeelhouders dient.

De verrichting wordt uitgevoerd binnen het kader van het toegestaan kapitaal, een bevoegdheid toegekend door de algemene vergadering, wat de Vennootschap toelaat sneller over de geldmiddelen te beschikken. De keuze voor een private plaatsing via een *accelerated bookbuilding* procedure wordt mede bepaald door de mogelijke "window of opportunity", die volgens financiële adviseurs de Vennootschap op vandaag de mogelijkheid biedt om extra fondsen te werven op de kapitaalmarkt. Bovendien liggen de transactiekosten en het transactierisico voor een private plaatsing aanzienlijk lager dan voor een openbare verrichting.

Door het voorkeurrecht op te heffen, geeft de Vennootschap aan potentiële nationale en internationale professionele investeerders de mogelijkheid om tot de kapitaalstructuur van de Vennootschap toe te treden. Dit zorgt voor een uitbreiding van de bestaande aandeelhoudersstructuur en komt ook de stabiliteit van de aandeelhoudersstructuur ten goede.

De opheffing van het voorkeurrecht heeft ook een positief effect op de liquiditeit van de handel in de aandelen van de Vennootschap en heeft tot doel de inschrijvingsprijs en het totaal aantal inschrijvingen te maximaliseren om een zo goed mogelijk verloop van de kapitaalverhoging te verzekeren.

## 4. FINANCIËLE GEVOLGEN VAN DE VOORGENOMEN VERRICHTING VOOR DE AANDEELHOUDERS

### 4.1 Het kapitaal van de Vennootschap

Op vandaag bedraagt het kapitaal van de Vennootschap € 145.992.319,07 vertegenwoordigd door 32.446.757 aandelen. Elk aandeel vertegenwoordigt dezelfde fractie in het kapitaal, heeft één stem, en neemt op dezelfde proportionele wijze deel in het resultaat van de Vennootschap.

De Vennootschap heeft tevens onder het Warrantenplan 2008, het Warrantenplan 2010 en het Warrantenplan 2011, een totaal van 1.566.000 warrants uitgegeven (waarvan reeds 1.237.667 warrants werden toegekend) die, bij uitoefening, elke warranthouder het recht geven om in te schrijven op één aandeel in de Vennootschap. Van de 1.237.667 toegekende warrants werden reeds 171.667 warrants uitgeoefend en zijn 97.833 warrants vervallen.

De onderstaande tabel geeft een overzicht weer van het aantal door de Vennootschap uitgegeven aandelen vóór en na de geplande kapitaalverhoging. In onderstaande tabel wordt uitgegaan van de veronderstelling dat bij de kapitaalverhoging ingeschreven wordt op het maximum van de nieuw uit te geven aandelen, zijnde 4.844.675 aandelen.

	Vóór de kapitaalverhoging	Na de kapitaalverhoging
<b>Kapitaal</b>	€ 145.992.319,07	€ 167.793.356,57
<b>Aantal aandelen</b>	32.446.757	37.291.432

Uitgaande van een maximale intekening op de nieuwe aandelen, zal de geplande kapitaalverhoging betrekking hebben op 14,93% % van het huidige aantal door de Vennootschap uitgegeven aandelen (op niet gedilueerde basis). Indien deze nieuwe aandelen bij het huidige aantal door de Vennootschap uitgegeven

aandelen worden geteld, dan zal de verwatering 12,99% % bedragen (zijnde 4.844.675 nieuwe aandelen tegenover 37.291.432 aandelen).

Rekening houdende met de door de Vennootschap uitgegeven warrants, kan de verwatering bij een maximale intekening op de nieuwe aandelen als volgt worden voorgesteld:

		Na uitoefening van alle uitgegeven en niet uitgeoefende/vervallen warrants	Na uitoefening van alle toegekende en niet uitgeoefende/vervallen warrants
<b>Aantal aandelen</b>	32.446.757	33.743.257	33.414.924
<b>Aantal aandelen na de kapitaalverhoging</b>	37.291.432	38.587.932	38.259.599
<b>Verwatering</b>	12,99%	12,55%	12,66%

Uitgaande van een maximale intekening op de nieuwe aandelen, zal het aandeel van de bestaande aandeelhouders in de winst en het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap in dezelfde verhouding worden verwaterd.

#### 4.2 Evolutie van het eigen vermogen

In onderstaande tabel wordt een uiteenzetting gegeven van het effect van de voorgenomen verrichting op het eigen vermogen van de Vennootschap onder IFRS, waarbij wordt uitgegaan van een maximale intekening op de nieuwe aandelen aan een hypothetische intekenprijs van € 23 per aandeel (hypothese 1) en aan een hypothetische intekenprijs van € 25 (hypothese 2).

	Vóór de kapitaalverhoging ( <sup>1</sup> )	Na de kapitaalverhoging Hypothese 1	Na de kapitaalverhoging Hypothese 2
--	---	--	--

Eigen vermogen	€ 118.029.000 (afgerond) <sup>1</sup>	€ 229.456.525	€ 239.145.875
Aantal aandelen ( <sup>2</sup> )	32.446.757	37.291.432	37.291.432
Eigen vermogen per aandeel (afgerond)	3,64	6,15	6,41

<sup>1</sup> Op basis van niet-geauditeerde FY2011 cijfers.

<sup>2</sup> Aantal aandelen op niet gedilueerde basis.

Aan BDO Bedrijfsrevisoren, met maatschappelijke zetel te The Corporate Village, Davincilaan 9, bus E6, 1935 Zaventem, vertegenwoordigd door de heer Bert Kegels werd gevraagd een verslag op te stellen overeenkomstig artikel 596, en voor zo ver als nodig, artikel 598 W.Venn.

Opgemaakt te Leuven, op 27 maart 2012

**Namens de raad van bestuur:**

---

ViBio BVBA  
met als vaste vertegenwoordiger Patrik De Haes

---

Sofia BVBA  
met als vaste vertegenwoordiger Chris Buyse