



Risicofactoren

Beschrijving van de risico's
waarvan aandeelhouders
zich bewust zouden
moeten zijn

“

Galapagos is een innovatief bedrijf dat
nieuwe behandelingen ontdekt en ontwikkelt
voor patiënten met ziektes waarvoor nog
nauwelijks medicijnen bestaan.

Dr Piet Wigerinck
CSO van Galapagos



Risico's gerelateerd aan Galapagos' financiële positie en haar nood aan bijkomend kapitaal

Galapagos is een klinisch biotechnologiebedrijf en heeft nog geen belangrijke inkomsten gegenereerd. De activiteiten van Galapagos zijn tot nu toe beperkt gebleven tot de ontwikkeling van haar technologie en het ondernemen van preklinische studies en klinische proeven van haar kandidaat-producten.

Sinds haar oprichting heeft Galapagos aanzienlijke exploitatieverliezen opgelopen. Galapagos verwacht verdere aanzienlijke kosten van onderzoek en ontwikkeling en andere kosten te maken die verband houden met de lopende activiteiten, en verlieslatend te blijven in de voorzienbare toekomst. Voor de voorzienbare toekomst verwacht Galapagos dus niet dat ze inkomsten zullen genereren uit de verkoop van producten, als dat ooit het geval zal zijn. Vanwege de talrijke risico's en onzekerheden in verband met farmaceutische productontwikkeling is Galapagos niet in staat om de timing of het bedrag van de kosten te voorspellen en te bepalen of, en zo ja wanneer, het winstgevend zal worden of blijven.

Galapagos zal in de toekomst aanzienlijke extra fondsen nodig hebben, die misschien niet ter beschikking zullen zijn onder aanvaardbare voorwaarden, of helemaal niet beschikbaar zullen zijn, om de klinische ontwikkeling te voltooien en, indien Galapagos hierin slaagt, één van haar huidige kandidaat-producten te commercialiseren.

Daarnaast kan het aantrekken van extra kapitaal leiden tot verwatering van bestaande aandeelhouders van Galapagos, de bedrijfsactiviteiten van Galapagos beperken of leiden tot het verplicht afstand moeten doen van bepaalde rechten op kandidaat-producten of technologieën ontwikkeld door Galapagos.

Het aangaan van extra schulden zou kunnen leiden tot verhoogde vaste betalingsverplichtingen en kan ook leiden tot een aantal aanvullende beperkende clausules

(convenanten) die het vermogen van Galapagos om haar dagelijkse bedrijfsactiviteiten te beheren negatief kunnen beïnvloeden. In het geval dat Galapagos samenwerkingen en / of licentieovereenkomsten aangaat om kapitaal aan te trekken, kan het nodig zijn om ongunstige voorwaarden te accepteren, met inbegrip van het onder ongunstige voorwaarden afstand doen van rechten op technologieën en kandidaat-producten.

Voor meer informatie over de financiële risico's wordt verwezen naar [toelichting 38](#) van de geconsolideerde jaarrekening.

Risico's gerelateerd aan productontwikkeling, goedkeuring van de bevoegde gezondheidsinstanties en commercialisatie

De Groep hanteert adequate standaard werkprocedures voor het waarborgen van de integriteit en de beveiliging van haar activiteiten en resultaten op gebied van onderzoek en ontwikkeling, en van de optimale aanwending van haar *R&D* budgetten. De vooruitgang van de belangrijkste onderzoeken en ontwikkelingsprogramma's wordt continu opgevolgd door het Directiecomité. Ze worden minstens één keer per kwartaal besproken met de Raad van Bestuur, en Bestuurders die over expertise beschikken in klinische en wetenschappelijke aangelegenheden wonen af en toe vergaderingen bij met wetenschappelijk personeel om deze programma's te bespreken en te evalueren. Desondanks, als gevolg van Galapagos' beperkte middelen en toegang tot kapitaal, heeft Galapagos in het verleden besloten, en zal zij opnieuw gelijkaardige beslissingen moeten nemen, om de ontwikkeling van bepaalde kandidaat-producten voorrang te geven. Deze beslissingen kunnen onjuist blijken te zijn en kunnen een negatieve invloed hebben op haar activiteiten.



RISICOFACTOREN

Galapagos is sterk afhankelijk van het succes van haar kandidaat-product filgotinib en de andere kandidaat-producten. Galapagos kan mogelijk niet succesvol zijn in haar inspanningen om haar innovatief eigen *target discovery* platform te gebruiken of uit te breiden om haar pijnlijnen met diverse kandidaat-producten verder uit te bouwen.

Galapagos is voor haar bedrijfsactiviteiten en haar toekomstig succes vooral afhankelijk van haar vermogen om haar kandidaat-product filgotinib en haar andere kandidaat-producten succesvol te ontwikkelen, goedkeuring ervoor te verkrijgen, en vervolgens de producten met succes te commercialiseren. Galapagos kan geen kandidaat-producten op de markt brengen voordat het goedkeuring ontvangen heeft van de toezichthouder FDA, de EMA of andere vergelijkbare overheidsinstanties. Het is mogelijk dat Galapagos deze goedkeuring nooit verkrijgt voor haar kandidaat-producten. Galapagos kan geen enkele garantie bieden dat de klinische proeven voor filgotinib of haar andere kandidaat-producten (tijdig) zullen worden afgerond. Galapagos heeft nog nooit een Fase 3 klinische proef afgerond of een NDA-aanvraag bij de FDA ingediend. Als filgotinib of eventuele andere toekomstige kandidaat-producten niet worden goedgekeurd en gecommercialiseerd, zal Galapagos niet in staat zijn om opbrengsten voor die kandidaat-producten te genereren.

De wettelijke goedkeuringsprocessen van de FDA, de EMA en andere vergelijkbare overheidsinstanties zijn lang, tijdrovend en inherent onvoorspelbaar, en als Galapagos uiteindelijk niet in staat is om goedkeuring voor haar kandidaat-producten te verkrijgen, zal dit haar activiteiten aanzienlijk schaden.

Klinische proeven zijn duur en kunnen vele jaren duren, en de uitkomst is inherent onzeker. Resultaten van eerdere studies en onderzoeken, alsmede de gegevens van eventuele tussentijdse analyses van lopende klinische studies, zijn niet voorspellend voor toekomstige onderzoeksresultaten en mislukkingen kunnen optreden op elk moment tijdens het proces van klinische proeven. Als Galapagos vertragingen in de afronding, of beëindiging van een klinische proef van één van haar kandidaat-producten ervaart, zal de commerciële toekomst van haar kandidaat-product worden geschaad, en haar vermogen om productinkomsten te genereren uit één van deze kandidaat-producten zal vertraging oplopen. Als filgotinib of enig ander kandidaat-product onveilig of niet werkzaam wordt bevonden, zal Galapagos niet in staat zijn om goedkeuring te krijgen wat tot wezenlijke schade zou leiden.

De snelheid waarmee en mate waarin Galapagos de wetenschappelijke studies en klinische proeven voltooit, is afhankelijk van vele factoren, waaronder, maar niet beperkt tot, patiëntenwerving.

Patiëntenwerving is een belangrijke factor in de timing van klinische proeven en wordt beïnvloed door vele factoren, zoals klinische proeven van concurrenten, percepties van artsen en patiënten met betrekking tot de mogelijke voordelen van het geneesmiddel in vergelijking met andere beschikbare therapieën en het relatief beperkte aantal patiënten. Elk van deze factoren kan schade toebrengen aan Galapagos' klinische studies en bij uitbreiding aan haar activiteiten, financiële toestand en toekomstige vooruitzichten.

Kandidaat-producten van Galapagos kunnen ongewenste bijwerkingen vertonen of kunnen over andere eigenschappen beschikken die hun wettelijke goedkeuring kunnen vertragen of verhinderen, het commerciële profiel van een goedgekeurd label beperken, of leiden tot significante negatieve gevolgen na de marketing goedkeuring, voor zover die al verkregen wordt.

Ongewenste bijwerkingen veroorzaakt door kandidaat-producten van Galapagos kunnen Galapagos of toezichthoudende overheidsinstanties ertoe dwingen om klinische studies te onderbreken, te vertragen of te stoppen en zouden kunnen leiden tot een beperkter label of de vertraging of niet-toekenning van goedkeuringen door de FDA, de EMA of andere vergelijkbare overheidsinstanties. De medicijn-gerelateerde bijwerkingen kunnen het wervingsproces voor patiënten om deel te nemen aan de klinische proeven beïnvloeden, een impact hebben op de voltooiing door de deelnemende patiënten van de proeven of kunnen resulteren in mogelijke productaansprakelijkheidsclaims. Elk van deze gebeurtenissen kan Galapagos' activiteiten, financiële toestand en toekomstige vooruitzichten aanzienlijk schaden.



Risico's verbonden aan Galapagos' afhankelijkheid van derde partijen

Galapagos zou niet succesvol kunnen zijn in het handhaven van ontwikkelings- en commercialiseringssamenwerkingen, en eventuele partners zouden onvoldoende middelen kunnen besteden aan de ontwikkeling en commercialisering van de kandidaat-producten van Galapagos.

De samenwerkingsovereenkomsten die Galapagos heeft, en de eventuele samenwerkingsovereenkomsten die het in de toekomst zou kunnen aangaan, kunnen uiteindelijk niet succesvol blijken te zijn, wat een negatieve invloed zou kunnen hebben op haar activiteiten, bedrijfsresultaten, financiële toestand en groeivoorzichten. Het is mogelijk dat een partner niet voldoende middelen zou besteden aan de ontwikkeling of commercialisering van Galapagos' kandidaat-producten of op andere manier zou falen in de ontwikkelings- en commercialiseringsdoelstellingen, in welk geval de ontwikkeling en commercialisering van een dergelijk kandidaat-product kan worden uitgesteld of beëindigd, wat Galapagos' bedrijfsactiviteiten aanzienlijk kan schaden.

Galapagos is afhankelijk van externe leveranciers waarvan een betrouwbare levering van materialen nodig is om vertragingen in het onderzoeks- en ontwikkelingsproces van medicijnen te voorkomen. De meeste goederen en diensten worden geleverd door verschillende leveranciers, wat het risico op verlies van één belangrijke leverancier vermindert. Het uitbreiden van het netwerk van leveranciers kan tijdrovend zijn omdat alle leveranciers onderworpen zijn aan strenge ethische en kwaliteitscontrolestandaarden. De leveranciers worden geacht op te leveren zoals contractueel vastgesteld of zoals van hen verwacht wordt.

Galapagos is afhankelijk van derden om haar preklinische studies en klinische proeven uit te voeren.

Galapagos heeft altijd vertrouwd op en is van plan om te blijven vertrouwen op *contract research* organisaties ("CRO's") voor het bewaken en beheren van de gegevens voor haar preklinische en klinische programma's. Galapagos en haar CRO's vertrouwen op klinische websites en onderzoekers voor de uitvoering van de klinische proeven in overeenstemming

met de protocollen en de geldende wettelijke, regelgevende en wetenschappelijke normen. Als CRO's hun contractuele verantwoordelijkheden of verplichtingen niet succesvol uitvoeren of niet voldoen aan de kwaliteitseisen en de wettelijke voorschriften, kunnen de klinische proeven van Galapagos worden verlengd, vertraagd of beëindigd en is Galapagos mogelijk niet in staat om goedkeuring te krijgen voor haar kandidaat-producten en deze succesvol te commercialiseren.

Galapagos vertrouwt op klinische gegevens en resultaten van derden, die uiteindelijk onjuist of onbetrouwbaar zouden kunnen blijken.

Als onderdeel van haar strategie om het ontwikkelingsrisico te beperken, streeft Galapagos naar de ontwikkeling van kandidaat-producten met gevalideerde werkingsmechanismen. Galapagos maakt verder gebruik van biomarkers om potentiële werkzaamheid vroeg in het ontwikkelingsproces te kunnen meten. Noodzakelijkerwijs steunt deze strategie op klinische gegevens en andere resultaten verkregen door derden. Als de gegevens van derden en resultaten waarop Galapagos vertrouwt onjuist blijken, onbetrouwbaar of niet van toepassing zijn op haar kandidaat-producten, kan Galapagos onjuiste veronderstellingen en conclusies trekken over haar kandidaat-producten en kunnen haar inspanningen op het gebied van onderzoek en ontwikkeling nadelig worden beïnvloed.

Risico's verbonden aan de concurrentiepositie van Galapagos

Galapagos ondervindt belangrijke concurrentie voor haar activiteiten op het gebied van onderzoek en ontwikkeling van medicijnen, en als zij niet effectief concurreert, zullen haar commerciële kansen worden verminderd of zelfs verdwijnen.

De biotechnologische en farmaceutische sectoren zijn uiterst competitief en onderhevig aan snelle en significante technologische veranderingen. Concurrenten van Galapagos kunnen geneesmiddelen ontwikkelen die de producten van Galapagos verouderd of niet-competitief maken door de ontwikkeling van effectievere medicijnen of hetzelfde product maar dan met een efficiënter ontwikkelingsproces. Daarnaast



zou het vermogen van Galapagos om concurrerende producten te ontwikkelen worden beperkt als haar concurrenten erin slagen om sneller dan Galapagos wettelijke goedkeuringen te verkrijgen voor kandidaat-geneesmiddelen of om andere patentbeschermingen of intellectuele eigendomsrechten te verkrijgen die de ontwikkeling van medicijnen bij Galapagos kunnen belemmeren.

Risico's gerelateerd aan Galapagos' intellectuele eigendom

Het concurrentievermogen van Galapagos zou achteruit kunnen gaan als Galapagos niet adequaat haar eigendomsrechten beschermt.

Galapagos streeft ernaar haar eigen technologieën en knowhow te beschermen door vertrouwelijkheids- en bedrijfseigen informatieovereenkomsten met medewerkers en partners af te sluiten, en door speciale procedures op te zetten (bijvoorbeeld met betrekking tot het omgaan met laboratoriumboeken).

Galapagos' commerciële succes is afhankelijk van het verkrijgen en behouden van eigendomsrechten op haar kandidaat-producten, alsmede van het succesvol verdedigen van deze rechten jegens derden. Galapagos zal alleen in staat zijn om haar kandidaat-producten en hun toepassingen te beschermen tegen ongeoorloofd gebruik door derden, voor zover deze onder een geldig en afdwingbaar patent vallen, of effectief beschermde bedrijfsgeheimen zijn. Als Galapagos haar intellectuele eigendomsrechten niet met succes kan afdwingen of beschermen, kan haar concurrentiepositie hieronder lijden, wat de bedrijfsresultaten van Galapagos zou kunnen schaden.

Farmaceutische patenten en patentaanvragen hebben betrekking op zeer complexe juridische en feitelijke vragen, die, indien negatief beantwoord, de patentpositie van Galapagos op een negatieve manier kunnen beïnvloeden.

De patentposities van biotechnologie en farmaceutische bedrijven kunnen zeer onzeker zijn en vaak complexe juridische en feitelijke vragen omvatten. De interpretatie en omvang van de toegestane claims in sommige patenten die

farmaceutische samenstellingen beschermen, kunnen onzeker en moeilijk vast te stellen zijn, en zijn vaak wezenlijk beïnvloed door de feiten en omstandigheden die betrekking hebben op de gepatenteerde samenstellingen en de daarmee verband houdende patentclaims. De standaarden van de United States Patent and Trademark Office, het Europees Octrooibureau, en andere buitenlandse instanties zijn soms onzeker en zouden in de toekomst kunnen veranderen. Als Galapagos er niet in slaagt om patentbescherming te verkrijgen en deze te behouden voor haar kandidaat-producten en haar bedrijfsgeheimen te beschermen, kan het haar concurrentievoordeel verliezen en zou de concurrentie voor Galapagos sterk kunnen toenemen, waardoor eventuele inkomsten zouden afnemen en haar vermogen om winstgevendheid te bereiken of te behouden negatief beïnvloed zou kunnen worden.

Galapagos zal niet proberen om haar intellectuele eigendomsrechten in alle rechtsgebieden in de hele wereld te beschermen en Galapagos is mogelijk niet in staat haar intellectuele eigendomsrechten adequaat af te dwingen, zelfs in de rechtsgebieden waar Galapagos bescherming zoekt.

Het aanvragen, opvolgen en verdedigen van patenten op Galapagos' producten in alle landen en rechtsgebieden over de hele wereld zou onbetaalbaar zijn, en Galapagos' intellectuele eigendomsrechten zouden in sommige landen minder uitgebreid kunnen zijn dan in de Verenigde Staten en Europa. Bijgevolg zou Galapagos niet in staat kunnen zijn om te voorkomen dat derden haar uitvindingen gebruiken, verkopen of producten gebaseerd op deze uitvindingen importeren.

Risico's gerelateerd aan Galapagos' organisatie, structuur en werking

Galapagos' toekomstige succes is afhankelijk van haar vermogen om de leden van het Directiecomité te behouden en gekwalificeerd personeel aan te trekken, te behouden en te motiveren. Als Galapagos niet succesvol is in het aantrekken en behouden van hooggekwalificeerd personeel, is het mogelijk niet in staat om haar strategie succesvol te implementeren. Adequate verlonings- en incentiveschema's en het delen van kennis binnen Galapagos met personeel op



RISICOFACTOREN

sleutelposities verkleinen dit risico. In het recente verleden heeft Galapagos steeds succes gehad in het vinden en behouden van gekwalificeerd personeel.

Risico's voortkomend uit onbehoorlijk gedrag van werknemers, agenten, onderaannemers of medewerkers kunnen een negatieve invloed hebben op onze reputatie en op onze activiteiten, vooruitzichten, bedrijfsresultaten en financiële toestand. Onze IT-systemen kunnen ernstig verstoord geraken wat een ongunstige invloed kan hebben op ons bedrijf. Voortzetting van ononderbroken functioneren van ons IT-systeem is cruciaal voor het succes van onze business strategie en bedrijfsvoering. Een herstelplan voor data is geïmplementeerd, evenals een systeem voor het onderscheppen van stroomstoringen. Firewalls en virusscanners bieden een extra en adequate bescherming. Personeel van Galapagos moet zich houden aan de continuïteitsplannen en procedures met betrekking tot toegangsrechten en de installatie van de verschillende programma's. Onderbreking van de bedrijfsvoering kan ons vertraging opleveren in het proces van het ontwikkelen van onze kandidaat-producten. Dit risico heeft een hoge potentiële impact, maar wordt beperkt door beleidsmaatregelen en procedures, zoals de bewaking van de gebouwen, de jaarlijkse loonopslag en bonussen, en maandelijkse management meetings.

Galapagos kan worden onderworpen aan wettelijke of regelgevende verplichtingen inzake milieu, gezondheid en veiligheid en kan worden onderworpen aan boetes, straffen of andere maatregelen, als het niet voldoet aan dergelijke wet- of regelgevingen of kan daarnaast kosten oplopen die een negatieve invloed hebben op het succes van de bedrijfsvoering. Het zeer beperkt gebruik van gevaarlijke materialen, het bestaan van strikte veiligheids- en gezondheidsprocedures en regelmatige inspectie van de veiligheid alsook veiligheidsdagen, verlagen gevoelig de mogelijke gevolgen en de geschatte waarschijnlijkheid van het risico. Bovendien stelt de Groep kwaliteits-, milieu-, gezondheids- en veiligheidsmanagers te werk, die op de voet de veiligheid in laboratoria verzekeren en continu streven naar kwaliteit en veiligheid.

Galapagos' samenwerkingsovereenkomsten met onze strategische partners kunnen van Galapagos een aantrekkelijk doelwit maken voor mogelijke acquisities onder bepaalde omstandigheden. Dit is te wijten aan de structuur van deze samenwerkingsovereenkomsten met onze strategische partners, waardoor zij er de voorkeur aan zouden

kunnen geven om Galapagos over te nemen in plaats van de succesbetalingen en royalty's te betalen in het kader van de samenwerkingsovereenkomst, wat extra onzekerheid zou kunnen brengen voor onze bedrijfsontwikkeling en toekomstvooruitzichten.

Het is mogelijk dat Galapagos in de toekomst strategische overnames doet en eventuele moeilijkheden bij de integratie van dergelijke overnames zouden een negatief effect kunnen hebben op de aandelenkoers van Galapagos en op de bedrijfsresultaten en de resultaten van onze activiteiten. Galapagos kan bedrijven en producten die een aanvulling of uitbreiding van haar bestaande activiteiten betekenen verwerven. Galapagos is mogelijk niet in staat om alle verworven activiteiten succesvol te integreren en de verworven activiteiten op rendabele manier uit te baten.

Integratie van elk nieuw verworven bedrijf kan duur en tijdrovend zijn. Integratie-inspanningen vereisen vaak een aanzienlijke hoeveelheid tijd, plaatsen een aanzienlijke druk op het management, op de operationele en financiële middelen, kunnen leiden tot verlies van personeel op sleutelposities en zouden moeilijker of duurder kunnen blijken dan Galapagos voorspeld had. Als onderdeel van haar inspanningen om bedrijven, activiteiten of kandidaat-producten te verwerven of andere significante transacties aan te gaan, doet Galapagos zakelijke, juridische en financiële due diligence met als doel materiële risico's van de betrokken transacties te identificeren en te evalueren. Ondanks haar inspanningen kan het zijn dat Galapagos uiteindelijk niet succesvol zou zijn bij het vaststellen of evalueren van al deze risico's en als gevolg daarvan zou Galapagos misschien niet de beoogde voordelen van de transactie kunnen realiseren.

Als Galapagos niet in staat is om overgedragen fiscale verliezen te gebruiken om toekomstige belastbare inkomsten te verminderen of niet kan profiteren van gunstige fiscale wetgevingen, kan de bedrijfsvoering van Galapagos, het bedrijfsresultaat en financiële toestand sterk worden aangetast. Galapagos kan belastingkosten, met inbegrip van boetes oplopen, te wijten aan het falen van fiscale planning of als gevolg van de betwisting door de belastingdienst van *transfer pricing* overeenkomsten. Eventuele wijzigingen in de Belgische en internationale fiscale wetgeving of de interpretatie van deze wetgeving door de fiscale autoriteiten kunnen de activiteiten van de Groep, de financiële toestand en de resultaten beïnvloeden. Dergelijke potentiële veranderingen en hun impact worden zorgvuldig opgevolgd door het management en haar adviseurs.



Als een bedrijf dat actief is in onderzoek en ontwikkeling in België en Frankrijk, heeft Galapagos geprofiteerd van bepaalde onderzoeks- en ontwikkelingssteunmaatregelen. Indien de Belgische en / of de Franse regering beslist om deze steunmaatregelen te elimineren of te verminderen in omvang of in mate (wat op elk mogelijk moment zou kunnen beslist worden), zou dit de resultaten van de activiteiten van Galapagos negatief kunnen beïnvloeden. Galapagos verwacht ook in de toekomst voordeel te verkrijgen uit het initiatief voor aftrek voor inkomsten uit octrooien in België. Indien er echter onverwachte of ongunstige wijzigingen zijn in het Belgische initiatief rond de aftrek voor octrooi-inkomsten, of Galapagos zou niet in staat zijn om in aanmerking te komen voor dergelijke gunstige fiscale wetgeving, kunnen haar activiteiten, bedrijfsresultaten en financiële toestand hieronder lijden.

Galapagos heeft, tot op heden, een aantal technologische innovatiesubsidies ontvangen, met betrekking tot diverse onderzoeksprogramma's die de steun genieten vanuit een agentschap van de Vlaamse overheid om de technologische innovatie in Vlaanderen te ondersteunen. Als Galapagos niet voldoet aan haar contractuele verplichtingen met betrekking tot de toepasselijke technologische innovatie subsidieovereenkomsten, kan Galapagos gedwongen worden om alle of een deel van de ontvangen subsidies terug te betalen. Dergelijke terugbetaling zou een negatieve impact kunnen hebben op het vermogen van Galapagos om haar onderzoeks- en ontwikkelingsprojecten te financieren.

Galapagos stelt jaarlijks een gedetailleerd budget op dat wordt voorgelegd aan de Raad van Bestuur voor nazicht en goedkeuring. De prestaties van de Groep ten opzichte van het budget worden continu bewaakt door het Directiecomité en worden ten minste eenmaal per kwartaal met de Raad van Bestuur besproken. Voor de opmaak van haar financiële informatie heeft de Groep processen en methoden ontwikkeld ter voorbereiding van de geconsolideerde jaarrekening voor haar jaarlijkse en halfjaarlijkse rapportering en frequentere rapportering indien nodig. De management rapporteringssystemen van de Groep - dat een geavanceerd geïntegreerd ERP-systeem omhelst - stelt Galapagos in staat om consistente financiële en operationele informatie te genereren, waardoor het beheer van de resultaten van de Groep op dagelijkse basis kan gebeuren.

Marktrisico's gerelateerd aan het aandeel van Galapagos

Galapagos identificeert volgende belangrijke marktrisico's:

■ **Mogelijke volatiliteit van de aandelenkoers**

De marktprijs van de aandelen kan beïnvloed worden door een aantal factoren die buiten de controle van het management vallen, zoals de economische situatie in de wereld, bedrijfsontwikkelingen van concurrenten, fusies en overnames in de sector; het is moeilijk om dit risico te verminderen

■ **Economisch risico door gebrek aan vertrouwen**

Algemeen publiek vertrouwen in de toekomstige economische omstandigheden of in het functioneren van Galapagos of haar leveranciers of klanten, kan de mogelijkheid of de bereidheid van anderen om met Galapagos zaken te doen beïnvloeden

■ **Verwatering door uitoefening van warrantplannen**

Het uitoefenen van bestaande warrants kan ervoor zorgen dat het aantal uitstaande aandelen van Galapagos significant toeneemt

■ **Onmogelijkheid om dividend uit te keren**

Galapagos heeft een beperkte operationele geschiedenis en winstgevendheid in de toekomst kan niet worden gegarandeerd. Galapagos NV heeft aanzienlijke overgedragen verliezen en zal dus in de nabije toekomst niet in staat zijn om dividenden uit te keren. Dit kan beleggers ervan weerhouden om in aandelen van Galapagos te investeren

■ **Reputatieschade**

Hoge ethische standaarden worden nagestreefd in de hele organisatie op alle niveaus. Wetten en regels worden nageleefd

■ **Bepalingen in de Belgische wetgeving**

Er zijn verschillende bepalingen in het Belgische vennootschapsrecht en bepaalde andere Belgische wettelijke bepalingen, zoals de verplichting om



RISICOFACTOREN

belangrijke deelnemingen openbaar te maken en mededingingsrechtelijke regels met betrekking tot fusies en overnames, die van toepassing kunnen zijn op Galapagos en die een vijandig overnamebod, fusie, wijziging in het bestuur of andere wijziging inzake controle moeilijker kunnen maken. Deze bepalingen kunnen potentiële overnamepogingen die derden overwegen ontmoedigen en daarmee de aandeelhouders de mogelijkheid ontzeggen om hun aandelen te verkopen met een premie (die doorgaans wordt aangeboden in het kader van een overnamebod)

Algemene verklaring over Galapagos' Groepsrisico's

Volgens onze huidige inschatting beschouwen we de risico's als beheersbaar en de continuïteit van Galapagos is niet in gevaar op datum van dit rapport. Ervan uitgaande dat er zich geen verdere verslechtering van de wereldwijde zakelijke, financiële en regelgevingsomgeving voordoet, acht de Groep zich goed voorbereid om alle toekomstige uitdagingen aan te gaan.