

DECEUNINCK

Naamloze vennootschap die een openbaar beroep doet of heeft gedaan op het spaarwezen
Bruggesteenweg 360
8830 Hooglede-Gits

Ondernemingsnummer: 0405.548.486
RPR Gent, afdeling Kortrijk

(de 'Vennootschap')

Bijzonder verslag van de raad van bestuur overeenkomstig de artikelen 583, 596 en 598 van het Wetboek van Vennootschappen in het kader van het Warrantenplan 2018 uit te geven op een buitengewone algemene vergadering van de Vennootschap

24 OKTOBER 2018

Deze uitgifte betreft financiële instrumenten van specifieke aard (*'sui generis'*), aangezien zij bij uitoefening aanleiding geven tot een inschrijving op een kapitaalverhoging, tenzij de raad van bestuur van de Vennootschap discretionair beslist om bestaande aandelen uit te keren die door de Vennootschap werden ingekocht. Afhankelijk van de beslissing van de raad van bestuur zijn de instrumenten dus te beschouwen als warranten of als aandelenopties.

Gelet op de omstandigheid dat voor dergelijke financiële instrumenten geen regeling bestaat in het vennootschapsrecht, heeft de raad van bestuur beslist om de wettelijke regeling voor warranten te volgen. In voorliggend document wordt daarom gemakkelijksheidshalve het bijhorende begrippenkader ('warrantenplan', 'warrants',...) gebruikt. De raad van bestuur benadrukt echter dat de uitgegeven instrumenten slechts aanleiding zullen geven tot een kapitaalverhoging, voor zover de raad van bestuur niet beslist om ingekochte, bestaande aandelen uit te keren.

De raad van bestuur is van oordeel dat het nuttig kan zijn om bestaande aandelen uit te keren, wanneer de Vennootschap over voldoende ongebruikte ingekochte aandelen beschikt of wanneer zulks verantwoord is op basis van economische criteria of kostenoverwegingen. De raad van bestuur zal met deze effecten *sui generis* rekening houden bij de berekening van de gedilueerde winst per aandeel conform IAS 33

1. VOORWERP

- 1.1 Dit verslag is opgesteld overeenkomstig artikel 583 van het Wetboek van vennootschappen, als toelichting bij het voorstel van de raad van bestuur van de Vennootschap om warrants uit te geven in het kader van het Warrantenplan 2018 ten voordele van:

a) bepaalde Personeelsleden van de Vennootschap en van haar dochtervennootschappen (dit zijn personeelsleden en kaderleden).

b) huidige en toekomstige leden van het Directiecomité (in toepassing van art. 524bis Venn.W.) en van het Executive Team van de Vennootschap en van

haar dochtervennootschappen al dan niet via hun managementvennootschap,

c) bepaalde consultants die diensten verlenen via een managementvennootschap aan de Vennootschap en/of haar dochtervennootschappen en

d) huidige en toekomstige uitvoerende en niet-uitvoerende bestuurders van de Vennootschap al dan niet via hun managementvennootschap

- 1.2 Dit verslag is opgesteld overeenkomstig artikel 596 van het Wetboek van vennootschappen, als toelichting bij het voorstel van de raad van bestuur van de Vennootschap om in het kader van het Warrantenplan 2018 het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders op te heffen. De buitengewone algemene vergadering van de Vennootschap van 21 december 2016 heeft de raad van bestuur machtiging gegeven om het voorkeurrecht van bestaande aandeelhouders te beperken of op te heffen in geval van uitgifte van warrants in het kader van het toegestaan kapitaal. Deze machtiging is opgenomen in artikel 38 van de statuten van de Vennootschap.

- 1.3 Dit verslag is opgesteld overeenkomstig artikel 598 van het Wetboek van vennootschappen, als toelichting bij het voorstel van de raad van bestuur van de Vennootschap om in het kader van het Warrantenplan 2018 het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders op te heffen ten gunste van één of meer bepaalde personen die geen personeelsleden zijn van de Vennootschap of van haar dochtervennootschappen.

2. RECHTVAARDIGING VAN DE BESLISSING EN VAN HET OPHEFFEN VAN HET VOORKEURRECHT

Het door de raad van bestuur op voorstel van het remuneratiecomité genomen initiatief om het Warrantenplan 2018 te lanceren heeft tot doel om bepaalde Personeelsleden van de Vennootschap en van haar dochtervennootschappen, leden van het Directiecomité en Executive Team van de Vennootschap en van haar dochtervennootschappen, bepaalde consultants die diensten verlenen via een managementvennootschap aan de Vennootschap en/of haar dochtervennootschappen en de uitvoerende en niet-uitvoerende bestuurders van de Vennootschap, die uitgenodigd zullen worden om deel te nemen aan dit Plan, te motiveren om bij te dragen tot de groei van de Deceuninck Groep en om hun loyaliteit ten aanzien van de Deceuninck Groep te bevorderen.

Het is voor de Vennootschap van belang een nieuw warrantenplan goed te keuren. De Vennootschap is immers van oordeel dat het werk, het initiatief en de ondernemerszin van elk van de begunstigden van het warrantenplan een belangrijke bijdrage levert aan de ontwikkeling van de activiteiten en de resultaten van de Vennootschap. Zij wenst de begunstigden daarom de kans te geven (bijkomende) aandelen van de Vennootschap te verwerven aan een vooraf bepaalde inschrijvingsprijs zodat zij financieel kunnen participeren in de toegevoegde waarde en de groei van de Vennootschap. De ervaring van de voorbije jaren heeft immers uitgewezen dat stockopties, warrants en deelname in het aandeelhouderschap door de Personeelsleden en leden van het Directiecomité en Executive Team een belangrijk element van motivatie en betrokkenheid t.a.v. het bedrijf uitmaakt. Dergelijk plan heeft immers tot doel de inzet en motivatie op lange termijn van Personeelsleden, leden van het Directiecomité en Executive Team en bestuurders te bevorderen zodat hun inzet bijdraagt in het realiseren van de groei en desgevallend van de herstructureringen. De Vennootschap heeft het voornemen om verder jaarlijks warrants toe te kennen op aandelen. Het aanbod van deze nieuwe warrants zal geen verzaking uitmaken in hoofde van de begunstigden aan eerdere opties en/of warrants op aandelen die door hen werden aanvaard.

Als dusdanig kadert dit initiatief in de belangen van de Vennootschap en acht de raad van bestuur de opheffing van het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders gerechtvaardigd.

3. BESCHRIJVING VAN DE VOORWAARDEN

Er wordt voorgesteld aan een bijeen te roepen buitengewone algemene vergadering om een een uitgifte goed te keuren van een maximum van 4.500.000 warrants (Warrantenplan 2018) ten voordele van bepaalde Personeelsleden van de Vennootschap en van haar dochtervennootschappen, de huidige en toekomstige leden van het Directiecomité en het Executive Team, bepaalde consultants die diensten verlenen via een managementvennootschap aan de Vennootschap en/of haar dochtervennootschappen en uitvoerende en niet-uitvoerende bestuurder van de Vennootschap. Niettegenstaande de uitgifte in hoofdzaak bestemd is voor Personeelsleden, zullen eveneens de huidige en toekomstige leden van het Directiecomité, het Executive Team, consultants, uitvoerende en niet-uitvoerende bestuurders in aanmerking komen als begunstigde van de warrants.

De bepalingen en modaliteiten van het plan zijn beschreven in het Warrantplan 2018 dat aan de begunstigden van het plan zal worden meegedeeld en waarvan een kopie is opgenomen tot dit verslag in Bijlage I. De voornaamste kenmerken van dit plan zijn als volgt:

* Aard van het onderliggend financieel instrument:

- gewone aandelen van de Vennootschap
- recht op dividend: vanaf de omzetting van de warrants in aandelen;

* Aanvaardingsperiode: wordt vermeld op het Antwoordformulier;

- * Begunstigden: bepaalde Personeelsleden, leden van het Directiecomité en van het Executive Team, bepaalde consultants die diensten verlenen via een managementvennootschap aan de Vennootschap en/of haar dochtervennootschappen, uitvoerend(e) bestuurder(s) en niet-uitvoerende bestuurders van de Vennootschap en haar dochterondernemingen, maar in hoofdzaak Personeelsleden van de Vennootschap en haar dochterondernemingen. Overeenkomstig artikel 598 W. Venn. zal de identiteit van de begunstigden van de beperking of de opheffing van het voorkeurrecht die geen personeelslid zijn van de Vennootschap of van één van haar dochtervennootschappen worden bekendgemaakt in Bijlage II aangehecht aan dit bijzonder verslag;
- * Duur van de warrants: te rekenen vanaf de datum van de uitgifte: max. 10 jaar voor Personeelsleden en voor begunstigden indien de uitgifte niet in hoofdzaak bestemd is voor andere dan Personeelsleden
- * Overdraagbaarheid van de warrants: onoverdraagbaar behoudens in geval van overlijden;
- * Uitoefenprijs van de warrants: het laagste van (i) de slotkoers van het aandeel op Euronext Brussels op de dag die het aanbod voorafgaat of (ii) de gemiddelde koers van het aandeel gedurende 30 dagen die het aanbod voorafgaan, met dien verstande dat de uitoefenprijs van warrants aangeboden aan personen die geen Personeelsleden zijn van de Vennootschap of haar dochtervennootschappen niet lager mag zijn dan de gemiddelde slotkoers van het aandeel gedurende 30 dagen die de uitgiftedatum van de warrants voorafgaan en dat de uitoefenprijs nooit lager kan zijn dan de fractiewaarde van het aandeel.
- * Uitgiftedatum: beslissing van een bijeen te roepen buitengewone algemene vergadering

De warrants worden gratis aangeboden aan de begunstigden.

4. BESCHRIJVING VAN DE VOORGESTELDE KAPITAALVERHOGING

De buitengewone algemene vergadering van 21 december 2016 heeft de raad van bestuur gemachtigd om het kapitaal te verhogen in het kader van het toegestaan kapitaal. Binnen de grenzen van die machtiging stelt de raad van bestuur voor om het kapitaal te verhogen, en dit telkens na het einde van een Uitoefenperiode, zijnde vanaf de eerste dag van het vierde kalenderjaar na de datum van het aanbod tot en met de laatste dag van het tiende jaar na de uitgiftedatum, en meer bepaald gedurende twee periodes in elk van die jaren:

- de eerste periode loopt van 15 tot en met 30 mei,
- de tweede periode loopt van 15 tot en met 30 september.

ten belope van een bedrag gelijk aan het bedrag dat overeenstemt met het aantal warrants uitgeoefend aan het einde van elke uitoefenperiode door uitgifte van een met het aantal uitgeoefende warrants overeenstemmend aantal gewone aandelen in de Vennootschap.

Deze uitoefenperiodes kunnen binnen de bovenvermelde jaren door de raad van bestuur worden aangepast, onder meer in het licht van belangrijke financiële informatie of van een

gewijzigde datum van dividenduitkering. De raad van bestuur kan beslissen om bijkomende uitoefenperiodes te voorzien ten einde de begunstigden toe te laten hun warrants uit te oefenen voor het verstrijken van de duur van de warrants. De eerste dag van elke uitoefenperiode moet in ieder geval na de datum van dividenduitkering van het vorige boekjaar liggen.

De nieuw uitgegeven aandelen zullen identiek zijn aan en van dezelfde rechten genieten als de bestaande gewone aandelen van de Vennootschap. In geval van uitkering van een dividend, zullen zij recht geven op het dividend vanaf hun uitgifte.

Indien niet alle warrants worden uitgeoefend, zal het kapitaal slechts verhoogd worden ten belope van het aantal warrants dat effectief wordt uitgeoefend.

De raad van bestuur of één of meerdere leden van de raad van bestuur daartoe gemachtigd, zullen, overeenkomstig artikel 591 van het Wetboek van vennootschappen, de vaststelling van de kapitaalverhoging voor een notaris laten akteren.

Er zal een aanvraag ingediend worden met het oog op de inschrijving op Euronext Brussels van de aandelen die zullen uitgegeven worden naar aanleiding van de omzetting van de warrants in het kader van het Warrantenplan 2018.

5. FINANCIELE GEVOLGEN VAN DE VERRICHTING VOOR DE AANDEELHOUDERS

5.1. Maatschappelijk kapitaal, dividend en stemrechten

Het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap bedraagt thans drieënvijftig miljoen achthonder eenenzeventigduizend vierhonderdvierenvijftig euro één cent (53.871.454,01 EUR) vertegenwoordigd door honderdzesendertig miljoen vijfhonderdvijfennegentigduizend negenhonderdvierenvijftig (136.595.954) aandelen, zonder nominale waarde, die elk één honderdzesendertig miljoen vijfhonderdvijfennegentigduizend negenhonderdvierenvijftig (1/136.595.954) van het maatschappelijk kapitaal vertegenwoordigen.

Indien alle warrants worden aangeboden in het kader van het Warrantenplan 2018 en al deze warrants worden aanvaard en uitgeoefend zal dit resulteren in de uitgifte van 4.500.000 nieuwe aandelen van de Vennootschap, hetzij één aandeel per uitgeoefende warrant. Rekening houdend met de huidige fractiewaarde per aandeel van 0,394385 EUR, zal de uitoefening van alle warrants resulteren in een verhoging van het maatschappelijk kapitaal van de vennootschap met 1.774.732,5 EUR.

Bovendien zal aan de algemene vergadering worden gevraagd om eerder uitgegeven warrantenplannen door de algemene vergadering te schrappen. Deze warrants zullen nietig en zonder waarde zijn en zullen bijgevolg niet meer kunnen uitgeoefend worden. Door deze beslissing zullen alle beschikbare saldi van alle plannen geschrapt worden. Het betreft in totaal 4.434.000 warrants van de volgende plannen:

Plan 2015: 1.158.500 warrants

Plan 2017: 3.275.500 warrants

Rekening houdende met het aantal bestaande aandelen in de Vennootschap (136.595.954) en met de annulatie van de warrants hierboven vermeld, zal de verwatering met betrekking

tot de stemrechten verbonden aan de aandelen die er voor de bestaande aandeelhouders zou kunnen ontstaan:

(i) 3,19% bedragen in het kader van het Warrantenplan 2018

(ii) 2,97% bedragen in het kader van de nog niet uitgeoefende (al dan niet reeds uitoefenbaar) warrants (nl. 4.164.991 warrants) en dit voor uitgifte van het Warrant plan 2018

(iii) maximaal 5,97% bedragen in het kader van de maximale uitoefening van de warrants vermeld onder (i) en (ii) hierboven

5.2. Fractiewaarde en eigen vermogen

De uitoefenprijs van de warrants zal voor de Personeelsleden gelijk zijn aan het laagste van de (i) slotkoers van het aandeel van de Vennootschap op Euronext Brussels van de dag die voorafgaat aan die van het aanbod of (ii) de gemiddelde koers van het aandeel gedurende 30 dagen die het aanbod voorafgaan. Voor de personen andere dan Personeelsleden zal de uitoefenprijs van de warrants gelijk zijn aan het laagste van (i) de gemiddelde koers van het aandeel op de beurs gedurende 30 dagen die het aanbod voorafgaan en (ii) de laatste slotkoers van de dag die voorafgaat aan de dag van het aanbod, met dien verstande dat de uitoefenprijs niet minder mag bedragen dan de gemiddelde koers van het aandeel op de beurs gedurende 30 dagen die de uitgifte van de warrants voorafgaan.

Aangezien de uitoefenprijs van de warrants niet lager zal zijn dan de huidige fractiewaarde van de aandelen van de Vennootschap, zal de uitoefening van de warrants geen negatief effect hebben op de fractiewaarde van het aandeel en resulteren in een toename van het eigen vermogen van de Vennootschap in functie van het aantal warrants dat zal worden uitgeoefend en de uitoefenprijs. De eigen vermogenswaarde per aandeel kan stijgen ingevolge de uitoefening van de warrants.

De uitoefenprijs van de warrants zal worden bestemd op de rekening kapitaal tot beloop van de fractiewaarde van de bestaande aandelen op het ogenblik van uitoefening, en voor het eventueel saldo op de rekening uitgiftepremies, die op dezelfde wijze als het kapitaal de waarborg van derden zal uitmaken en waarover, behoudens de mogelijkheid tot omzetting in het kapitaal, slechts zal worden beschikt met inachtneming van de voorwaarden gesteld voor een kapitaalvermindering.

5.3. Financiële verwateringseffect

De Warrants zullen wellicht worden uitgeoefend wanneer de uitoefenprijs lager is dan de beurskoers van de aandelen van de Vennootschap. In dat geval zal de uitoefening van de Warrants in principe een financiële verwatering betekenen voor de bestaande aandeelhouders op dat moment. De tabel hieronder geeft een simulatie van de impact van de uitoefening van alle Warrants op de marktkapitalisatie en de resulterende financiële verwatering, uitgaande van een maximumaantal van 4.500.000 nieuwe aandelen.

Voor deze simulatie wordt verondersteld dat de huidige marktkapitalisatie van de Vennootschap EUR 2,2 per uitstaand aandeel bedraagt. Op basis daarvan bedraagt de

huidige marktkapitalisatie EUR 300.511.099 (d.w.z. 136.595.954 aandelen vermenigvuldigd met EUR 2,2 per aandeel).

Voor de simulatie werd verder verondersteld dat de uitoefenprijs van de Warrants gelijk zou zijn aan de prijs die wordt gebruikt voor de berekening van de marktkapitalisatie (dat wil zeggen EUR 2,2 per Warrant) minus een korting (een Begunstigde zal normaal enkel een Warrant uitoefenen als de uitoefenprijs lager is dan de beurskoers van de aandelen van de Vennootschap op dat moment), die voor illustratieve doeleinden werd vastgesteld op 10% (di EUR 0,22 per Warrant). Als gevolg daarvan werd verondersteld dat de 4.500.000 warrants zouden worden uitgeoefend tegen een prijs van EUR 1,98 voor een totaalbedrag van EUR 8.910.000.

Op basis van de voornoemde veronderstellingen, zou de huidige marktkapitalisatie plus de contante vergoeding van de Warrants uitgeoefend met een korting van 10% gelijk zijn aan EUR 309.421.099 en zou het nieuwe totale aantal uitstaande aandelen 141.095.954 bedragen. Als gevolg daarvan zou de marktkapitalisatie per aandeel gelijk zijn aan EUR 2,19, d.w.z. lager dan de prijs die wordt gebruikt voor de berekening van de marktkapitalisatie, resulterend in een (theoretische) financiële verwatering van -0.32%.

Tabel – Evolutie van de marktkapitalisatie en financiële verwatering

Voor de uitoefening van de Warrants

Marktkapitalisatie (in EUR)	300.511.099
Uitstaande aandelen	136.595.954
Marktkapitalisatie per aandeel (in EUR)	2,2

Uitoefening van de Warrants

Totaalbedrag (in EUR)	8.910.000
Aantal uitgegeven nieuwe aandelen	4.500.000

Na uitoefening van de Warrants

Marktkapitalisatie (in EUR)	309.421.099
Uitstaande aandelen	141.095.954
Marktkapitalisatie per aandeel (in EUR) (afgerond)	2,19
Dilutie	-0.32%

5.4. Andere boekhoudkundige (IFRS) gevolgen van het aanbieden van de warrants.

Bij aanvaarding van de aangeboden warrants zal de Vennootschap een marktwaarde ("fair value") voor de warrants bepalen op basis van een binomiaal optiewaarderingsmodel en deze marktwaarde zal boekhoudkundig in rekening worden gebracht gespreid over de periode van dienstverlening die van de warranthouders wordt verwacht ("vesting period") overeenkomstig het betrokken warrantenplan. Deze marktwaarde kan pas worden bepaald op datum van de aanvaarding van de warrants. Ze zal worden bepaald in functie van de volgende parameters:

(i) de koers van het aandeel van de Vennootschap op datum van de aanvaarding van de

warrants; (ii) de uitoefenprijs van de warrants; (iii) de verwachte volatiliteit van het aandeel van de Vennootschap; (iv) de uitoefenperiode van de warrants (zijnde 5 of 10 jaar) en het verwachte uitoefengedrag; (v) het dividendrendement ("dividend yield") en (vi) de geldende interestvoet.

Louter ter illustratie, uitgaande van het gemiddelde van de 3 meest recente berekende reële waarden van de (vergelijkbare) voorgaande warrantenplannen (i.e. afgerond 1 EUR) zou de totale erkende waarde in de resultatenrekening gelijk zijn aan maximum 4.500.000 EUR. De voornaamste onderliggende veronderstellingen voor de berekening van deze reële waarden bedroegen: 40% / 45% volatiliteit, 0,03 EUR dividend, een rentevoet gebaseerd op het rendement van de OLO op 5 jaar en 50% kans op vervroegde uitoefening indien de koers van het aandeel 25% van de uitoefenprijs overschrijdt.

Hooglede-Gits, 24 oktober 2018

De raad van bestuur

Paul Thiers
vaste vertegenwoordiger
Pentacon BVBA
Voorzitter

Francis Van Eeckhout
vaste vertegenwoordiger
Beneconsult BVBA
Gedelegeerd bestuurder

Marcel Klepfisch
vaste vertegenwoordiger
Marcel Klepfisch SARL
Bestuurder

Benedikte Boone
vaste vertegenwoordiger
Bene Invest BVBA
Bestuurder

Evelyn Deceuninck
vaste vertegenwoordiger
Mardec Invest BVBA
Bestuurder

Anouk Lagae
vaste vertegenwoordiger
Alchemy Partners BVBA
Bestuurder

Wim Hendrix
vaste vertegenwoordiger
Homeport Investment Management BVBA
Bestuurder