

FAGRON
Naamloze vennootschap
die een publiek beroep op het spaarwezen doet of heeft gedaan
Venecoweg 20a
9810 Nazareth
Ondernemingsnummer: 0890.535.026
RPR Gent (Kortrijk)

(de Vennootschap)

**BIJZONDER VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR OVEREENKOMSTIG ARTIKEL 583 EN
ARTIKELEN 596 *JUNCTO* 598 VAN HET WETBOEK VAN VENNOOTSCHAPPEN IN HET
KADER VAN HET WARRANTENPLAN 2018**

1. INLEIDING

In dit verslag wordt door de raad van bestuur van de Vennootschap (de **Raad van Bestuur**) overeenkomstig artikel 583 Wetboek van vennootschappen (**W. Venn.**) toelichting gegeven bij het voorstel van de Raad van Bestuur om warranten uit te geven in het kader van het Warrantenplan 2018 ten voordele van bepaalde personeelsleden van de Vennootschap en van haar dochtervennootschappen en ten voordele van huidige en toekomstige zelfstandige medewerkers (de **Consulenten**) van de Vennootschap en van haar dochtervennootschappen (de **Begunstigden**), waarbij elke warrant de houder ervan recht geeft op één aandeel van de Vennootschap.

Dit verslag is tevens opgesteld overeenkomstig artikel 596 W.Venn., als toelichting bij het voorstel van de Raad van Bestuur om in het kader van het Warrantenplan 2018 het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders op te heffen.

Dit verslag is tevens opgesteld overeenkomstig artikel 598 W.Venn., als toelichting bij het voorstel van de Raad van Bestuur 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.

Dit bijzonder verslag dient samen te worden gelezen met het bijzonder verslag overeenkomstig artikelen 596 *juncto* 598 W. Venn., opgesteld door de commissaris van de Vennootschap, PricewaterhouseCoopers Bedrijfsrevisoren BV CVBA, met maatschappelijke zetel te Woluwedal 18, 1932 Sint-Stevens-Woluwe, vertegenwoordigd door Peter Van den Eynde.

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

Het door de Raad van Bestuur op voorstel van het Benoemings- en Remuneratiecomité genomen initiatief om het Warrantenplan 2018 te lanceren heeft tot doel om de Begunstigden van dit plan te motiveren om bij te dragen tot de groei van de Vennootschap en om hun loyaliteit ten aanzien van de Vennootschap te bevorderen.

De Raad van Bestuur is immers van oordeel dat het werk, het initiatief en de ondernemerszin van de Begunstigden een belangrijke bijdrage leveren aan de ontwikkeling van de activiteiten en de resultaten van de Vennootschap, en 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

voorbijge jaren heeft immers uitgewezen dat opties en warrants en deelname in het aandeelhouderschap door de medewerkers van de Vennootschap een belangrijk element van motivatie en betrokkenheid ten aanzien van het bedrijf uitmaken. Dergelijk plan heeft immers tot doel de inzet en motivatie op lange termijn te bevorderen zodat de inzet bijdraagt in het realiseren van de strategie en in het succes en de groei van de onderneming.

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

3.1 Inleiding

De Raad van Bestuur stelt voor om in het kader van het Warrantenplan 2018 een uitgifte te doen van een maximum van 1.300.000 warrants ten voordele van personeelsleden van de Vennootschap en van haar dochtervennootschappen en van huidige en toekomstige Consulents van de Vennootschap en van haar dochtervennootschappen die in aanmerking komen als begunstigde van de warrants uitgegeven in het kader van het Warrantenplan 2018.

3.2 Corporate Governance

De Belgische Corporate Governance Code bevat een (niet-bindende) aanbeveling om systemen op basis waarvan de leden van het uitvoerend management worden vergoed in de vorm van aandelenopties vooraf te laten goedkeuren door de algemene vergadering. Daarom zal goedkeuring van het Warrantenplan 2018, alsook de uitgifte van de warrants, worden voorgelegd aan de buitengewone algemene vergadering van de Vennootschap te houden op of rond 14 mei 2018.

3.3 Warrantenplan 2018

De bepalingen en modaliteiten van de warrants zijn beschreven in het Warrantenplan 2018 dat aan de Begunstigden zal worden meegedeeld. Een kopie daarvan is aangehecht aan dit bijzonder verslag (Bijlage 1).

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 eerste dag van het boekjaar waarin de uitoefening van de warrants in aandelen plaatsvindt;
 - aanvaardingsperiode: wordt vermeld op het antwoordformulier dat bij de toekenning van de warrants aan de respectievelijke Begunstigden zal worden bezorgd.
- **Begunstigden**: bepaalde personeelsleden en Consulents van de Vennootschap en haar dochtervennootschappen. Overeenkomstig artikel 598 W.Venn. zal de identiteit van de reeds gekende 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 2 aangehecht aan dit bijzonder verslag. Meer dan de helft van de warrants die worden uitgegeven onder het Warrantenplan 2018 zullen worden toegekend aan personeelsleden van de Vennootschap en haar dochtervennootschappen. Er zullen, overeenkomstig de Belgische Corporate Governance Code, geen warrants worden toegekend aan niet-uitvoerende bestuurders.

- **Duur** van de warranten: te rekenen vanaf de datum van het Aanbod: maximaal 5 jaar, met dien verstande dat de duur van de warranten niet langer kan zijn dan 10 jaar na datum van uitgifte.
- **Overdraagbaarheid** van de warranten: onoverdraagbaar behoudens in geval van overlijden of mits goedkeuring van de Raad van Bestuur.
- **Uitoefenprijs** van de warranten: het laagste van (a) de gemiddelde slotkoers van het aandeel van de Vennootschap gedurende 30 dagen die het aanbod voorafgaan en (b) de laatste slotkoers die voorafgaan aan de dag van het aanbod, met dien verstande dat de uitoefenprijs van warranten aangeboden aan personen die geen personeelsleden zijn van de Vennootschap of haar dochtervennootschappen overeenkomstig artikel 598, lid 2 W.Venn. niet lager mag zijn dan de gemiddelde slotkoers van het aandeel van de Vennootschap gedurende 30 dagen die de uitgiftedatum van de warranten (d.i. de datum van de buitengewone algemene vergadering die beslist tot uitgifte van de warranten) voorafgaan. De uitoefenprijs zal niet lager zijn dan de fractiewaarde van het aandeel op datum van uitgifte van de warranten.
- **Uitgifteprijs** van de warranten: de warranten worden gratis aangeboden aan de begunstigten.

4. **BESCHRIJVING VAN DE VOORGESTELDE KAPITAALVERHOOGING**

De Raad van Bestuur stelt voor om het kapitaal te verhogen ten belope van een bedrag gelijk aan het product van (i) het aantal aandelen uitgegeven bij de uitoefening van de Warranten met (ii) de uitoefenprijs of, indien deze de fractiewaarde te boven gaat, de fractiewaarde van de bestaande gewone aandelen van de Vennootschap op het ogenblik van de uitoefening, onder de opschortende voorwaarde van de uitoefening van de warranten. Indien niet alle warranten worden uitgeoefend dan zal het kapitaal slechts verhoogd worden ten belope van het aantal warranten dat effectief wordt uitgeoefend. Bij uitoefening van de warranten zal de Raad van Bestuur (of twee leden van de Raad van Bestuur overeenkomstig Artikel 591 W.Venn.), de kapitaalverhoging voor notaris laten akteren.

De uitoefenperiodes voorzien in het Warrantenplan 2018 kunnen binnen het betrokken boekjaar 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 in bijkomende uitoefenperiodes te voorzien ten einde de Begunstigten toe te laten hun warranten uit te oefenen voor het verstrijken van de duur van de warranten.

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 de eerste dag van het boekjaar waarin de warrant werd uitgeoefend. Er zal een aanvraag ingediend worden met het oog op de notering op Euronext van de aandelen die zullen uitgegeven worden naar aanleiding van de uitoefening van de warranten in het kader van het Warrantenplan 2018.

5. **FINANCIËLE GEVOLGEN VAN DE UITGIFTE VAN WARRANTEN VOOR DE AANDEELHOUDERS**

5.1 **Kapitaal van de Vennootschap, dividend en stemrechten**

Het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap bedraagt op datum van dit verslag EUR 494.192.221,68 en wordt vertegenwoordigd door 71.843.904 aandelen, zonder nominale waarde, die elk 1/71.843.904^{ste} van het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap vertegenwoordigen.

Daarnaast zijn er in het kader van meerdere warrantenplannen 805.000 nog uitstaande en toegekende warranten die de houders recht geven op inschrijving op nieuwe aandelen. Van het Warrantenplan

2014 zijn nog 415.000 uitstaande en toegekende warrants met een uitoefenprijs van 39,37 euro. Gelet op de hoge uitoefenprijs in verhouding tot de huidige beurskoers van de Vennootschap wordt verder geen rekening gehouden met deze toegekende warrants, aangezien het onwaarschijnlijk geacht wordt dat deze in de huidige omstandigheden zouden uitgeoefend worden. De overige 390.000 warrants (Warrantenplan 2016) hebben een uitoefenprijs van 7,38 euro. Hiermee wordt wel rekening gehouden in de simulaties opgenomen in Bijlage 3.

Een overzicht van alle per 31 december 2017 uitstaande toegekende warrants kan geconsulteerd worden in toelichting 21 van het jaarverslag 2017 van de Vennootschap.

5.2 Fractiewaarde en eigen vermogen

De uitoefenprijs van de warrants zal gelijk zijn aan het laagste van (a) de gemiddelde slotkoers van het aandeel van de Vennootschap op de beurs gedurende 30 dagen die het aanbod voorafgaan of (b) de laatste slotkoers die voorafgaan aan de dag van het aanbod, met dien verstande dat de uitoefenprijs van warrants aangeboden aan personen die geen personeelsleden zijn van de Vennootschap of haar dochtervennootschappen overeenkomstig artikel 598, lid 2 W.Venn. niet lager mag zijn dan de gemiddelde slotkoers van het aandeel van de Vennootschap gedurende 30 dagen die de uitgiftedatum van de warrants voorafgaan.

Aangezien de uitoefenprijs van de warrants afhankelijk zal zijn van de beurskoers voor of op de datum van het aanbod aan de Begunstigden, kan de Raad van Bestuur op datum van dit verslag geen gedetailleerd overzicht geven van de financiële gevolgen van de eventuele uitoefening van de warrants overeenkomstig het Warrantenplan 2018 en de daaropvolgende uitgifte van nieuwe aandelen zonder nominale waarde, voor een prijs die lager zou kunnen zijn de huidige fractiewaarde van de aandelen van de Vennootschap.

Derhalve werden een aantal simulaties gemaakt op basis van hypothetische uitoefenprijzen. Deze simulaties zijn terug te vinden in Bijlage 3 bij dit verslag en geven de impact weer van de uitoefening van deze warrants op het eigen vermogen van de Vennootschap aan de hand van enkele hypothetische uitoefenprijzen.

De uitoefenprijs van de warrants zal worden bestemd op de rekening kapitaal tot beloop van het product van (i) het aantal aandelen uitgegeven bij de uitoefening van de Warranten met (ii) de uitoefenprijs (indien deze de fractiewaarde niet te boven gaat) en op de rekening uigiftepremie tot beloop van het product van (i) het aantal aandelen uitgegeven bij de uitoefening van de Warranten met (ii) de uitoefenprijs voor zover en in de mate dat deze de fractiewaarde te boven gaat, 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 Financieel verwateringseffect

Het effectieve financiële verwateringseffect voor de bestaande aandeelhouders is thans nog niet gekend: dit is afhankelijk van de waarde van het aandeel van de Vennootschap op het ogenblik van de uitoefening van de warrants, het aantal warrants dat zal worden toegekend, aanvaard en uitgeoefend en het tijdstip waarop deze zullen worden uitgeoefend.

In de mate waarin de uitgifteprijs van de nieuwe aandelen uitgegeven als gevolg van de uitoefening van warrants onder Warrantenplan 2018, lager is dan de marktprijs van de aandelen op het ogenblik van de uitgifte zullen de bestaande aandeelhouders een financiële verwatering ondergaan omdat in dit geval de warranthouder inschrijft op nieuwe aandelen aan een lagere prijs dan de bestaande aandelen. Deze verwatering wordt berekend door de uitoefenprijs in mindering te brengen van de marktprijs per aandeel op het ogenblik van de uitgifte van de nieuwe aandelen. Het resultaat wordt vervolgens in

verhouding gebracht met de oorspronkelijke marktprijs. De financiële verwatering bedraagt in dat geval:

$$1 - \frac{(\text{marktprijs} \times \text{aantal oude aandelen} + \text{uitgifteprijs} \times \text{aantal nieuwe aandelen})}{(\text{aantal oude aandelen} + \text{aantal nieuwe aandelen}) \times \text{marktprijs}}$$

Zoals uiteengezet in Bijlage 3 bij dit verslag, bedraagt de financiële verwatering voor de bestaande aandeelhouders 0,07% indien (i) de uitoefenprijs van de warrants gelijk is aan de gemiddelde koers van de laatste 30 dagen voorafgaand aan 11 april 2018 en (ii) de beurskoers gelijk is aan de beurskoers voorafgaand aan 11 april 2018.

Zoals uiteengezet in Bijlage 3 bij dit verslag, bedraagt de verwatering van de stemrechten voor de bestaande aandeelhouders 1,74%, indien alle warrants onder Warrantenplan 2018 worden aangeboden, aanvaard en uitgeoefend. Aan de commissaris van de Vennootschap, PricewaterhouseCoopers Bedrijfsrevisoren BV CVBA, werd gevraagd om een verslag op te stellen overeenkomstig artikel 596 *juncto* artikel 598 W.Venn..

5.4 Boekhoudkundige en andere kosten verbonden aan het aanbieden van de warrants

De kosten verbonden aan het aanbieden van de warrants door de Vennootschap bedragen ongeveer 40.000 EUR en dienen voor:

- de vergoeding aan de commissaris voor het opstellen van zijn bijzonder verslag;
- de vergoeding aan de raadslieden van de Vennootschap voor het advies in het kader van de uitgifte van de warrants;
- de kosten verbonden aan de publicatie van de bijeenroeping van en de organisatie van de buitengewone algemene vergadering van de Vennootschap die zal beslissen over de uitgifte van de warrants;
- de vergoeding aan de notaris voor het verlijden van de akte van de buitengewone algemene vergadering van de Vennootschap; en
- de vergoeding van de FSMA in het kader van de aanvraag tot verklaring van geen bezwaar over dit bijzonder verslag van de Raad van Bestuur.

Bij aanvaarding van de aangeboden warrants zal de Vennootschap een marktwaarde ("fair value") voor de warrants bepalen op basis van de gebruikelijke actuariële methodes hiervoor 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 Warrantenplan 2018. Deze marktwaarde kan pas worden bepaald op datum van de aanvaarding van de warrants. Er wordt verwacht dat de totale boekhoudkundige kost die hiervoor in rekening zal worden gebracht in de geconsolideerde jaarrekeningen tussen 2,1 miljoen EUR (bij een uitoefenprijs van 10 EUR) en 4,8 miljoen EUR (bij een uitoefenprijs van 15 EUR) zal liggen. Ze zal worden bepaald in functie van de volgende parameters: (i) de slotkoers van het aandeel van de Vennootschap op datum van het aanbod; (ii) de uitoefenprijs van de warrants; (iii) de verwachte volatiliteit van het aandeel van de Vennootschap; (iv) de uitoefenperiode van de warrants (zijnde 5 jaar) en (v) de geldende interestvoet.

Opgemaakt te Nazareth op 13 april 2018.

Namens de Raad van Bestuur,

Naam: Rafael Padilla
Functie: Bestuurder

Naam: Karin de Jong
Functie: Bestuurder

BIJLAGE 1
WARRANTENPLAN 2018

BIJLAGE 2

IDENTITEIT VAN DE BEGUNSTIGDEN (ANDERE DAN PERSONEELSLEDEN) OVEREENKOMSTIG ART. 598 W.VENN.

Begunstigden	Aantal warranten
Ivan Marostica	100.000
Céline Caveye	50.000
Johan Verlinden	50.000
Daan Vermeulen	50.000
Rafael Padilla	250.000
Personeelsleden	800.000
Totaal	1.300.000

BIJLAGE 3

SIMULATIE : IMPACT OP EIGEN VERMOGEN VAN DE VENNOOTSCHAP

	<i>Situatie op datum van verslag</i>	<i>Uitoefening nieuwe warrants aan hypothetische uitgifteprijs (****)</i>			
<i>Hypothetische uitgifteprijs</i>		10.00 EUR	12.50 EUR	15.00 EUR	12.87 EUR
					(*)
Kapitaalverhoging		13,000,000.00	16,250,000.00	19,500,000.00	16,732,950.00
Aantal bestaande aandelen	71,843,904	71,843,904	71,843,904	71,843,904	71,843,904
Aantal nog toe te kennen warrants uit Warrantenplan 2014 en 2016	1,174,409	1,174,409	1,174,409	1,174,409	1,174,409
Aantal nieuwe aandelen bij uitoefening van resterende warrants in Warrantenplan 2016	390,000	390,000	390,000	390,000	390,000
Aantal nieuwe aandelen bij uitoefening van nieuwe warrants in Warrantenplan 2018	1,300,000	1,300,000	1,300,000	1,300,000	1,300,000
Totaal aantal aandelen na uitoefening van alle nieuwe warrants uit Warrantenplan 2018 en de resterende warrants uit Warrantenplan 2016	74,708,313	74,708,313	74,708,313	74,708,313	74,708,313
Maatschappelijk kapitaal bestaande aandelen 31/12/2017	494,192,221.68	494,192,221.68	494,192,221.68	494,192,221.68	494,192,221.68
Maatschappelijk kapitaal na uitoefening aangeboden warrants Warrantenplan 2016 en Warrantenplan 2018		513,895,614.30	513,895,614.30	513,895,614.30	513,895,614.30
Fractiewaarde	6.88	6.88	6.88	6.88	6.88
Maatschappelijk kapitaal bestaande aandelen	494,192,221.68	494,192,221.68	494,192,221.68	494,192,221.68	494,192,221.68
Verwatering door nieuw uitgegeven aandelen Warrantenplan 2018 (***)		1.74%	1.74%	1.74%	1.74%
Verwatering door nieuw uitgegeven aandelen resterende warrants Warrantenplan 2016 en Warrantenplan 2018 (***)		3.83%	3.83%	3.83%	3.83%
Financieel verwateringseffect Warrantenplan 2018 bij beurskoers en 30-daagsgemiddelde op 10 april 2018		0.44%	0.12%	0.00%	0.07%
Financieel verwateringseffect resterende warrants Warrantenplan 2016 en Warrantenplan 2018 bij beurskoers en 30-daagsgemiddelde op 10 april 2018		0.67%	0.35%	0.03%	0.30%
Statutaire eigen vermogen BE GAAP (**)	496,681,473.91	524,303,763.91	530,489,786.41	536,675,808.91	531,409,029.35
Statutaire eigen vermogen per aandeel	6.91	7.02	7.10	7.18	7.11
Geconsolideerd eigen vermogen (IFRS)	184,880,524.27	212,502,814.27	218,688,836.77	224,874,859.27	219,608,079.72
Geconsolideerd eigen vermogen (IFRS) per aandeel	2.57	2.84	2.93	3.01	2.94
(*) bij wijze van voorbeeld wordt de gemiddelde slotkoers van het aandeel van Fagron genomen van de 30 kalenderdagen voorafgaand aan 11 april 2018.					
(**) BEGAAP: waarderingsregels op basis van Belgische boekhoudwetgeving					
(***) Aangezien alle aandelen dezelfde dividend rechten en stemrechten hebben, is het verwateringseffect van het aantal aandelen hetzelfde als het verwateringseffect van het dividend recht en stemrecht.					
****) Hierbij is ervan uitgegaan dat de nog aan te bieden warrants van Warrantenplan 2014 en 2016 voorafgaand aan de nieuwe warrants worden uitgeoefend, maar aan dezelfde hypothetische uitoefenprijs. De reeds aangeboden warrants van Warrantenplan 2014 werden niet in rekening gebracht omdat de uitoefenprijs van deze warrants 39,37 EUR per aandeel bedraagt (415.000 warrants). De reeds aangeboden warrants van Warrantenplan 2016 werden wel in rekening gebracht omdat de uitoefenprijs van deze warrants 7,38 EUR per aandeel bedraagt (390.000 warrants).					