

RECTICEL
Naamloze Vennootschap
Olympiadenlaan 2
1140 Brussel

RPR (Brussel) 0405.666.668

(hierna, de « Vennootschap »)

**VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR OPGESTELD OVEREENKOMSTIG DE
ARTIKELN 583, 596 EN 598 VAN HET WETBOEK VAN VENNOOTSCHAPPEN
MET BETREKKING TOT DE UITGIFTE VAN MAXIMAAL 460.000 WARRANTS IN HET
KADER VAN HET WARRANTENPLAN APRIL 2018**

Dames en Heren,

Wij hebben de eer om u, overeenkomstig de artikelen 583, 596 en 598 van het Wetboek van Vennootschappen, een omstandige verantwoording voor te leggen met betrekking tot de voorgestelde verrichting en de opheffing van het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders naar aanleiding van de uitgifte van maximaal 460.000 warrants (de “*Warrants*”) door de Vennootschap ten gunste van alle fysieke personen die diensten leveren, hetzij hoofdzakelijk hetzij bijkomstig, rechtstreeks of onrechtstreeks in het voordeel van de Vennootschap, van een verbonden vennootschap in de zin van artikel 11 van het Wetboek van Vennootschappen of van een vennootschap waarin de Vennootschap een deelneming heeft in de zin van de artikelen 13 en 14 van het Wetboek van Vennootschappen, in hun hoedanigheid van bediende, bestuurder, onafhankelijke bedrijfsleider, vertegenwoordiger van een managementvennootschap of als verstrekker van andere gelijkaardige functies. De uit te geven Warrants zullen aan hun houder het recht geven om in te schrijven op een nieuw gewoon aandeel van de Vennootschap.

Ten gevolge van de uitgifte van deze Warrants, zal de Raad van Bestuur van de Vennootschap het kapitaal van de Vennootschap moeten verhogen, in één of in meer keren, onder de opschortende voorwaarde van de uitoefening van de warrants. Overeenkomstig artikel 591 van het Wetboek van Vennootschappen, worden de desbetreffende kapitaalsverhoging(en) en het aantal van de nieuw uit te geven aandelen ter vertegenwoordiging daarvan vastgesteld bij authentieke akte op verzoek van de Raad van Bestuur onder overlegging van een lijst van de uitgeoefende Warrants, voor echt verklaard door de commissaris. Deze vaststelling heeft wijziging tot gevolg van de statutaire bepalingen betreffende het bedrag van het maatschappelijk kapitaal en het aantal aandelen die ze vertegenwoordigen. Ze verleent de hoedanigheid van aandeelhouder aan de houder van de Warrant die zijn recht heeft uitgeoefend.

1. Beschrijving en verantwoording van de verrichting; vaststelling en verantwoording van de uitgifte – en uitoefenprijs van de warrants

De Raad van Bestuur stelt voor om Warrants uit te geven in het kader van een warrantenplan waarvan de voorwaarden in **Bijlage 1** van dit verslag worden uiteengezet. De Warrants kunnen door de Raad van Bestuur worden toegekend op voorstel van het Remuneratie -en Benoemingscomité, aan iedereen die diensten levert, hetzij hoofdzakelijk hetzij bijkomstig, rechtstreeks of onrechtstreeks in het voordeel van de Vennootschap, van een verbonden vennootschap in de zin van artikel 11 van het Wetboek van Vennootschappen of van een vennootschap waarin de Vennootschap een deelneming heeft in de zin van de artikelen 13 en 14 van het Wetboek van Vennootschappen, in zijn hoedanigheid van werknemer, bestuurder, onafhankelijke bedrijfsleider, vertegenwoordiger van een managementvennootschap of als verstrekker van andere gelijkaardige functies.

Het aantal uit te geven Warrants is vastgesteld op 460.000 maximum, zijnde 0,84 % van de bestaande aandelen.

De Warrants worden gratis toegekend en zijn op naam.

Elke Warrant geeft aan zijn houder het recht om in te schrijven, onder de voorwaarden bepaald in het hier toegevoegde plan, op een nieuw gewoon aandeel van de Vennootschap. Deze nieuwe aandelen zullen genoteerd worden op dezelfde markt als de bestaande aandelen van de Vennootschap.

De uitoefenprijs van elke Warrant zal gelijk zijn aan 10,21 EUR, hetgeen beantwoordt aan het gemiddelde van de sluitingskoersen van de aandelen van de Vennootschap op de markt waar de vermelde aandelen verhandeld worden gedurende dertig (30) kalenderdagen voorafgaand aan de Dag van het Aanbod (zoals bepaald in Bijlage 1). De Dag van het Aanbod zal deze zijn van de beslissing van de Raad van Bestuur opgeroepen om te beraadslagen over de in dit verslag beschreven verrichting, aangezien de kennisgeving van het aanbod op dezelfde dag zal gebeuren (d.i. op 25 april 2018).

De Buitengewone Algemene Vergadering van 7 juli 2017 heeft de Raad van Bestuur de bevoegdheid gegeven om het kapitaal van de Vennootschap te verhogen, in één of in meerdere keren, in het bijzonder door de uitgifte van inschrijvingsrechten (d.i. de Warrants) ten belope van honderd zesendertig miljoen driehonderd vijftien duizend negenhonderd vijftien euro (136.355.955,00 EUR), onder de voorwaarden vastgelegd in artikel 6 van de statuten van de Vennootschap. De Raad van Bestuur heeft eveneens de bevoegdheid gekregen om in dat geval de voorkeurrechten van de aandeelhouders te beperken of op te heffen zelfs in het voordeel van een of meer bepaalde personen die geen personeelsleden zijn van de Vennootschap of van één van haar dochtervennootschappen, onder de voorwaarden zoals bepaald in artikel 598 van het Wetboek van Vennootschappen.

De Raad van Bestuur heeft nog geen gebruik gemaakt van deze bevoegdheid sinds 7 juli 2017. Het resterend bedrag van het toegestaan kapitaal bedraagt aldus € 136.355.955

De periode voor de uitoefening van de Warrants zoals bepaald door de Raad van Bestuur strekt zich uit tussen 1 januari 2022 en 24 april 2025.

2. Rechtvaardiging voor de opheffing van het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders

De Raad van Bestuur is van oordeel dat de opheffing van het voorkeurrecht verantwoord is in het kader van de uitgifte van de Warrants in de mate dat het warrantenplan kan bijdragen tot de motivatie van het personeel in de ruime zin van de Vennootschap, van haar dochtervennootschappen, van de met haar verbonden vennootschappen en van de vennootschappen waarin ze een participatie heeft, door hen het perspectief te geven deel te nemen aan de groei van de Vennootschap waarvan ze een essentieel bestanddeel uitmaken. De Vennootschap hoopt zo haar banden te versterken met haar personeelsleden en hen aan te moedigen om hun samenwerking met de Vennootschap verder te zetten.

Bovendien laat deze verrichting de Vennootschap toe om haar concurrentiële positie te bestendigen op de markt van de hogere personeelsfuncties, van dewelke de toekenning van warrants als inbegrepen deel van de remuneratie gebruikelijk is.

De Warrants worden toegekend aan de uitvoerende bestuurders van de Vennootschap (of vertegenwoordigers van vennootschappen die deze functie uitoefenen) en aan bepaalde werknemers van de Vennootschap in de verhoudingen aangeduid in **Bijlage 2**. Deze verhoudingen zijn in overeenstemming met de aanbevelingen gedaan door het Remuneratie -en Benoemingscomité. Uit deze tabel vloeit voort dat de uitgifte in hoofdzaak bestemd is voor de leden van het personeel van de Vennootschap en haar dochtervennootschappen.

Om de redenen als hierboven aangehaald, is de opheffing van het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders in overeenstemming met het vennootschapsbelang.

3. Financiële gevolgen van de verrichting voor de bestaande aandeelhouders

De uitgifte en de uitoefening van maximum 460.000 Warrants zal op termijn de verwatering van de deelneming van elke aandeelhouder en van de bestaande houders van warrants tot gevolg hebben.

In bijlage van dit verslag (**Bijlage 3**) wordt de theoretische berekening van de verwatering als gevolg van de uitgifte en de uitoefening van alle warrantseries die nog in omloop zijn volgens verschillende methodes gemaakt.

De verwatering die door de bestaande aandeelhouders zal geleden worden als gevolg van alle verrichtingen bedraagt 0,1829 EUR op de waarde van het aandeel in geval van een jaarlijkse lineaire stijging van aandelenkoers met 8% en 0,1334 EUR per aandeel in geval van jaarlijkse lineaire stijging van de aandelenkoers met 4% (zijnde respectievelijk 1,42 % en 1,24 % van de waarde van het aandeel overeenkomstig de gekozen hypothesen), in de veronderstelling in beide gevallen dat de Warrants

zullen worden uitgeoefend na 60% van de resterende duur van de looptijd. De resultaten van een berekening van de verwatering overeenkomstig de methode Black & Scholes en rekening houdend met de uitkering van een dividend toont een verwatering van 0,129 EUR per aandeel (ofwel 1,27% van de waarde van het aandeel overeenkomstig de gekozen hypothesen).

De verwatering op het niveau van de stemkracht en de deelname in de winsten bedraagt 0,83%, indien enkel rekening gehouden wordt met het bestaande aantal aandelen,

$$\frac{460.000}{(54.890.678 + 460.000)} \times 100 = 0,83 \%$$

en 0,80 % indien rekening gehouden wordt met de uitoefening van alle uitstaande warranten.

$$\frac{460.000}{(56.741.619 + 460.000)} \times 100 = 0,80 \%$$

De impact op het geconsolideerd eigen vermogen (per 31 december 2017) bedraagt 2.497.800 €, gelet op de uitoefenprijs van 10,21 € per aandeel, te vergelijken met het geconsolideerd eigen vermogen per aandeel (4,78 €).

$$\text{Berekening geconsolideerd eigen vermogen} \quad \frac{261.786.000 \text{ €}}{54.776.357} = 4,78 \text{ €}$$

In overeenstemming met IFRS 2 zal in hoofde van Recticel NV een kost van € 723.120 geboekt worden naar aanleiding van deze operatie, gespreid over de onbeschikbaarheidsperiode op basis van de aangenomen hypothesen en in de veronderstelling dat alle warrants definitief verworven zullen worden.

4. Toepassing, voor zover als nodig, van het artikel 598 van het Wetboek van Vennootschappen

De volgende personen, die in aanmerking komen voor de toekenning van de Warrants, zijn niet aan de vennootschap verbonden door een werknemersovereenkomst:

- M. Olivier Chapelle, gedomicilieerd te 1180 Ukkel, avenue de la Sapinière, 28;
- M. Jean-Pierre Mellen, gedomicilieerd te 2540 Hove, De Ster 17.

Deze twee personen zullen gezamenlijk een totaal van 125.000 Warrants toegekend krijgen.

De Heer Chapelle is vaste vertegenwoordiger van een managementvennootschap die uitvoerende bestuurder is van, of andere uitvoerende functies uitoefent binnen, de Vennootschap en haar dochtervennootschappen. De Heer Mellen is een zelfstandig bedrijfsleider die uitvoerend bestuurder is van, of andere uitvoerende functies uitoefent binnen, de Vennootschap en haar dochtervennootschappen

5. *Rappel van de voornaamste voorwaarden van de Warrants*

Onverminderd de meer nauwkeurige bepalingen van dit verslag en van het Warrantenplan april 2018 kunnen de voornaamste voorwaarden van de Warrants als volgt worden samengevat :

- Conversieverhouding : één Warrant voor één nieuw aandeel van de Vennootschap (onder voorbehoud van de anti-dilutieclausule in het Warrantenplan april 2018);
- Uitoefenprijs van de Warrant : 10,21 EUR. Deze prijs beantwoordt aan het gemiddelde van de sluitingskoers van het aandeel gedurende de dertig kalenderdagen voorafgaand aan 25 april 2018;
- Uitoefenperiode : tussen 1 januari 2022 en 24 april 2025 (onder voorbehoud van de sub-uitoefenperiodes voorzien in artikel 6.2 van het Warrantenplan april 2018);
- Overdrachtsbeperkingen : de Warrants zijn niet overdraagbaar, behalve de uitzonderingen voorzien in artikel 3.6 van het Warrantenplan april 2018;
- Voorwaarden voor uitoefening van de Warrants : geen andere voorwaarde dan deze verbonden aan de betaling van de uitoefenprijs en de uitoefenperiodes voorzien in artikel 6 en artikel 7.1.5 van het Warrantenplan april 2018 (behalve de vervalclausule vervat in artikel 7.1.1 van het Warrantenplan en onder voorbehoud van artikel 7.2 van het Warrantenplan);
- Dividenden : de nieuwe aandelen geven recht op het volledig dividend voor het boekjaar in de loop waarvan de Warrant werd uitgeoefend;
- Notering : de Vennootschap zal de notering aanvragen op de eerste markt van Euronext Brussels van de aandelen bekomen door uitoefening van de Warrants.

Gedaan te Brussel, op 25 april 2018.



REVALUE BVBA
Vertegenwoordigd door Luc Missorten
Bestuurder



THIJS JOHNNY BVBA
Vertegenwoordigd door Johnny Thijs
Voorzitter

Bijlage 1 : Warrantenplan april 2018

Bijlage 2 : Verdeling ten voordele van uitvoerende bestuurders van de Vennootschap (of vertegenwoordigers van vennootschappen die deze functie uitoefenen) en het personeel

Bijlage 3 : Berekening van het dilutief effect op de aandelen en de andere warrantseries

Warrantenplan april 2018

1. Algemene voorwaarden voor het Plan

Het plan voor de warrants (hierna "de Warrants") beschreven in dit document (hierna "het Plan") is bestemd voor de werknemers en de dienstverleners (of vertegenwoordigers van management vennootschappen die dienstverleners zijn) van de vennootschap RECTICEL N.V. (hierna "de Vennootschap"), een verbonden vennootschap in de zin van artikel 11 van het Wetboek van Vennootschappen of van een vennootschap waarin de Vennootschap een deelneming heeft in de zin van de artikelen 13 en 14 van het Wetboek van Vennootschappen.

Dit Plan werd opgesteld in overeenstemming met de beslissing van 25 april 2018 van de Raad van Bestuur van de Vennootschap. De warrants zullen worden uitgegeven door het bevoegde orgaan van de Vennootschap, te weten de Raad van Bestuur in het kader van het toegestane kapitaal (hierna "de Warrants" of in het enkelvoud "de Warrant").

De begunstigden van het Plan (hierna de "Begunstigden") worden op individuele basis geselecteerd door de Raad van Bestuur op voorstel van het Remuneratie -en Benoemingscomité en zij zullen met het oog daarop een geïndividualiseerde aanbodbrief ontvangen vergezeld van dit Plan. De datum van verzending van deze geïndividualiseerde aanbodbrief zal beschouwd worden als de datum van het aanbod van de Warrants (hierna de "Datum van het Aanbod").

2. Aantal Warrants

Creatie van maximum vierhonderdzesig duizend (460.000) inschrijvingsrechten (te weten de Warrants) die aan de houders ervan het recht toekennen om, onder de hierna bepaalde voorwaarden, in te schrijven op gewone aandelen van de Vennootschap.

3. Vorm van de Warrants – Ruilverhouding – Rechten verbonden aan de Warrants

3.1 Nominale vorm

Elke Warrant is op naam en wordt, eens toegekend, ingeschreven in het register van Warranthouders opgesteld door de Vennootschap en bijgehouden op de maatschappelijke zetel van de Vennootschap.



3.2 *Ruilverhouding*

Elk Warrant geeft het recht aan zijn houder om in te schrijven, onder de voorwaarden zoals bepaald in dit Plan, op een nieuw gewoon aandeel van de Vennootschap, volledig te volstorten zoals hierna bepaald.

3.3 *Recht op Warrants*

Geen enkele persoon, ongeacht of deze al dan niet werkt voor de Vennootschap, voor een verbonden vennootschap in de zin van artikel 11 van het Wetboek van Vennootschappen of voor een vennootschap waarin de Vennootschap een participatie houdt in de zin van de artikelen 13 en 14 van het Wetboek van Vennootschappen, kan enige aanspraak of enig recht laten gelden op Warrants in het kader van dit Plan. Noch dit Plan noch enige uitgevoerde verrichting in het kader hiervan mag worden geïnterpreteerd als aanleiding gevend tot een recht of een aanspraak op een deelname aan dit Plan of elk toekomstig Plan, of als enig recht op werk binnen de Vennootschap of binnen één van de hierboven vermelde vennootschappen.

3.4 *Rechten van de Warranthouders*

3.4.1 Behalve andersluidende bepalingen in dit Plan, geniet de Warranthouder enkel van de rechten door de wet voorbehouden aan de houders van Warrants, overeenkomstig het Wetboek van Vennootschappen.

3.4.2 De Warranthouders worden slechts aandeelhouder en krijgen slechts de rechten en voorrechten van een aandeelhouder nadat de aandelen, die voortkomen uit de uitoefening van alle of van een deel van de Warrants door die houder, uitgegeven zijn door de Vennootschap, onderschreven en volledig volstort zijn door die houder.

3.5 *Wijziging van de kapitaalstructuur van de Vennootschap*

3.5.1 In afwijking van artikel 501 van het Wetboek van Vennootschappen, mag de Vennootschap alle beslissingen nemen en acties ondernemen die ze nodig acht in het kader van haar kapitaal of van haar statuten (met inbegrip van, maar niet beperkt tot, een kapitaalverhoging of -vermindering, incorporatie van reserves in het kapitaal al dan niet gepaard met de toekenning van nieuwe effecten, creatie van converteerbare obligaties of van obligaties met warrants, creatie van andere warrants of opties, uitkering van dividenden al dan niet onder de vorm van effecten, een fusie, een splitsing, een aanpassing van de voorstelling van het kapitaal, of elke beslissing ter aanpassing van de bepalingen die de verdeling van de winsten of van het liquidatiesaldo beheersen), zelfs indien deze beslissingen een vermindering van de voordelen toegekend aan de Warranthouders tot gevolg kunnen hebben, tenzij deze beslissingen duidelijk enkel een dergelijke vermindering als enige doel hebben.

- 3.5.2 Indien de rechten van een Warranthouder zouden worden aangetast door een beslissing, actie of transactie overeenkomstig artikel 3.5.1 hierboven, dan kan de Vennootschap, zonder dat zij hiertoe een verplichting heeft, beslissen tot aanpassing van de uitoefenvoorwaarden van de Warrants (m.n. de uitoefenprijs en/of aantal aandelen waarop een Warrant recht geeft) in lijn met de Euronext Derivatives Corporate Actions Policy of enige andere gelijkaardige corporate action adjustment policy.
- 3.5.3 In het geval de Vennootschap een kapitaalverhoging doorvoert met inbreng in geld vóór de uiterste datum voorzien voor de uitoefening van de Warrants, dan zullen de Warranthouders, overeenkomstig artikel 501, tweede alinea van het Wetboek van Vennootschappen, de mogelijkheid hebben om hun Warrant uit te oefenen en om, in voorkomend geval, deel te nemen aan de nieuwe uitgifte in de mate waarin dit recht toekomt aan de vroegere aandeelhouders.

3.6 Onoverdraagbaarheid van de Warrants

De Warrants verworven overeenkomstig dit Plan zijn niet overdraagbaar onder de levenden en kunnen niet overgedragen worden of in pand gegeven worden of met enige zekerheid bezwaard worden of overgedragen worden op enige andere manier zonder de uitdrukkelijke schriftelijke voorafgaande toestemming van de Vennootschap, of tenzij uitdrukkelijke afwijking gecommuniceerd door de Vennootschap op het moment van het aanbod. Ze zijn enkel overdraagbaar wegens overlijden, behalve indien uitdrukkelijk anders werd meegedeeld door de Vennootschap.

3.7 Uitgifte van aandelen als gevolg van de uitoefening van de Warrants

- 3.7.1 De Vennootschap zal gehouden zijn om aandelen uit te geven als gevolg van de uitoefening van de Warrants voor zover alle voorwaarden bepaald in dit Plan vervuld zijn.
- 3.7.2 De aandelen zullen zo snel als redelijkerwijs mogelijk worden uitgegeven, rekening houdende met de vereiste administratieve formaliteiten, bij het verstrijken van de sub-uitoefenperiode tijdens dewelke de bewuste Warrants geldig werden uitgeoefend en na betaling van de uitoefenprijs. De Raad van Bestuur of twee gezamenlijk handelende bestuurders of andere daartoe gemachtigde personen zullen daartoe, bij authentieke akte voor de notaris, instemmen met de verwezenlijking van de kapitaalverhoging die voortvloeit uit de uitoefening van de Warrants en met de volledige volstorting van het kapitaal door de betaling van de uitoefenprijs van de vermelde Warrants.
- 3.7.3 Elk nieuw aandeel zal recht geven op het volledig dividend voor het boekjaar in de loop waarvan het Warrant werd uitgeoefend.
- 3.7.4 Na de uitgifte van de onderschreven aandelen volgend op de uitoefening van de Warrants en voor zover de aandelen van de Vennootschap zullen toegelaten worden tot de verhandeling op een financiële markt, zal de Vennootschap het nodige doen opdat deze aandelen zo snel mogelijk zullen worden toegelaten tot de verhandeling op deze markt.

4. Prijs van de Warrants

De Raad van Bestuur zal op het moment van het aanbod bepalen of de Warrants al dan niet gratis zullen worden toegekend en zo niet stelt hij de prijs van de Warrants vast.

5. Begunstigden en procedure tot toekenning van Warrants

5.1 Categoriën van Begunstigden

Onverminderd hetgeen hierna is voorzien in punt 5.2, kunnen de Warrants aangeboden worden aan elke fysieke persoon die professionele diensten levert, hetzij hoofdzakelijk hetzij bijkomstig, rechtstreeks of onrechtstreeks in het voordeel van de Vennootschap, van een verbonden vennootschap in de zin van artikel 11 van het Wetboek van Vennootschappen of van een vennootschap waarin de Vennootschap een deelneming heeft in de zin van de artikelen 13 en 14 van het Wetboek van Vennootschappen, in de hoedanigheid van bediende, bestuurder, onafhankelijke bedrijfsleider, vertegenwoordiger van een managementvennootschap of als verstrekker van andere gelijkaardige functies. Indien de Begunstigde met de Vennootschap verbonden is door een arbeidsovereenkomst, dan vormen de Warrants een bijkomend element bij die arbeidsovereenkomst, zodat de Vennootschap zich, in het kader van eventuele toekomstige toekenning van Warrants, het recht voorbehoudt om eenzijdig het aantal toegekende Warrants en de lijst van Begunstigden aan te passen.

5.2 Selectie van de Begunstigden

Aan elke Begunstigde nominatief aangeduid door de Raad van Bestuur of die deel uitmaakt van de categorieën gedefinieerd door de Raad van Bestuur, op voorstel van het Remuneratie -en Benoemingscomité, zal een bepaald aantal Warrants worden aangeboden.

5.3 Kennisgeving van het aanbod

Het aanbod zal schriftelijk worden gedagtekend en betekend aan zijn Begunstigde. Dat aanbod vermeldt de voorwaarden van het aanbod, de termijn voor aanvaarding en de voorwaarden en de modaliteiten voor de uitoefening van de aldus aangeboden Warrants.

5.4 Aanvaarding of weigering van de kant van de Begunstigden

De Begunstigden van het aanbod, die het aanbod wensen te aanvaarden, moeten hun aanvaarding schriftelijk bevestigen aan de Raad van Bestuur of aan elke persoon daartoe aangeduid in de aanbodbrief, voor het verstrijken van een termijn van zestig (60) dagen volgend op de datum van het aanbod of elke termijn bepaald door de Raad van Bestuur (of zijn/haar vertegenwoordiger(s) handelend op grond van het speciaal mandaat gevisieerd in punt 10.1) en vermeld in de aanbodbrief. De Begunstigden die het aanbod niet wensen te aanvaarden, worden verzocht om hun weigering te

bevestigen binnen dezelfde termijn en volgens dezelfde procedure. Enkel de Begunstigden die het aanbod aanvaarden overeenkomstig hetgeen voorafgaat, worden beschouwd als het aanbod te hebben aanvaard. De Warrants die door de Begunstigden niet binnen de in dit artikel voorziene termijn worden aanvaard zullen worden beschouwd als zijnde geweigerd. De geweigerde Warrants zullen worden vernietigd in het register van de Warrants op naam, op verzoek van de Raad van Bestuur.

6. Periode en procedure voor de uitoefening

6.1 Uitoefenperiode

De Warrants kunnen niet uitgeoefend worden vóór het verstrijken van het derde kalenderjaar dat volgt op het jaar waarin het aanbod heeft plaatsgehad en niet na het verstrijken van zeven jaar volgend op de datum van het aanbod.

6.2 Sub-uitoefenperiodes

Binnen bovenstaande uitoefenperiode kunnen de Warrants enkel worden uitgeoefend (i) tijdens de tweede helft van elke maand, of (ii) op elke andere datum of periode bepaald door de Raad van Bestuur (of zijn/haar vertegenwoordiger(s)) handelend op grond van het speciaal mandaat gevisieerd in punt 10.1) en meegedeeld aan de Warranthouders, of (iii) op elk moment in geval van controlewijziging van de Vennootschap (dit betekent in geval van overdracht, via één of in meerdere verrichtingen, van meer dan vijftig percent (50 %) van de stemrechten) of in geval van het uitbrengen van een openbare overnamebieding op de Vennootschap tijdens een periode van minstens 3 werkdagen bepaald door de Raad van Bestuur (de uitoefenperiode beperkt door de sub-uitoefenperiodes wordt hierna gedefinieerd als de “uitoefenperiode”).

6.3 Uitoefeningsmodaliteiten

De Warrants waarvan de uitoefening mogelijk is geworden kunnen uitgeoefend worden mits respect van volgende modaliteiten:

- (i) ze zullen worden uitgeoefend door middel van een schriftelijke kennisgeving vastgesteld in de vorm zoals bepaald door de Raad van Bestuur, die het aantal uitgeoefende Warrants aangeeft, opgestuurd per aangetekende brief of brief met ontvangstbevestiging aan de Raad van Bestuur of aan elke persoon daartoe aangeduid in de aanbodbrief;
- (ii) de uitoefening moet gebeuren per veelvoud van honderd (100) Warrants;
- (iii) de Warrants zullen als uitgeoefend beschouwd worden op de datum van ontvangst van de kennisgeving gedaan overeenkomstig de bepaling in punt (i) hierboven;

- (iv) in het geval dat de Warrants uitgeoefend worden door een of meerdere personen andere dan de oorspronkelijke Begunstigde, moet een adequaat bewijs worden aangebracht van het recht van deze persoon of personen om de Warrants uit te oefenen ten laatste op de laatste dag van de periode voorafgaand aan de betrokken uitoefenperiode.

7. Voorwaarden verbonden aan de uitoefenbaarheid van de Warrants

Naast de andere voorwaarden en modaliteiten toepasselijk in het kader van dit Plan, moeten de volgende voorwaarden vervuld worden vooraleer de Warrants, tijdens de uitoefenperiode uiteengezet in punt 6, uitoefenbaar kunnen worden.

7.1 Uitoefening van de Warrants tijdens de tewerkstelling van de Begunstigde

7.1.1 De Warranthouder moet professionele diensten leveren ten voordele van de Vennootschap of van de vennootschappen vermeld in artikel 5.1, in één van de hoedanigheden voorzien in dit artikel, op het moment van de uitoefening van de Warrants, behalve bij afwijking of onder enige andere voorwaarde bepaald door de Raad van Bestuur of zijn vertegenwoordiger.

7.1.2 In het geval van het beëindigen van de werkrelatie op het initiatief van de Vennootschap wegens een zware fout of in het geval van de beëindiging van de werkrelatie op initiatief van de werknemer of de zelfstandige, kunnen alle aan de Begunstigde toegekende Warrants niet meer uitgeoefend worden en worden deze automatisch nietig en zonder waarde vanaf de datum van de kennisgeving van beëindiging van de werkrelatie. In het geval dat een bestuurder wordt ontslagen door beslissing van de algemene vergadering, worden de Warrants retroactief nietig op de dag van de oproeping van de algemene vergadering die het ontslag op haar agenda heeft staan.

7.1.3 In tegenstelling tot wat is voorzien in punt 7.1.1 en 7.1.2., kunnen de Warrants die zijn toegekend aan een Begunstigde worden uitgeoefend door deze laatste (of, in geval van overlijden, door zijn erfgenamen) onder de volgende voorwaarden :

- permanente arbeidsongeschiktheid van zesenzestig procent (66 %) of meer;
- overlijden;
- vertrek met pensioen;
- beëindiging van de werkrelatie op initiatief van de Vennootschap of van de andere vennootschappen vermeld in artikel 5.1 voor andere redenen dan zware fout van de Warranthouder;
- elke andere reden bepaald door de Raad van Bestuur van de Vennootschap.

7.1.4 Voor het berekenen van de termijn wordt er enkel rekening gehouden met de datum waarop één van de partijen aan de andere partij zijn beslissing tot het beëindigen van de contractuele relatie heeft bekendgemaakt, zonder rekening te houden met de eventueel toepasselijke opzeggingstermijn.

7.1.5 De Warrants die worden toegekend aan een Begunstigde zullen onmiddellijk uitvoerbaar worden in geval van controlewijziging van de Vennootschap (dit betekent in geval van overdracht, via één of in meerdere verrichtingen, van meer dan vijftig procent (50%) van de stemrechten) of in geval van het uitbrengen van een openbare overnamebieding op de Vennootschap.

7.2 *Andere voorwaarden bepaald door de Raad van Bestuur van de Vennootschap*

De Raad van Bestuur kan op basis van objectieve en relevante criteria de toekenning van de Warrants afhankelijk maken van de vervulling van bijkomende criteria of vrijstellen van het respecteren van bepaalde voorwaarden voorzien in dit artikel 7.

8. **Uitoefenprijs per Warrant**

8.1 De uitoefenprijs van elk Warrant zal gelijk zijn aan het gemiddelde van de sluitingskoersen van de aandelen van de Vennootschap op de markt waar de aandelen verhandeld worden gedurende dertig (30) kalenderdagen voorafgaand aan de datum van het aanbod.

8.2 De uitoefenprijs zal worden vermeld in de aanbodbrief die naar elke Begunstigde zal worden verstuurd.

8.3 De uitoefenprijs zal volledig volstort en geconsigneerd moeten worden binnen een termijn van vijftien (15) dagen vanaf de datum van de uitoefening van de Warrants op een door de Vennootschap geopende rekening en waarvan het rekeningnummer zal worden meegedeeld aan de Begunstigden die de Warrants uitoefenen.

9. **Verval van rechten**

9.1 Elke Warranthouder die bij de gehele of gedeeltelijke uitoefening van zijn Warrants, de voorwaarden en de modaliteiten van de uitoefening zoals gedefinieerd in dit Plan niet gerespecteerd heeft, zal worden geacht zijn Warrants niet te hebben uitgeoefend. Hetzelfde geldt voor de Warranthouders die deze voorwaarden en modaliteiten zouden gerespecteerd hebben maar die de uitoefenprijs niet zouden betaald hebben volgens de voorwaarden en binnen de termijn bepaald in dit Plan.

9.2 In geval van niet volledige uitoefening van de Warrants voor het einde van de uitoefenperiode, zullen de uitoefenbare maar niet uitgeoefende Warrants nietig en zonder waarde beschouwd worden. Hetzelfde geldt voor de Warrants die niet uitoefenbaar zijn geworden.

10. Diversen

10.1 *Administratie*

De Raad van Bestuur is bevoegd, op voorstel van het Remuneratie -en Benoemingscomité, om alle regels, voorschriften en andere voorwaarden begrepen in dit Plan, aan te nemen, vast te leggen, te definiëren en/of te interpreteren en om alle noodzakelijke en nuttige beslissingen te nemen voor de administratie, het beheer en de toepassing van dit Plan. De Raad van Bestuur kan via een speciaal mandaat haar bevoegdheden uit hoofde van dit Plan delegeren aan een of meer bestuurders hierin begrepen de beslissing tot het toekennen van Warrants. De Raad van Bestuur kan de voorwaarden van dit Plan wijzigen zonder evenwel afbreuk te doen aan de rechten van de Warranthouders.

10.2 *Kosten*

10.2.1 De kosten, verbonden aan de kapitaalverhoging als gevolg van een uitoefening van de Warrants, zijn ten laste van de Vennootschap.

10.2.2 De zegelrechten, taksen op de beursverrichtingen en de andere gelijkaardige rechten of belastingen, die zouden kunnen geheven worden naar aanleiding van de uitoefening van de Warrants en van de levering van de aandelen, zijn ten laste van de Warranthouders.

10.3 *Roerende voorheffing*

Krachtens de toepasselijke wetten kunnen de Vennootschap, een verbonden vennootschap in de zin van artikel 11 van het Wetboek van Vennootschappen of een vennootschap waarin de Vennootschap een deelneming heeft in de zin van de artikelen 13 en 14 van het Wetboek van Vennootschappen gehouden zijn om de inkomstenbelasting of andere belastingen in te houden als gevolg van de toekenning of de uitoefening van een Warrant. De Vennootschap kan op elk moment dat het haar gepast lijkt, als voorwaarde voor de toekenning of de uitoefening van een Warrant de betaling opleggen door de Warranthouders aan de Vennootschap van het bedrag van de belastingen die, volgens de Vennootschap ingehouden of geïnd moeten worden. De Warranthouders zullen deze eis namens de Vennootschap respecteren. De Vennootschap heeft de discretionaire bevoegdheid om te beslissen om aandelen, uitgegeven ter gelegenheid van de uitoefening van de Warrants in te houden indien ze van oordeel is dat dit een gepaste methode is om belastingen op zich te nemen of ze te innen.

10.4 *Toepasselijk recht en bevoegde rechtbanken*

Dit Plan wordt beheerst door het Belgische recht en zal in overeenstemming met dit recht geïnterpreteerd worden. De rechtbanken van Brussel zullen bevoegd zijn in geval er een geschil ontstaat over de geldigheid, de uitoefening of de interpretatie Plan.

Stock Option Plan at Rectice
Proposed award schedule for the April 2018 grant

BIJLAGE 2

<u>CEO</u>				Number of Warrants
1	CEO	Chief Executive Officer	Olivier Chapelle	100.000
<u>Management Committee</u>				
2	FF	Group General Manager Flexible Foams	François Desné	25.000
3	INS	Group General Manager Insulation	Ralf Becker	25.000
4	AUTO	Group General Manager Automotive	Jan Meuleman	25.000
5	ShS	Chief Financial Officer	Jean-Pierre Mellen	25.000
6	ShS	Chief Sustainable Innovation Officer	Jean-Pierre De Kesel	25.000
7	ShS	Chief Procurement Officer	François Petit	25.000
8	ShS	Chief Human Resources Officer	Bart Massant	25.000
9	ShS	Chief Information Officer	Betty Bogaert	25.000
10	ShS	Corporate General Counsel & General Secretary	Dirk Verbruggen	25.000
Total CEO & ManCo			10 beneficiaries	325.000
<u>Other (Grade)</u>				
11	FF	Manufacturing Director Flexible Foams	Eric Bray	7.500
12	FF	Sales Director Comfort	Didier Baer	7.500
13	FF	Sales Director Technical Foam	Eric Bertrand	7.500
14	FF	Finance Director Flexible Foam	François Jeannin	7.500
15	BDG	Manufacturing Director Bedding	Olivier Butel	7.500
16	BDG	Commercial Director Bedding	Boudewijn De Zutten	7.500
17	BDG	Finance Director Bedding	Jo De Clercq	7.500
18	INS	Manufacturing Director Insulation	Wim Giebens	7.500
19	AUTO	Sales & Marketing Director Automotive	Eric Van Lancker	7.500
20	ShS	Deputy R&D Director	Bart Wallaey	7.500
Total Other (Grade)			10 beneficiaires	75.000
<u>Other (High Potentials/ High Performers)</u>				
21	FF	Group Business Manager Transport C S Flexible Foams	Sylvain Perreira	5.000
22	FF	Business Manager Transport Interiors	Jordi Moreu	5.000
23	BDG	Sales Director Bedding	Christof von Wrisberg	5.000
24	BDG	HR Director Bedding	Rob Nijskens	5.000
25	BDG	Product Manager Boxsprings & Beds	Denise Hofmann	5.000
26	INS	Commercial Director Insulation	Kevin Bohea	5.000
27	INS	Sales Director Insulation	Joel Pirotte	5.000
28	AUTO	Vice President Research, Development & Quality - BUM Exteriors, Automotive	Geert Trossaert	5.000
29	AUTO	Finance Director Automotive	Karel Van Tendeloo	5.000
30	SHS	Tax Director	Jean-Christophe De Preter	5.000
31	SHS	Reward Director	Lionel De Leener	5.000
32	SHS	Purchase Manager Chemicals	Wim Moermans	5.000
Total (High Potentials/ High Performers)			12 beneficiaries	60.000
Grand total			32 beneficiaries	460.000



BEREKENING VAN DE DILUTIE n.a.v. DE WARRANTUITGIFTE IN APRIL 2018

Datum uitgifte nieuwe warrants 25/04/2018

Basisjaar : 2018

Weerhouden Aandelenprijs 10,21 EURO

De bedoeling is de dilutie te berekenen voor de bestaande aandeelhouders die wordt veroorzaakt door :

- de warrants die de voorgaande jaren zijn uitgegeven; en door
- de warrants die in april 2018 uitgegeven worden.

De berekening is theoretisch en hangt af van bepaalde onderliggende assumpties.

Bij de berekening van de dilutie werden twee methodes gebruikt:

Methode 1

Is de basis die zal gebruikt worden ter aanduiding van de dilutie in het Verslag van de Raad van Bestuur.

Deze methode volgt de logica gebruikt in de jaren 1993 tot en met 2017.

De onderliggende hypothesen zijn de volgende:

i) Gemiddelde looptijd van de warrant

De looptijd van de warrants uitgegeven in 2007, 2012, 2014, 2015 is 6 jaar, deze voor de serie van 2016 is 9 jaar, deze voor de serie 2017 is 11 jaar en deze van 2018 is 7 jaar, waarbij uitoefening slechts mogelijk is na 3 jaar.

Hier veronderstellen wij dat ze na 60% van hun nog resterende looptijd worden uitgeoefend.

ii) Geen onderscheid tussen gewone en preferente aandelen

Vanaf 1999 zijn de preferente aandelen gewone aandelen geworden.

iii) Een jaarlijkse lineaire prijsevolutie (een constante groeiquote per jaar)

Dit impliceert dat de volatiliteit van de aandelenrendementen gelijk is aan nul.

Wij veronderstellen dat de aandelenprijs bij uitoefening van de warrants zal gestegen zijn met een gemiddeld jaarlijks groeipercentage van 4% en 8%.

Indien we een kleiner jaarlijks groeipercentage veronderstellen, zal de dilutie kleiner zijn.

iii) Dividenden

Er wordt verondersteld dat er jaarlijks een dividend wordt uitbetaald van EURO 0,22 (2017, betaalbaar 2018), met een stijging van 5% per jaar.

iv) Aandelenprijs op 24 april 2018: EURO 10,38v) Aantal Uitsluitende Aandelen (op 25-04-2018): 54 890 678vi) Berekening van de Dilutie

Dilutie van de aandeelhouder in jaar t =

$$\frac{(\text{aantal warrants uitgeoefend in jaar t}) \times (\text{aandelenprijs bij uitoefening} - \text{uitoefenprijs van de warrant} - \text{aankoopprijs warrant})}{(\text{aandelenprijs bij uitoefening}) \times (\text{totaal aantal aandelen in jaar t met inbegrip van de voorheen uitgeoefende warrants})}$$
vii) Aankoopprijs van de Warrants

Er is rekening gehouden met een aankoopprijs voor de warrants op de volgende manier :

- EURO 0,59 voor de uitgifte van mei 2007
- EURO 0,53 voor de uitgifte van december 2007
- EURO 0,00 voor de uitgiftes van 2012, 2014, 2015, 2016, 2017 en 2018.

Methode 2

Black&Scholes wordt enkel als aanvullende berekening van de dilutie gebruikt daar het een algemeen aanvaard theoretisch model is.

Het Model Black&Scholes maakt het mogelijk om een theoretische prijs te berekenen voor call opties rekeninghoudende met verschillende veronderstellingen.

Vermits de warrant eigenlijk een call optie met een lange looptijd is, kan de formule van Black&Scholes ook gebruikt worden om een theoretische prijs voor een warrant te berekenen, en als dusdanig ook de dilutie.

Verder wordt er verondersteld dat dividenden aan de gewone aandelen uitbetaald worden vanaf 2018.

Net zoals in de eerste methode nemen we aan dat de warrants worden uitgeoefend na 60% van hun nog resterende looptijd

i) Berekening van de dilutie

Dilutie van de aandeelhouder vandaag =

$$\frac{(\text{totaal aantal uitgegeven warrants}) \times (\text{warrantprijs zoals berekend door Black\&Scholes voor elke warrantuitgifte})}{(\text{aandelenprijs vandaag met inbegrip van de huidige waarde van de toekomstige dividenden}) \times (\text{totaal aantal aandelen vandaag met inbegrip van de voorheen uitgeoefende warrants})}$$

METHODE 1

Jaarlijkse Groeivoet Dividend	5,00%	Dividend 2018 : EURO	0,22
Interestvoet 5 jaar	0,05%		
		Pay-out jaar	Dividenden in EURO
Dividend Evolutie	1	2019	0,231
	2	2020	0,243
	3	2021	0,255
	4	2022	0,267
	5	2023	0,281
	6	2024	0,295
	7	2025	0,310
	8	2026	0,325
	9	2027	0,341
	10	2028	0,358

HYPOTHESE GEMIDDELTE JAARLIJKSE PRIJSSTIJGING AANDEEL 4,00%
Dilutie voor warrantenuitgifte in mei 2007

Eindvervaldag warrantenserie	1/05/2018		
Prijs warrant		0,50	(aangepast voor kapitaalverhoging van 13 mei 2015)
Uitoefenprijs warrant		8,77	(aangepast voor kapitaalverhoging van 13 mei 2015)
Aantal warrants uitgegeven		51.909	(aangepast voor kapitaalverhoging van 13 mei 2015)
Aantal uitgeoefende warrants (situatie per 25-apr-18)		21.480	
Overblijvende warrants		30.429	(aangepast voor kapitaalverhoging van 13 mei 2015)
Aandelenprijs na 60% van resterende looptijd		9,98	
Winst voor de houder van de warrant bij uitoefening		0,71	(prijs na 60% van resterende looptijd - uitoefenprijs - prijs warrant)
Dilutie aandeelhouders (in %)		0,00%	(uitoefening warrants uitgegeven in 2006 inbegrepen)
Dilutie aandeelhouders (in EURO)		0,000	

Dilutie voor warrantenuitgifte in december 2007

Eindvervaldag warrantenserie	02-12-18		
Prijs warrant		0,44	(aangepast voor kapitaalverhoging van 13 mei 2015)
Uitoefenprijs warrant		8,20	(aangepast voor kapitaalverhoging van 13 mei 2015)
Aantal warrants uitgegeven		465.390	(aangepast voor kapitaalverhoging van 13 mei 2015)
Aantal uitgeoefende warrants (situatie per 25-apr-18)		29.834	
Overblijvende warrants		435.556	(aangepast voor kapitaalverhoging van 13 mei 2015)
Aandelenprijs na 60% van resterende looptijd		10,12	
Winst voor de houder van de warrant bij uitoefening		1,48	(prijs na 60% van resterende looptijd - uitoefenprijs - prijs warrant)
Dilutie aandeelhouders (in %)		0,12%	(uitoefening warrants uitgegeven in 2006 inbegrepen)
Dilutie aandeelhouders (in EURO)		0,012	

Dilutie voor warrantenuitgifte in december 2012

Eindvervaldag warrantenserie	19-12-18		
Prijs warrant		0,00	
Uitoefenprijs warrant		4,15	(aangepast voor kapitaalverhoging van 13 mei 2015)
Aantal warrants uitgegeven		359.067	(aangepast voor kapitaalverhoging van 13 mei 2015)
Aantal uitgeoefende warrants (situatie per 25-apr-18)		300.716	
Overblijvende warrants		58.351	(aangepast voor kapitaalverhoging van 13 mei 2015)
Aandelenprijs na 60% van resterende looptijd		10,13	
Winst voor de houder van de warrant bij uitoefening		5,98	(prijs na 60% van resterende looptijd - uitoefenprijs - prijs warrant)
Dilutie aandeelhouders (in %)		0,06%	(uitoefening warrants uitgegeven in 2006 t e m december 2011 inbegrepen)
Dilutie aandeelhouders (in EURO)		0,006	

Dilutie voor warrantenuitgifte in april 2014

Eindvervaldag warrantenserie	28-04-20		
Prijs warrant		0,00	
Uitoefenprijs warrant		5,64	(aangepast voor kapitaalverhoging van 13 mei 2015)
Aantal warrants uitgegeven		358.112	(aangepast voor kapitaalverhoging van 13 mei 2015)
Aantal uitgeoefende warrants (situatie per 25-apr-18)		63.007	
Overblijvende warrants		295.105	(aangepast voor kapitaalverhoging van 13 mei 2015)
Aandelenprijs na 60% van resterende looptijd		10,23	
Winst voor de houder van de warrant bij uitoefening		4,59	(prijs na 60% van resterende looptijd - uitoefenprijs - prijs warrant)
Dilutie aandeelhouders (in %)		0,24%	(uitoefening warrants uitgegeven in 2006 t e m 2014 inbegrepen)
Dilutie aandeelhouders (in EURO)		0,024	

Dilutie voor warrantenuitgifte in juni 2015

Eindvervaldag warrantenserie	22-06-21		
Prijs warrant		0,00	
Uitoefenprijs warrant		4,31	
Aantal warranten uitgegeven		304.000	
Aantal uitgeoefende warranten (situatie per	25-apr-18	0	
Overblijvende warranten		304.000	
Aandelenprijs na 60% van resterende looptijd		10,27	
Winst voor de houder van de warrant bij uitoefening		5,96	(prijs na 60% van resterende looptijd - uitoefenprijs - prijs warrant)
Dilutie aandeelhouders (in %)		0,31%	(uitoefening warrants uitgegeven in 2006 t e m. 2015 inbegrepen)
Dilutie aandeelhouders (in EURO)		0,032	

Dilutie voor warrantenuitgifte in april 2016

Eindvervaldag warrantenserie	29-04-25		
Prijs warrant		0,00	
Uitoefenprijs warrant		5,73	
Aantal warranten uitgegeven		317.500	
Aantal uitgeoefende warranten (situatie per	25-apr-18	0	
Overblijvende warranten		317.500	
Aandelenprijs na 60% van resterende looptijd		10,77	
Winst voor de houder van de warrant bij uitoefening		5,04	(prijs na 60% van resterende looptijd - uitoefenprijs - prijs warrant)
Dilutie aandeelhouders (in %)		0,26%	(uitoefening warrants uitgegeven in 2006 t e m. 2015 inbegrepen)
Dilutie aandeelhouders (in EURO)		0,028	

Dilutie voor warrantenuitgifte in juni 2017

Eindvervaldag warrantenserie	29-06-24		
Prijs warrant		0,00	
Uitoefenprijs warrant		7,00	
Aantal warranten uitgegeven		410.000	
Aantal uitgeoefende warranten (situatie per	25-apr-18	0	
Overblijvende warranten		410.000	
Aandelenprijs na 60% van resterende looptijd		10,53	
Winst voor de houder van de warrant bij uitoefening		3,53	(prijs na 60% van resterende looptijd - uitoefenprijs - prijs warrant)
Dilutie aandeelhouders (in %)		0,24%	(uitoefening warrants uitgegeven in 2006 t e m. 2015 inbegrepen)
Dilutie aandeelhouders (in EURO)		0,026	

Dilutie voor warrantenuitgifte in april 2018

Eindvervaldag warrantenserie	25-04-25		
Prijs warrant		0,00	
Uitoefenprijs warrant		10,21	
Aantal warranten uitgegeven		460.000	
Aantal uitgeoefende warranten (situatie per	25-apr-18	0	
Overblijvende warranten		460.000	
Aandelenprijs na 60% van resterende looptijd		10,76	
Winst voor de houder van de warrant bij uitoefening		0,55	(prijs na 60% van resterende looptijd - uitoefenprijs - prijs warrant)
Dilutie aandeelhouders (in %)		0,04%	(uitoefening warrants uitgegeven in 2006 t e m. 2015 inbegrepen)
Dilutie aandeelhouders (in EURO)		0,004	

De totale dilutie voor de huidige aandeelhouders als gevolg van de uitgifte van nieuwe warrants in april 2018, met inbegrip van deze uit 2007 t.e.m. juni 2017 :

	EURO	
TOTALE DILUTIE per aandeel	0,1334	(1)
Aandelenprijs bij laatste uitoefening	10,77	(2)
TOTALE DILUTIE (in %)	1,24%	(1) / (2)

SAMENVATTING

	dilutie in EURO
Uitgifte mei 2007	0,0004
Uitgifte december 2007	0,0117
Uitgifte december 2012	0,0063
Uitgifte mei 2014	0,0243
Uitgifte juni 2016	0,0323
Uitgifte april 2016	0,0284
Uitgifte juni 2017	0,0256
Uitgifte april 2018	0,0044
TOTALE DILUTIE	0,1334

Dilutie voor warrantenuitgifte in mei 2007

Eindvervaldag warrantenserie	1/05/2018		
Prijs warrant		0,50	(aangepast voor kapitaalverhoging van 13 mei 2015)
Uitoefenprijs warrant		8,77	(aangepast voor kapitaalverhoging van 13 mei 2015)
Aantal warrants uitgegeven		51.909	(aangepast voor kapitaalverhoging van 13 mei 2015)
Aantal uitgeoefende warrants (situatie per	25-apr-18	21.480	
Overblijvende warrants		30.429	(aangepast voor kapitaalverhoging van 13 mei 2015)
Aandelenprijs na 60% van resterende looptijd		9,98	
Winst voor de houder van de warrant bij uitoefening		0,71	(prijs na 60% van resterende looptijd - uitoefenprijs - prijs warrant)
Dilutie aandeelhouders (in %)		0,00%	(uitoefening warrants uitgegeven in 2006 inbegrepen)
Dilutie aandeelhouders (in EURO)		0,000	

Dilutie voor warrantenuitgifte in december 2007

Eindvervaldag warrantenserie	02-12-18		
Prijs warrant		0,44	(aangepast voor kapitaalverhoging van 13 mei 2015)
Uitoefenprijs warrant		8,20	(aangepast voor kapitaalverhoging van 13 mei 2015)
Aantal warrants uitgegeven		465.390	(aangepast voor kapitaalverhoging van 13 mei 2015)
Aantal uitgeoefende warrants (situatie per	25-apr-18	29.834	
Overblijvende warrants		435.556	(aangepast voor kapitaalverhoging van 13 mei 2015)
Aandelenprijs na 60% van resterende looptijd		10,27	
Winst voor de houder van de warrant bij uitoefening		1,63	(prijs na 60% van resterende looptijd - uitoefenprijs - prijs warrant)
Dilutie aandeelhouders (in %)		0,12%	(uitoefening warrants uitgegeven in 2006 inbegrepen)
Dilutie aandeelhouders (in EURO)		0,013	

Dilutie voor warrantenuitgifte in december 2012

Eindvervaldag warrantenserie	19-12-18		
Prijs warrant		0,00	
Uitoefenprijs warrant		4,15	(aangepast voor kapitaalverhoging van 13 mei 2015)
Aantal warrants uitgegeven		359.067	(aangepast voor kapitaalverhoging van 13 mei 2015)
Aantal uitgeoefende warrants (situatie per	25-apr-18	300.716	
Overblijvende warrants		58.351	(aangepast voor kapitaalverhoging van 13 mei 2015)
Aandelenprijs na 60% van resterende looptijd		10,29	
Winst voor de houder van de warrant bij uitoefening		6,14	(prijs na 60% van resterende looptijd - uitoefenprijs - prijs warrant)
Dilutie aandeelhouders (in %)		0,06%	(uitoefening warrants uitgegeven in 2006 t e m december 2011 inbegrepen)
Dilutie aandeelhouders (in EURO)		0,006	

Dilutie voor warrantenuitgifte in april 2014

Eindvervaldag warrantenserie	28-04-20		
Prijs warrant		0,00	
Uitoefenprijs warrant		5,64	(aangepast voor kapitaalverhoging van 13 mei 2015)
Aantal warrants uitgegeven		358.112	(aangepast voor kapitaalverhoging van 13 mei 2015)
Aantal uitgeoefende warrants (situatie per	25-apr-18	63.007	
Overblijvende warrants		295.105	(aangepast voor kapitaalverhoging van 13 mei 2015)
Aandelenprijs na 60% van resterende looptijd		10,73	
Winst voor de houder van de warrant bij uitoefening		5,09	(prijs na 60% van resterende looptijd - uitoefenprijs - prijs warrant)
Dilutie aandeelhouders (in %)		0,25%	(uitoefening warrants uitgegeven in 2006 t e m 2014 inbegrepen)
Dilutie aandeelhouders (in EURO)		0,027	

Dilutie voor warrantenuitgifte in juni 2015

Eindvervaldag warrantenserie	22-06-21		
Prijs warrant		0,00	
Uitoefenprijs warrant		4,31	
Aantal warranten uitgegeven		304.000	
Aantal uitgeoefende warranten (situatie per	25-apr-18	0	
Overblijvende warranten		304.000	
Aandelenprijs na 60% van resterende looptijd		11,09	
Winst voor de houder van de warrant bij uitoefening		6,78	(prijs na 60% van resterende looptijd - uitoefenprijs - prijs warrant)
Dilutie aandeelhouders (in %)		0,33%	(uitoefening warrants uitgegeven in 2006 t.e.m. 2015 inbegrepen)
Dilutie aandeelhouders (in EURO)		0,037	

Dilutie voor warrantenuitgifte in april 2016

Eindvervaldag warrantenserie	29-04-25		
Prijs warrant		0,00	
Uitoefenprijs warrant		5,73	
Aantal warranten uitgegeven		317.500	
Aantal uitgeoefende warranten (situatie per	25-apr-18	0	
Overblijvende warranten		317.500	
Aandelenprijs na 60% van resterende looptijd		12,84	
Winst voor de houder van de warrant bij uitoefening		7,11	(prijs na 60% van resterende looptijd - uitoefenprijs - prijs warrant)
Dilutie aandeelhouders (in %)		0,31%	(uitoefening warrants uitgegeven in 2006 t.e.m. 2015 inbegrepen)
Dilutie aandeelhouders (in EURO)		0,040	

Dilutie voor warrantenuitgifte in juni 2017

Eindvervaldag warrantenserie	29-06-24		
Prijs warrant		0,00	
Uitoefenprijs warrant		7,00	
Aantal warranten uitgegeven		410.000	
Aantal uitgeoefende warranten (situatie per	25-apr-18	0	
Overblijvende warranten		410.000	
Aandelenprijs na 60% van resterende looptijd		12,31	
Winst voor de houder van de warrant bij uitoefening		5,31	(prijs na 60% van resterende looptijd - uitoefenprijs - prijs warrant)
Dilutie aandeelhouders (in %)		0,31%	(uitoefening warrants uitgegeven in 2006 t.e.m. 2015 inbegrepen)
Dilutie aandeelhouders (in EURO)		0,038	

Dilutie voor warrantenuitgifte in april 2018

Eindvervaldag warrantenserie	25-04-25		
Prijs warrant		0,00	
Uitoefenprijs warrant		10,21	
Aantal warranten uitgegeven		460.000	
Aantal uitgeoefende warranten (situatie per	25-apr-18	0	
Overblijvende warranten		460.000	
Aandelenprijs na 60% van resterende looptijd		12,83	
Winst voor de houder van de warrant bij uitoefening		2,62	(prijs na 60% van resterende looptijd - uitoefenprijs - prijs warrant)
Dilutie aandeelhouders (in %)		0,16%	(uitoefening warrants uitgegeven in 2006 t.e.m. 2015 inbegrepen)
Dilutie aandeelhouders (in EURO)		0,021	

De totale dilutie voor de huidige aandeelhouders als gevolg van de uitgifte van nieuwe warrants in april 2018, met inbegrip van deze uit 2007 t.e.m. juni 2017:

	EURO	
TOTALE DILUTIE per aandeel	0,1829	(1)
Aandelenprijs bij laatste uitoefening	12,84	(2)
TOTALE DILUTIE (in %)	1,42%	(1) / (2)

SAMENVATTING

	dilutie in EURO
Uitgifte mei 2007	0,0004
Uitgifte december 2007	0,0128
Uitgifte december 2012	0,0065
Uitgifte mei 2014	0,0270
Uitgifte juni 2015	0,0368
Uitgifte april 2016	0,0401
Uitgifte juni 2017	0,0383
Uitgifte april 2018	0,0211
TOTALE DILUTIE	0,1829

METHODE 2 : FORMULE VAN BLACK & SCHOLES

De theoretische warrantprijs voor vandaag is berekend voor de verschillende uitgiftes.
We berekenen de prijs met de veronderstelling dat de looptijd van de warrant 60% van de nog resterende looptijd bedraagt.

Veronderstellingen voor al de uitgiftes :

Weerhouden Aandelenprijs 10,21 EURO
Risikovrije interestvoet op 5 jaar 0,05%
Standaarddeviatie 0,23

Dividend Evolutie

	Pay-out jaar	Dividenden in EURO
1	2019	0,231
2	2020	0,243
3	2021	0,255
4	2022	0,267
5	2023	0,281
6	2024	0,295
7	2025	0,310
8	2026	0,325
9	2027	0,341
10	2028	0,358

in EURO

PV dividenden met resterende looptijd 10 jaar 2,897
PV dividenden met resterende looptijd 9 jaar 2,540
PV dividenden met resterende looptijd 8 jaar 2,201
PV dividenden met resterende looptijd 7 jaar 1,877
PV dividenden met resterende looptijd 6 jaar 1,568
PV dividenden met resterende looptijd 5 jaar 1,274
PV dividenden met resterende looptijd 4 jaar 0,994
PV dividenden met resterende looptijd 3 jaar 0,727
PV dividenden met resterende looptijd 2 jaar 0,473
PV dividenden met resterende looptijd 1 jaar 0,231

Dilutie door warrantuitgifte in mei 2007

Eindvervaldag warrantenserie	1/05/2018		
Uitoefenprijs	8,77		
60% van de nog resterende looptijd	0,0		
d1	2,8984		
d2	2,8755		
N(d1)	0,9990		
N(d2)	0,9762		
Waarde per Warrant	1,36		
Aantal Warrants	30,429		
Waarde Serie Warrant	41 312	=====	dilutie op basis van de weerhouden aandelenprijs 0,007%
		=====	dilutie op aandelenprijs van EURO 9,98 0,008%

Dilutie door warrantuitgifte in december 2007

Eindvervaldag warrantenserie	2/12/2018		
Uitoefenprijs	8,20		
60% van de nog resterende looptijd	0,6		
d1	0,6217		
d2	0,4428		
N(d1)	0,9000		
N(d2)	0,7210		
Waarde per Warrant	2,12		
Aantal Warrants	435.556		
Waarde Serie Warrant	924 800	=====	dilutie op basis van de weerhouden aandelenprijs 0,164%
		=====	dilutie op aandelenprijs van EURO 10,12 0,165%

Dilutie door warrantuitgifte in dec 2012

Eindvervaldag warrantenserie	19/12/2018		
Uitoefenprijs	4,15		
60% van de nog resterende looptijd	0,7		
d1	2,1983		
d2	2,0126		
N(d1)	1,0000		
N(d2)	0,8143		
Waarde per Warrant	6,12		
Aantal Warrants	58.351		
Waarde Serie Warrant	357 388	=====	dilutie op basis van de weerhouden aandelenprijs 0,063%
		=====	dilutie op aandelenprijs van EURO 10,13 0,064%

<u>Dilutie door warrantuitgifte in april 2014</u>					
Eindvervaldag warrantenserie	28/04/2020				
Uitoefenprijs	5,64				
60% van de nog resterende looptijd	1,2				
d1	1,1472				
d2	0,8946				
N(d1)	0,9930				
N(d2)	0,7404				
Waarde per Warrant	4,74				
Aantal Warrants	295.105				
Waarde Serie Warrant	1.397.768	=====	dilutie op basis van de weerhouden aandelenprijs	0,246%	
		=====	dilutie op aandelenprijs van EURO 10,23	0,245%	

<u>Dilutie door warrantuitgifte in juni 2015</u>					
Eindvervaldag warrantenserie	22/06/2021				
Uitoefenprijs	4,31				
60% van de nog resterende looptijd	1,9				
d1	1,3418				
d2	1,0250				
N(d1)	0,9933				
N(d2)	0,6765				
Waarde per Warrant	4,77				
Aantal Warrants	304.000				
Waarde Serie Warrant	1.449.985	=====	dilutie op basis van de weerhouden aandelenprijs	0,254%	
		=====	dilutie op aandelenprijs van EURO 10,27	0,252%	

<u>Dilutie door warrantuitgifte in april 2016</u>					
Eindvervaldag warrantenserie	29/04/2025				
Uitoefenprijs	5,73				
60% van de nog resterende looptijd	4,2				
d1	0,7693				
d2	0,2974				
N(d1)	0,9300				
N(d2)	0,4581				
Waarde per Warrant	4,59				
Aantal Warrants	317.500				
Waarde Serie Warrant	1.458.488	=====	dilutie op basis van de weerhouden aandelenprijs	0,254%	
		=====	dilutie op aandelenprijs van EURO 10,77	0,240%	

<u>Dilutie door warrantuitgifte in juni 2017</u>					
Eindvervaldag warrantenserie	29/06/2024				
Uitoefenprijs	7,00				
60% van de nog resterende looptijd	3,7				
d1	0,5932				
d2	0,1501				
N(d1)	0,5900				
N(d2)	0,1470				
Waarde per Warrant	1,84				
Aantal Warrants	410.000				
Waarde Serie Warrant	753.350	=====	dilutie op basis van de weerhouden aandelenprijs	0,130%	
		=====	dilutie op aandelenprijs van EURO 10,53	0,126%	

<u>Dilutie door warrantuitgifte in april 2018</u>					
Eindvervaldag warrantenserie	25/04/2025				
Uitoefenprijs	10,21				
60% van de nog resterende looptijd	4,2				
d1	0,2375				
d2	-0,2340				
N(d1)	0,5920				
N(d2)	0,1205				
Waarde per Warrant	1,89				
Aantal Warrants	460.000				
Waarde Serie Warrant	868.701	=====	dilutie op basis van de weerhouden aandelenprijs	0,149%	
		=====	dilutie op aandelenprijs van EURO 10,76	0,141%	

De totale dilutie voor de huidige aandeelhouders als gevolg van de uitgifte van warrants in april 2018 en de uitgifte van de vorige jaren is :

	EURO	
TOTALE DILUTIE (in %)	1,27%	(1)
Weerhouden Aandelenprijs	10,21	(2)
TOTALE DILUTIE per aandeel	0,129	(1) / (2)

SAMENVATTING

	dilutie in EURO
Uitgifte mei 2007	0,0008
Uitgifte december 2007	0,0167
Uitgifte december 2012	0,0064
Uitgifte mei 2014	0,0251
Uitgifte juni 2015	0,0259
Uitgifte april 2016	0,0259
Uitgifte juni 2017	0,0133
Uitgifte april 2018	0,0152
TOTALE DILUTIE	0,129

BLACK & SCHOLES FORMULA (www.option-price.com)

Berekening van dilutie op basis van BLACK & SCHOLES calculator op www.option-price.com
Calcul de la dilution sur base de la calculatrice BLACK & SCHOLES sur www.option-price.com

Weerhouden basishypothesen		Hypothèses de base:	
Huidig aantal aandelen	54.890.678	Nombre d'actions	
Huidige aandelenprijs	10,380	Cours de l'action actuel	
Dividendrendement	2,12%	Rendement de dividende	
Volatilitéit	23,0%	Volatilité	
Looptijd	infra	Durée	

Uitgifte	Aantal uitgegeven warrants	Aantal nog niet-uitgeefende warrants	Uitoefenprijs (in EUR)	Uitoefenperiode		Hypothese gemiddelde resterende uitoefenperiode (in dagen)	Rente-voet (ref.)	Waarde warrant (in EUR)	Totale waarde warrants (in EUR)	Kost van warrant voor warranthouder (in EUR)	Totale kost voor warranthouder (in EUR)
Emission	Nombre de warrants émis	Nombre de warrants non-exercés	Prix d'exercice (in EUR)	Période d'exercice		Hypothèse période restante moyenne (en jours)	Taux d'intérêt (réf.)	Valeur warrant (in EUR)	Valeur totale warrants (in EUR)	Coût du warrant pour le détenteur (in EUR)	Coût total pour les détenteurs de warrants (in EUR)
		(1)			reference date =>	24/04/2018		(2)	(3)=(1)*(2)	(4)	(5)=(1)*(4)
May 2007	51.909	30.429	8,77	1-jan-11	1-mei-18	4	0,0000%	1,6080	48.929,83	-0,50	-15.214,50
Dec 2007	465.390	435.556	8,20	1-jan-11	2-dec-18	111	0,0000%	2,1300	927.734,28	-0,44	-191.644,64
Dec 2012	359.067	58.351	4,15	1-jan-16	19-dec-18	120	0,0000%	6,1580	359.325,46	-	-
Apr 2014	358.112	295.105	5,64	1-jan-18	28-apr-20	368	0,0000%	4,5230	1.334.759,92	-	-
Jun 2015	304.000	304.000	4,31	1-jan-19	22-jun-21	704	0,0000%	5,6570	1.719.728,00	-	-
Apr 2016	317.500	317.500	5,73	1-jan-20	29-apr-25	1.590	0,0000%	3,9990	1.269.682,50	-	-
June 2017	410.000	410.000	7,00	1-jan-21	29-jun-24	1.621	0,0000%	3,0840	1.264.440,00	-	-
Apr 2018	460.000	460.000	10,21	1-jan-21	30-apr-25	1.773	0,0500%	1,5720	723.120,00	-	-
	2.725.978	2.310.941							7.647.719,99		-206.859,14

Theoretische dilutie	= (Totale Waarde Warrants - Total Kost Warranthouder) / (Aantal Aandelen * Aandelenprijs)	
Dilution théorique	= (Valeur totale warrants - Coût total pour le détenteur des warrants) / (Nombre d'actions * Cours de l'action)	
	= 1,31%	

KOERS VAN HET GEWONE AANDEEL RECTICEL OP EURONEXT (BRUSSEL)

	in EURO
26/03/2018	10,18
27/03/2018	10,22
28/03/2018	10,18
29/03/2018	10,18
3/04/2018	9,99
4/04/2018	9,79
5/04/2018	10,16
6/04/2018	10,30
9/04/2018	10,30
10/04/2018	10,26
11/04/2018	10,26
12/04/2018	10,16
13/04/2018	10,10
16/04/2018	10,06
17/04/2018	10,30
18/04/2018	10,34
19/04/2018	10,24
20/04/2018	10,38
23/04/2018	10,38
24/04/2018	10,38

Gemiddelde koers van 30 laatste dagen

in EURO 10,21

Hoogste koers van 30 laatste dagen

in EURO 10,38

Laagste koers van 30 laatste dagen

in EURO 9,79

Laatste koers van periode

in EURO 10,38