



Recticel NV

Verslag van de commissaris in het kader van artikel 596 en 598 inzake de opheffing van het voorkeurrecht bij uitgifte van warrants

Inhoudstafel

1	OPDRACHT	2
2	VOORGENOMEN VERRICHTING	2
2.1	BESCHRIJVING EN VERANTWOORDING VAN DE VERRICHTING; VASTSTELLING EN VERANTWOORDING VAN DE UITGIFTE- EN UITOEFENPRIJS VAN DE WARRANTS	2
2.2	RECHTVAARDIGING VOOR DE OPHEFFING VAN HET VOORKEURRECHT VAN DE BESTAANDE AANDEELHOUDERS	3
2.3	FINANCIËLE GEVOLGEN VAN DE VERRICHTING VOOR DE BESTAANDE AANDEELHOUDERS	4
2.4	TOEPASSING, VOOR ZOVER ALS NODIG, VAN HET ARTIKEL 598 VAN HET WETBOEK VAN VENNOOTSCHAPPEN	5
2.5	RAPPEL VAN DE VOORNAAMSTE VOORWAARDEN VAN DE WARRANTS	5
3	BESLUIT	6

Verslag van de commissaris in het kader van artikel 596 en 598 inzake de opheffing van het voorkeurrecht bij uitgifte van warrants

1 Opdracht

In overeenstemming met artikel 596 en 598 van het Wetboek van Vennootschappen, hebben wij de eer U verslag uit te brengen inzake de getrouwheid van de financiële en boekhoudkundige gegevens, opgenomen in het verslag van de raad van Bestuur van 25 april 2018 in verband met de opheffing van het voorkeurrecht n.a.v. een uitgifte van maximaal 460 000 warrants.

2 Voorgenomen verrichting

2.1 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 voornaamste voorwaarden in 2.5. 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 plan toegevoegd aan het verslag van de raad van bestuur, 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 kalenderdagen voorafgaand aan de dag waarop de warrants worden aangeboden. De datum van het aanbod zal dezelfde zijn als de datum waarop de raad van bestuur zal beslissen over de in dit verslag beschreven verrichting, zijnde 25 april 2018.

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.

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 vijfenvijftig duizend negenhonderd vijfenvijftig 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 136 355 955,00 EUR.

2.2 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 integrant 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 die in overeenstemming zijn met de aanbevelingen gedaan door het Remuneratie -en Benoemingscomité. De uitgifte is 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.

2.3 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 het bijzonder verslag van de raad van bestuur 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 die rekening houdt 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,

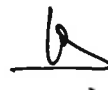
$$\frac{460\,000}{(54\,890\,678 + 460\,000)} \times 100 = 0,83\%$$

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

$$\frac{460\,000}{(56\,741\,619 + 460\,000)} \times 100 = 0,80\%$$

De impact op het geconsolideerd eigen vermogen per 31 december 2017 bedraagt 2 497 800,00 EUR, gelet op de uitoefenprijs van 10,21 EUR per aandeel, te vergelijken met het geconsolideerd eigen vermogen per aandeel van 4,78 EUR, berekend als volgt:

$$\frac{261\,786\,000,00 \text{ EUR}}{54\,776\,357 \text{ aandelen}} = 4,78 \text{ EUR per aandeel}$$



2.4 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.

2.5 Rappel van de voornaamste voorwaarden van de Warrants

De voornaamste voorwaarden van de warrants kunnen als volgt worden samengevat:

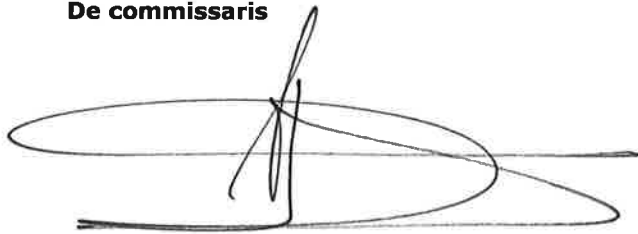
- Conversieverhouding: één warrant voor één nieuw aandeel van de vennootschap (onder voorbehoud van de anti-dilutieclausule in het Warrantenplan van april 2018);
- Uitoefenprijs van de warrant: 10,21 EUR. Deze prijs beantwoordt aan het gemiddelde van de sluitingskoers van het aandeel gedurende de dertig 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 van april 2018, in bijlage toegevoegd aan het verslag van de raad van bestuur);
- Overdrachtsbeperkingen: de warrants zijn niet overdraagbaar, behalve de uitzonderingen voorzien in artikel 3.6 van het Warrantenplan van juni 2018;
- Voorwaarden voor uitoefening van de warrants: geen andere voorwaarde dan deze verbonden aan de betaling van de conversieprijs en de uitoefenperiodes voorzien in artikel 6 en 7.1.5 van het Warrantenplan van 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.

3 Besluit

Tot besluit van onze opdracht in het kader van artikel 596 en 598 van het Wetboek van Vennootschappen, kunnen wij besluiten dat de financiële en boekhoudkundige gegevens, die in het verslag van de raad van bestuur opgenomen zijn, in verband met de opheffing van het voorkeurrecht n.a.v. een uitgifte van maximum 460 000 warrants, getrouw en voldoende zijn om de algemene vergadering voor te lichten.

Gent, 25 april 2018

De commissaris



DELOITTE Bedrijfsrevisoren

BV o.v.v.e. CVBA

Vertegenwoordigd door Kurt Dehoorne

Deloitte.

Deloitte Bedrijfsrevisoren / Réviseurs d'Entreprises

Burgerlijke vennootschap onder de vorm van een coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid /

Société civile sous forme d'une société coopérative à responsabilité limitée

Registered Office: Gateway building, Luchthaven Nationaal 1 J, B-1930 Zaventem

VAT BE 0429.053.863 - RPR Brussel/RPM Bruxelles - IBAN BE 17 2300 0465 6121 - BIC GEBABEBB

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited