



Naamloze Vennootschap
Zinkstraat 1, 2490 Balen
Ondernemingsnummer BTW BE 0888.728.945 RPR Turnhout

**Verslag van de Raad van Bestuur
overeenkomstig artikel 596 van het Wetboek van vennootschappen**

1. Inleiding

Dit bijzonder verslag is opgesteld door de Raad van Bestuur van Nyrstar NV (de "**Vennootschap**") overeenkomstig artikel 596 van het Wetboek van vennootschappen in verband met het voorstel om het wettelijk voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders van de Vennootschap op te heffen, in verband met het voorstel om het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap te verhogen met de uitgifte van nieuwe aandelen waarop dient te worden ingeschreven in geld.

Tot de voorgestelde kapitaalverhoging en opheffing van het voorkeurrecht van de aandeelhouders van de Vennootschap zal besloten worden door de Raad van Bestuur in het kader van zijn bevoegdheden onder het toegestaan kapitaal, zoals voorzien in artikel 9 van de Statuten van de Vennootschap.

Overeenkomstig artikel 9 van de Statuten van de Vennootschap in verband met het toegestaan kapitaal, is het de intentie dat de nieuwe aandelen zullen worden aangeboden via een aanbod met voorkeurrecht, zijnde een aanbod waarbij bestaande aandeelhouders een voorkeurrecht zullen hebben om in te schrijven op de nieuwe aandelen en dat dergelijk recht afzonderlijk verhandelbaar zal zijn op Euronext Brussel gedurende de inschrijvingsperiode. Vanuit een technisch oogpunt, echter, zal de Vennootschap dergelijk voorkeurrecht structureren als een "extralegaal" voorkeurrecht. Een structuur met een "extralegaal" voorkeurrecht heeft dezelfde wezenlijke economische kenmerken als een structuur met een "wettelijk" voorkeurrecht, zoals hieronder beschreven, maar laat toe af te wijken van bepaalde technische vereisten van artikelen 592 en volgende van het Wetboek van Vennootschappen, aangezien deze formeel niet van toepassing zijn. Vanuit een technisch oogpunt, houdt een structuur met een "extralegaal" voorkeurrecht een formele opheffing in van de wettelijke voorkeurrechten van de aandeelhouders zoals georganiseerd door het Wetboek van vennootschappen, verbonden aan een vrijwillige toepassing van een "extralegaal" voorkeurrecht om in te schrijven op de nieuwe aandelen, gebaseerd op dezelfde fundamentele economische principes.

De Raad van Bestuur is van mening dat een "extralegale" structuur, die de belangen van de bestaande aandeelhouders in dezelfde mate als een conventionele uitgifte met voorkeurrecht beschermt, terwijl het grotere flexibiliteit in zijn praktische organisatie biedt, de laatste jaren de marktstandaard voor gedocumenteerde kapitaalverhogingen door Belgische emittenten geworden is. De Raad van Bestuur is daarom van mening dat dergelijke structuur gepast is, gebaseerd op de toepasselijke vereisten van financieel en effectenrecht en gebaseerd op de van toepassing zijnde marktvoorwaarden en andere omstandigheden.

Bijgevolg worden de opheffing van het wettelijk voorkeurrecht en de financiële gevolgen van de transactie voor bestaande aandeelhouders hieronder verder besproken overeenkomstig de bepalingen van artikel 596 van het Wetboek van Vennootschappen.

De Commissaris van de Vennootschap zal, zoals wettelijk vereist, een bijzonder verslag uitgeven overeenkomstig artikel 596 van het Wetboek van Vennootschappen.

2. Voorgestelde kapitaalverhoging

De Raad van Bestuur stelt voor om het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap te verhogen in geld met een maximumbedrag van €300.000.000 (daarbij inbegrepen uitgiftepremie) en de bevoegdheid toe te kennen aan bepaalde bestuurders en aan het senior executive management van de Vennootschap om de kapitaalverhoging verder te implementeren. De kapitaalverhoging zal plaatsvinden in het kader en toepassingsgebied van, en onder de beperkingen van, het toegestaan kapitaal zoals goedgekeurd door de buitengewone algemene aandeelhoudersvergadering van de Vennootschap van 19 mei 2014 en zoals uiteengezet in artikel 9 van de Statuten van de Vennootschap (zoals gewijzigd door de buitengewone algemene aandeelhoudersvergadering van de Vennootschap van 20 augustus 2014). Tot nu toe heeft de Raad van Bestuur nog geen gebruik gemaakt van zijn bevoegdheden onder het toegestaan kapitaal. De belangrijkste bepalingen van de voorgenomen transactie kunnen als volgt worden samengevat:

- (a) **Kapitaalverhoging:** Het maatschappelijk kapitaal zal worden verhoogd met een maximumbedrag van €300.000.000 (daarbij inbegrepen uitgiftepremie) door de uitgifte van nieuwe aandelen zonder nominale waarde tegen een inbreng in geld, onder de bepalingen en voorwaarden van het toegestaan kapitaal zoals uiteengezet in artikel 9 van de Statuten van de Vennootschap.
- (b) **Uitgifteprijs en aantal nieuwe aandelen:** Het aantal en de uitgifteprijs van de nieuw uit te geven aandelen, alsook het mechanisme om hun aantal en uitgifteprijs te bepalen, zal worden bepaald door een comité (het "**Plaatsingscomité**") bestaande uit minstens (i) één Bestuurder en één lid van het management comité van de Vennootschap, of (ii) twee leden van het management comité van de Vennootschap, binnen het kader van het aanbod van de nieuwe aandelen, rekening houdend met het advies van de *underwriters* waarnaar hieronder wordt verwezen (of, in voorkomend geval, de hoofd-*underwriter* indien meerdere *underwriters* zijn aangesteld). Zoals gebruikelijk is in het geval van een aanbod met voorkeurrecht, zal de uitgifteprijs bepaald en aangekondigd worden onmiddellijk voor de start van de inschrijvingsperiode.
- (c) **Aard van de nieuwe aandelen:** De nieuwe aandelen uit te geven binnen het kader van de kapitaalverhoging zullen dezelfde rechten en voordelen hebben als, en zullen in alle opzichten een gelijkaardige rang (*pari passu*) hebben, met inbegrip van dividendrechten, als de bestaande en uitstaande aandelen van de Vennootschap op het moment van hun uitgifte en zullen recht hebben op uitkeringen waarvoor de relevante registratiedatum of vervaldatum op of na de datum van uitgifte van de aandelen valt.
- (d) **Aanbod en toekenning van de nieuwe aandelen:** Onder voorbehoud van toepasselijke bepalingen van vennootschaps-, financieel en effectenrecht, zullen de nieuwe aandelen (en/of de rechten hierop of de overblijvende rechten na de initiële aanbestedingsperiode) worden aangeboden via een openbaar aanbod in België. Afhankelijk van verdere bepaling door het Plaatsingscomité, en onder voorbehoud van de relevante bepalingen van toepasselijk recht, kunnen de nieuwe aandelen ook worden aangeboden via één of meerdere openbare aanbiedingen en/of private plaatsingen aan institutionele, gekwalificeerde of professionele investeerders in andere jurisdicties in het buitenland.
- (e) **Aanbod met voorkeurrecht.** Bij het aanbod en de toekenning van de nieuwe aandelen zullen de bestaande aandeelhouders van de Vennootschap op het ogenblik van het aanbod voorkeur worden verleend via een extralegaal voorkeurrecht om in te schrijven op de nieuwe aandelen. Onder voorbehoud van toepasselijke bepalingen

van vennootschaps-, financieel en effectenrecht zal het Plaatsingscomité de praktische implementatie van het aanbod en de toekenning verder bepalen.

- (f) **Start van het aanbod, de aanbiedingsperiode en beëindiging van het aanbod:** Het Plaatsingscomité zal de start van het aanbod van de nieuwe aandelen en de duur van de aanbiedingsperiode(s) bepalen. De door de voorgaande bepalingen voorgenomen kapitaalverhoging dient ten laatste te worden voltooid tegen 30 oktober 2014. Het Plaatsingscomité zal over de bevoegdheid beschikken om niet met het aanbod door te gaan, of, indien het aanbod reeds is gestart, de voltooiing van het aanbod op te schorten of te annuleren indien het Plaatsingscomité vaststelt dat marktomstandigheden het niet toelaten dat de kapitaalverhoging plaatsvindt of voltooid wordt in omstandigheden die het gepast acht. Bijkomende opschortende voorwaarden voor de start van het aanbod en het voltooiën van het aanbod kunnen worden uiteengezet in de overeenkomsten tussen de Vennootschap en de *underwriters* (zoals, onder andere, de inschrijvingsovereenkomst (*underwriting agreement*), in voorkomend geval).
- (g) **Inschrijving (underwriting):** Eén of meerdere banken of financiële instellingen zullen worden aangesteld door de Vennootschap als *underwriters* voor de doeleinden van het aanbod, de inschrijving (*underwriting*), de toekenning en de plaatsing van de nieuwe aandelen. In de mate dat voorkeurrechten niet werden uitgeoefend en niet verkocht kunnen worden, kunnen de *underwriters* de mogelijkheid worden aangeboden, of verplicht worden, dergelijke rechten te verwerven en uit te oefenen.
- (h) **Opheffing van het wettelijk voorkeurrecht:** Voor de doeleinden van het aanbod zoals voorzien hierboven, zullen de wettelijke voorkeurrechten van de bestaande aandeelhouders worden opgeheven. Dit zal gebeuren zonder afbreuk te doen aan het voormelde principe dat het aanbod zou gestructureerd worden als een aanbod met voorkeurrecht.
- (i) **Volmacht tot verdere implementatie van de kapitaalverhoging:** Het Plaatsingscomité wordt de flexibiliteit en bevoegdheid toegekend om de kapitaalverhoging verder te implementeren. Het Plaatsingscomité zal het recht hebben om de uitoefening van deze bevoegdheden (geheel of gedeeltelijk) te subdelegeren.

3. Redenen voor de voorgestelde kapitaalverhoging

De voorgenomen kapitaalverhoging met extralegale voorkeurrechten voor bestaande aandeelhouders (het "**Aanbod met Voorkeurrecht**") is deel van een omvattende strategische financiering die, naast het Aanbod met Voorkeurrecht, bestaat uit een aanbod van bijkomende niet-gesubordineerde niet-gewaarborgde notes door Nyrstar Netherlands (Holdings) B.V., een 100% dochtervennootschap van de Vennootschap, aan institutionele investeerders in de high yield obligatie markt (het "**Nieuwe Notes Aanbod**") en een overnamebod door Nyrstar Netherlands (Holdings) B.V. voor de uitstaande retail obligaties van Nyrstar (het "**Overnamebod**"). Het omvattende strategische financieringsplan dat bestaat uit het voorgenomen Nieuwe Notes Aanbod, Aanbod met Voorkeurrecht en Overnamebod is het resultaat van een uitgebreid nazicht door de Vennootschap van een reeks financieringsopties en is consistent met haar strategie om te blijven investeren in de business terwijl een gepaste financiële positie en financiële flexibiliteit wordt behouden.

De netto opbrengsten van het Nieuwe Notes Aanbod en het Aanbod met Voorkeurrecht zijn in eerste instantie bedoeld om gebruikt te worden voor een Overnamebod om alle uitstaande obligaties van de Vennootschap die in 2015 vervallen (de "**2015 Obligaties**") voor een totale hoofdsom van €220 miljoen en, voor een maximale totale hoofdsom van €100 miljoen, de uitstaande obligaties van de Vennootschap die in 2016 vervallen (de "**2016 Obligaties**" en samen met de 2015 Obligaties, de "**Bestaande Obligaties**") terug te kopen. Door de houders van Bestaande Obligaties de mogelijkheid te bieden om hun Bestaande Obligaties te verkopen in het Overnamebod, kan de Vennootschap proactief haar schuldpositie beheren en

het vervaldatumprofiel van haar uitstaande schuld verbeteren, door, vóór op schema, de schuld die vervalt in 2015 volledig aan te pakken en een gedeelte van de uitstaande 2016 Obligaties aan te pakken. De mate waarin dit doel kan worden bereikt via het Overnamebod, zal afhangen van het aantal Bestaande Obligaties dat zal worden ingediend in het Overnamebod, gezien het vrijwillig karakter van het Overnamebod. Het is de intentie om cash beschikbaar te houden om enige 2015 Obligaties die overblijven na het overnamebod volledig terug te betalen op de vervaldatum.

De overblijvende netto opbrengsten zullen worden gebruikt om kapitaalinvesteringen te financieren die nodig zijn voor de verderzetting van de transformatie van de Vennootschap via kapitaalprojecten die het Strategische Beoordeling van de Smeltactiviteiten (SSR) investeringsprogramma en de Port Pirie Herontwikkeling omvatten, om de netto schuld te verminderen (naar een beoogde Netto Schuld / EBITDA ratio van 2,5x), en voor algemene noden van het maatschappelijk doel.

De omvattende strategische financiering is bedoeld om de Vennootschap en haar dochtervennootschappen toe te laten verder te gaan met de implementatie van de aangekondigde strategie van de Vennootschap om de maximale waarde inherent in minerale middelen te benutten en tegelijkertijd de financiële positie en financiële flexibiliteit van de Vennootschap te verbeteren. Het omvattend strategisch financieringsplan mikt op het versterken van de financiële flexibiliteit van de Vennootschap en haar mogelijkheid om opportuniteiten voor groei op lange termijn te maximaliseren.

4. Voorgestelde uitgifteprijs van de nieuwe aandelen

Het aantal en de uitgifteprijs van de nieuw uit te geven aandelen zijn nog niet finaal vastgelegd, en zullen ongekend blijven tot voor de lancering van het aanbod. Zoals uiteengezet in sectie 2 van dit verslag, wordt voorgesteld dat de uitgifteprijs en het aantal nieuw uit te geven aandelen, alsook het mechanisme tot vaststelling van zulk aantal en uitgifteprijs, verder zullen worden bepaald door het Plaatsingscomité.

Zoals gebruikelijk is in gelijkaardige transacties, zal de uitgifteprijs worden vastgesteld onmiddellijk voor de lancering van het aanbod, en zal deze waarschijnlijk een korting inhouden ten aanzien van de prijs van de aandelen van de Vennootschap op Euronext Brussel op dat ogenblik.

Daarenboven, op de datum van dit verslag, bedraagt het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap €17.002.254,40. Het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap is volledig volstort en is vertegenwoordigd door 170.022.544 aandelen, die elk dezelfde fractie van het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap vertegenwoordigen. De fractiewaarde van de aandelen van de Vennootschap bedraagt €0,10. De fractiewaarde van een aandeel wordt berekend als een breuk waarvan de teller het bedrag is van het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap, en waarvan de noemer het totale aantal uitgegeven en uitstaande aandelen is.

Zoals hierboven vermeld, zal het aanbod plaatsvinden in de vorm van een aanbod met voorkeurrecht, waarbij bestaande aandeelhouders van de Vennootschap op het moment van het aanbod een extralegaal voorkeurrecht zullen worden toegekend om in te schrijven op de nieuwe aandelen. De rechten zullen afzonderlijk verhandelbaar zijn van de bestaande aandelen gedurende de inschrijvingsperiode, wat dus betekent dat aandeelhouders de keuze zullen hebben tussen in te schrijven op de nieuwe aandelen (en aldus de verwatering van hun aandeel in het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap en van hun proportioneel deel in de winst van de Vennootschap te neutraliseren) of hun rechten te verkopen (en aldus tot op zekere hoogte de waarde van de financiële verwatering ten gevolge van de transactie te verzilveren).

In elk geval, rekening houdend met de voormelde voordelen van de transactie voor de Vennootschap (zie sectie 3 hierboven), is de Raad van Bestuur van mening dat het voorstel

betreffende de vaststelling van de uitgifteprijs overeenstemt met de vereisten van, en de marktgebruiken voor, transacties zoals het aanbod, en redelijk en evenwichtig is.

5. Opheffing van het wettelijk voorkeurrecht

5.1. Aanbod met voorkeurrecht

Zoals hierboven vermeld, zal het aanbod van de nieuwe aandelen de vorm aannemen van een aanbod met voorkeurrecht. Bijgevolg zullen alle bestaande aandeelhouders van de Vennootschap op het ogenblik van het aanbod over extralegale voorkeurrechten beschikken om in te schrijven op de nieuwe aandelen, gebaseerd op een ratio van bestaande aandelen ten opzichte van nieuwe aandelen te bepalen op het ogenblik van de lancering van het aanbod in functie van het werkelijk aantal uit te geven aandelen en hun uitgifteprijs.

De voorkeurrechten zullen afzonderlijk verhandelbaar zijn op Euronext Brussel gedurende de inschrijvingsperiode, zodanig dat, onder voorbehoud van toepasselijke regels van financieel en effectenrecht:

- aandeelhouders over de mogelijkheid zullen beschikken om, naar hun keuze, gebruik te maken van hun rechten (en alle bijkomende rechten die ze zouden verwerven op de secundaire markt) om in te schrijven op de nieuwe aandelen, of in plaats daarvan hun rechten op de secundaire markt te verkopen, of geen van beiden te doen; en
- investeerders, andere dan bestaande aandeelhouders, ook over de mogelijkheid zullen beschikken voorkeurrechten te kopen op Euronext Brussel en aldus in te schrijven op de nieuwe aandelen.

5.2. Technische opheffing van wettelijke voorkeurrechten

Vanuit een economisch en praktisch oogpunt, zullen de rechten niet verschillen van wettelijke voorkeurrechten, en zal de aanbestedingsprocedure niet wezenlijk verschillen van de procedure die anders van toepassing zou geweest zijn indien het aanbod van de nieuwe aandelen plaats had gevonden met de wettelijk voorkeurrechten zoals voorzien in het Wetboek van vennootschappen. Meer bepaald zullen de rechten worden losgemaakt van de onderliggende bestaande aandelen en, zoals artikel 593 van het Wetboek van vennootschappen, indien het van toepassing zou geweest zijn, zou vereist hebben, zullen ze vrij en afzonderlijk verhandelbaar zijn op de gereglementeerde markt van Euronext Brussel tijdens de inschrijvingsperiode voor de nieuwe aandelen, die een duur van 15 dagen zal hebben (maar deze termijn kan mogelijk korter zijn). Dit zal aandeelhouders toelaten om hun rechten uit te oefenen of te verkopen aan dezelfde voorwaarden en tijdens dezelfde periode alsof het aanbod van de nieuwe aandelen gedaan was met wettelijke voorkeurrechten in overeenstemming met de bepalingen van artikelen 592 en 593 van het Wetboek van vennootschappen. Als een uitzondering op de procedure die van toepassing zou zijn geweest als het aanbod van de nieuwe aandelen plaats had gevonden met wettelijke voorkeurrechten, heeft het Plaatsingscomité de mogelijkheid om geen oproeping te publiceren in het Belgisch Staatsblad en de pers waarbij de termijn van de inschrijvingsperiode acht dagen voorafgaand aan de aanvang van de inschrijvingsperiode wordt aangekondigd overeenkomstig artikel 593 van het Wetboek van Vennootschappen. Het Plaatsingscomité mag opteren dergelijke oproeping niet te publiceren aangezien het potentieel kan wensen zo dicht mogelijk bij de start van de inschrijvingsperiode de definitieve voorwaarden van het aanbod te finaliseren en aangezien het aankondigen van de start van het aanbod vóór de bepaling van, en onafhankelijk van, dergelijke definitieve voorwaarden verwarrend voor de markt kan zijn.

De structuur van een extralegaal voorkeurrecht werd in het recente verleden gebruikt door een aantal Belgische emittenten. Het houdt een formele opheffing in van de wettelijke voorkeurrechten van aandeelhouders, gekoppeld aan een vrijwillige toepassing van een

extralegaal voorkeurrecht om in te schrijven op de nieuwe aandelen, gebaseerd op dezelfde economische principes.

Om flexibiliteit te behouden, moet de Vennootschap zulke stappen nemen en zulke procedures naleven zoals vereist zijn om de voorkeurrechten van aandeelhouders op te heffen. Om de redenen hierboven omschreven, is de Raad van Bestuur van mening dat zulke (technische) opheffing in het belang is van de Vennootschap.

5.3. Verkoop van niet-uitgeoefende rechten - Backstop

Onder voorbehoud van toepasselijke regels van vennootschaps-, financieel en effectenrecht, zullen de voorkeurrechten van de aandeelhouders verhandelbaar zijn op Euronext Brussel en kunnen ze gebruikt worden om in te schrijven op de nieuwe aandelen. In de mate waarin voorkeurrechten niet zijn uitgeoefend gedurende een eerste aanbiedingsperiode, zullen zulke rechten, in voorkomend geval in de vorm van een scrip, onder voorbehoud van toepasselijke regels van financieel en effectenrecht, worden verkocht of geplaatst tijdens een volgende aanbiedingsperiode via een private plaatsing of orderboekprocedure (*bookbuilding*) (al dan niet versneld (*accelerated*)) aan institutionele, gekwalificeerde of professionele investeerders in België en, onder voorbehoud van verdere bepaling door het Plaatsingscomité, in het buitenland.

De kopers van zulke rechten of scrips zullen verplicht zijn in te schrijven op de nieuwe aandelen. De opbrengsten van de verkoop of plaatsing van dergelijke rechten of scrips (na aftrek van de relevante transactiekosten en onkosten en toepasselijke belastingen, voor zover van toepassing) zullen worden verdeeld op een pro rata basis onder de houders van rechten die hun recht niet hebben uitgeoefend, op voorwaarde dat de netto opbrengsten niet lager zullen zijn dan €0,01 per recht of scrip. Indien de netto opbrengsten lager zijn, zullen deze toekomen aan de Vennootschap.

In de mate dat voorkeurrechten niet zijn uitgeoefend gedurende de eerste aanbiedingsperiode en niet kunnen worden verkocht of niet uitgeoefend worden ingevolge een volgende aanbiedingsperiode zoals hierboven voorgenomen, wordt voorgesteld dat de Raad van Bestuur (of het Plaatsingscomité dat zal worden benoemd) kan bepalen dat de *underwriters* over de mogelijkheid zullen beschikken, of verplicht zullen zijn, dergelijke overblijvende rechten te verwerven en uit te oefenen. Dit mechanisme zou toelaten te verzekeren dat op de kapitaalverhoging volledig is ingeschreven. De bepalingen en voorwaarden van de diensten en inschrijving (*underwriting*) door de *underwriters* zullen verder worden uiteengezet in de overeenkomsten tussen de Vennootschap en de *underwriters*.

6. Financiële gevolgen van de transactie voor de aandeelhouders

6.1. Inleiding en disclaimer

De eigenlijke gevolgen van de voorgestelde transactie kunnen nog niet met enige zekerheid worden vastgesteld, aangezien de voornaamste financiële parameters van het aanbod zoals het aantal en de uitgifteprijs van de nieuw uit te geven aandelen, ongekend zijn op de datum van dit verslag, en niet gekend zullen zijn tot onmiddellijk voor de lancering van het aanbod.

Daarenboven, eens gestart, afhankelijk van de omstandigheden, zou het aanbod nog steeds kunnen worden uitgesteld of geannuleerd.

Bijgevolg is de uiteenzetting hierin van de financiële gevolgen van de transactie voor de bestaande aandeelhouders zuiver illustratief en hypothetisch, en gebaseerd op zuiver indicatieve financiële parameters. De eigenlijke uitgifteprijs en het niveau van korting die deze vertegenwoordigt ten aanzien van de dan geldende aandeelprijs, en/of de theoretische ex-recht prijs (TERP), alsook het aantal nieuwe aandelen uit te geven in verband met het aanbod kunnen beduidend verschillen van de hypothetische waarden gebruikt in dit verslag.

6.2. Illustratieve beschrijving van het effect van het aanbod

Rekening houdend met de hoger vermelde methodologische voorbehouden, geeft de tabel hieronder de impact weer van het aanbod tegen verschillende uitgifteprijsniveaus, in de veronderstelling van een absoluut totaal bedrag van bruto opbrengsten van het aanbod van € 300.000.000,00. De tabel hieronder veronderstelt voor de doeleinden van de theoretische berekening van het verwateringseffect, dat bestaande aandeelhouders op geen enkele van de nieuwe aandelen zouden inschrijven (maximale verwatering), wat uiteraard onwaarschijnlijk is. De tabel hieronder veronderstelt ook dat geen van de uitstaande converteerbare obligaties werd geconverteerd (zie ook sectie 6.4 hieronder). Ten slotte, overeenkomstig de bepalingen en voorwaarden van het toegestaan kapitaal zoals uiteengezet in artikel 9 van de Statuten van de Vennootschap, is het maximum aantal aandelen dat kan uitgegeven worden door de Raad van Bestuur onder het toegestaan kapitaal 170.022.544.

Huidige gegevens:

- Huidig maatschappelijk kapitaal: €17.002.254,40
- Huidig aantal aandelen: 170.022.544
- Kapitaalverhoging (daarbij inbegrepen uitgiftepremie): €300.000.000,00
- Maximum aantal uit te geven aandelen: 170.022.544

Uitgifteprijs	€1,25	€1,50	€1,75	€2,00	€2,25	€2,50	€2,75	€3,00	€3,25
Aantal nieuwe aandelen	170.022.544	170.022.544	170.022.544	150.000.000	133.333.333	120.000.000	109.090.909	100.000.000	92.307.692
Kapitaalverhoging (daarbij inbegrepen uitgiftepremie)	212.528.180,00	255.033.816,00	297.539.452,00	300.000.000,00	299.999.999,25	300.000.000,00	299.999.999,75	300.000.000,00	299.999.999,00
Totaal aantal aandelen na uitgifte	340.045.088	340.045.088	340.045.088	320.022.544	303.355.877	290.022.544	279.113.453	270.022.544	262.330.236
Deel van maatschappelijk kapitaal van bestaande aandeelhouders*	50,00%	50,00%	50,00%	53,13%	56,05%	58,62%	60,92%	62,97%	64,81%
Verwatering	50,00%	50,00%	50,00%	46,87%	43,95%	41,38%	39,08%	37,03%	35,19%

* In de veronderstelling, wat hoogst onwaarschijnlijk is, dat er geen inschrijving op nieuwe aandelen is door bestaande aandeelhouders

Vanuit een boekhoudkundig perspectief, zal het totale bedrag van de kapitaalverhoging (daarbij inbegrepen uitgiftepremie) in zijn geheel worden toegekend aan het boekhoudkundig eigen vermogen van de Vennootschap. Indien de uitgifteprijs van de nieuwe aandelen hoger, respectievelijk lager is dan het boekhoudkundig eigen vermogen van de Vennootschap op een per-aandeel-basis voorafgaand aan het voltooiën van het aanbod, zou dit, vanuit een boekhoudkundig perspectief, een toename of een verwatering met zich meebrengen van het boekhoudkundig eigen vermogen per aandeel.

6.3. Financiële verwatering in aanbiedingen met voorkeurrecht

De hypothetische discussie hierboven moet gelezen worden in het licht van het feit dat, aangezien het aanbod zal worden gestructureerd als een aanbod met voorkeurrecht, bestaande aandeelhouders over de mogelijkheid zullen beschikken om verwatering te verhinderen door in te schrijven op hun *pro rata* recht op de nieuwe aandelen, of de

onmiddellijke financiële impact van de uitgifte van de nieuwe aandelen op dat ogenblik te neutraliseren door alle of een deel van hun voorkeurrechten te verkopen op Euronext Brussel. In de veronderstelling dat de prijs van de rechten op de secundaire markt gelijk is aan hun theoretische waarde, zouden de opbrengsten van de verkoop van de rechten (voor enige transactiekosten of belastingen) de financiële verwateringsimpact van de uitgifte normaal compenseren voor die aandeelhouders die niet inschrijven en beslissen om in de plaats hun rechten te verkopen. Het kan echter niet worden gegarandeerd dat aandeelhouders in de praktijk over de mogelijkheid zullen beschikken hun voorkeurrecht te verhandelen aan een prijs gelijk aan de theoretische waarde.¹

6.4. Converteerbare obligaties

Het moet worden opgemerkt dat de Vennootschap uitstaande converteerbare obligaties heeft (uitgegeven in 2013) voor een hoofdsom van €120 miljoen. Deze obligaties kunnen worden geconverteerd in maximaal 24.106.067 nieuwe aandelen, gebaseerd op een conversieprijs van €4,9780 per aandeel. De obligaties kunnen op elk moment worden geconverteerd. Indien alle converteerbare obligaties volledig worden geconverteerd, zou het aantal uitgegeven aandelen van de Vennootschap 194.128.611 aandelen bedragen, wat zou resulteren in een verwatering van 12,42% van de bestaande aandelen gebaseerd op 170.022.544 uitstaande aandelen. Voor een overzicht van de bepalingen van de converteerbare obligaties en de effecten daarvan, wordt verwezen naar het bijzonder verslag dat werd opgemaakt door de Raad van Bestuur overeenkomstig artikelen 582, 583 en 596 van het Wetboek van Vennootschappen en dat werd voorgelegd aan de buitengewone algemene aandeelhoudersvergadering van de Vennootschap gehouden op 23 december 2013 (dat beschikbaar is op de website van de Vennootschap).

Indien de converteerbare obligaties niet worden geconverteerd voorafgaand aan de voltooiing van het aanbod, kan in een aantal situaties de conversieprijs van de obligaties naar beneden

¹ Theoretisch, zou de waarde van het voorkeurrecht van de aandeelhouders kunnen worden bepaald als het verschil tussen de theoretische ex-recht prijs van de aandelen van de Vennootschap en de inschrijfprijs van de nieuw uit te geven aandelen, vermenigvuldigd met de toepasselijke ratio van het aantal nieuw uit te geven aandelen ten opzichte van het aantal bestaande aandelen voorafgaand aan de voltooiing van het aanbod. De theoretische ex-recht prijs of "TERP" wordt bepaald als de theoretische prijs van de aandelen van de Vennootschap na voltooiing van het aanbod met voorkeurrecht. Het kan worden bepaald (op een per-aandeel-basis) als het resultaat van de volgende formule:

$$TERP = \frac{(S \times P) + (S_n \times P_n)}{S + S_n}$$

waarbij de factor "S" het aantal uitstaande aandelen vertegenwoordigt voorafgaand aan de lancering van het aanbod, "P" de beursprijs van de aandelen van de Vennootschap vertegenwoordigt (op een per-aandeel-basis) voorafgaand aan de lancering van het aanbod en voorafgaand aan de afsplitsing van het voorkeurrecht van de aandelen (d.i. voor verhandeling ex-recht), "S_n" het maximum aantal nieuwe aandelen uit te geven in het aanbod met voorkeurrecht vertegenwoordigt, en "P_n" de uitgifteprijs van de nieuwe aandelen uit te geven in het aanbod met voorkeurrecht vertegenwoordigt.

Op basis van het voorgaande kan de theoretische waarde ("TV") van het voorkeurrecht van de aandeelhouders bepaald worden als het resultaat van de volgende formule:

$$TV = (TERP - P_n) \times \frac{S_n}{S}$$

waarbij de factoren "S", "S_n" en "P_n" dezelfde betekenis hebben als in de TERP formule waarnaar hierboven verwezen wordt.

worden aangepast op basis van een formule², daarbij inbegrepen het geval van een uitgifte van nieuwe aandelen, waarbij de nieuwe aandelen worden uitgegeven aan een prijs die meer dan 5 procent lager is dan de toepasselijke marktprijs van de aandelen van de Vennootschap op het moment van het aanbod. Er wordt verwacht dat in het geval van het aanbod, de nieuwe aandelen zullen worden uitgegeven met een korting ten opzichte van de op dat ogenblik toepasselijke marktprijs. Het kan dan ook worden verwacht dat in het geval van het aanbod, de conversieprijs van de obligaties naar beneden zal aangepast worden. In het geval dat de conversieprijs van de converteerbare obligaties naar beneden wordt aangepast, zal het verwateringseffect van de converteerbare obligaties groter zijn, aangezien meer aandelen zouden moeten worden uitgegeven dan voor de neerwaartse aanpassing van de conversieprijs. De exacte neerwaartse aanpassing kan nog niet definitief worden vastgesteld op de datum van dit verslag, aangezien de korting ten opzichte van de marktprijs nog niet gekend is.

6.5. Eigen aandelen

Per 30 juni 2014 bezat de Vennootschap 12.697.734 van haar eigen aandelen. De Vennootschap zal het voorkeurrecht verbonden aan de aandelen die zij houdt niet uitoefenen, maar is van plan deze rechten te verkopen in de context van het aanbod.

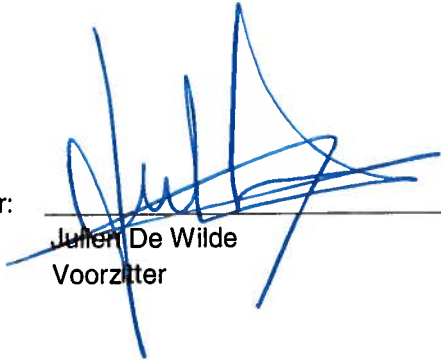
* * *

²

Samengevat zou de conversieprijs worden vermenigvuldigd met een breuk, waarvan de teller gelijk is aan het aantal uitstaande aandelen plus het aantal nieuwe aandelen dat zou worden uitgegeven in het aanbod indien de uitgifteprijs gelijk was geweest aan de toepasselijke marktprijs, en waarvan de noemer gelijk is aan het aantal uitstaande aandelen plus het aantal nieuwe aandelen uitgegeven in het aanbod. Verdere verwijzing wordt gemaakt naar Bepaling 5(b) van de bepalingen en voorwaarden van de converteerbare obligaties.

Gedaan op 29 augustus 2014,
Namens de Raad van Bestuur,

Door:



Julien De Wilde
Voorzitter

Door :



Roland Junck
Bestuurder