



Naamloze Vennootschap
Zinkstraat 1, 2490 Balen (België)
Ondernemingsnummer BTW BE 0888.728.945 RPR/RPM Antwerpen, afdeling Turnhout

Verslag van de raad van bestuur

1. Inleiding

Dit bijzonder verslag werd door de raad van bestuur van Nyrstar NV (de "**Vennootschap**") opgesteld overeenkomstig artikel 596 van het Wetboek van vennootschappen en heeft betrekking op het voorstel van de raad van bestuur om, in het belang van de Vennootschap, het wettelijk voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders van de Vennootschap op te heffen, in verband met een voorgestelde verhoging van het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap in het kader van het toegestaan kapitaal met een maximumbedrag van EUR 441.027 (bestaande uit kapitaal en uitgiftepremie) door de uitgifte van maximaal 84.969 nieuwe aandelen (de "**Transactie**").

Op de kapitaalverhoging zal worden ingeschreven door bepaalde bestaande senior personeelsleden van de Vennootschap en haar dochtervennootschappen die ervoor hebben geopteerd om hun award in geld onder Grant 7 van het Long Term Incentive Plan (LTIP) van de Vennootschap geheel of gedeeltelijk aan te wenden om in te schrijven op nieuwe aandelen van de Vennootschap (de "**Geselecteerde LTIP Deelnemers**").

In dit verslag legt de raad van bestuur uit en verduidelijkt de raad van bestuur de voorgestelde opheffing van het voorkeurrecht in verband met de voorgestelde verhoging van het maatschappelijk kapitaal in het kader van de Transactie en, meer in het bijzonder, de uitgifteprijs van de nieuwe aandelen en de financiële gevolgen van de Transactie voor de aandeelhouders (inclusief met betrekking tot hun deelname in de resultaten en het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap).

Dit bijzonder verslag moet samen worden gelezen met het verslag opgemaakt overeenkomstig artikel 596 van het Wetboek van vennootschappen door de commissaris van de Vennootschap, Deloitte Bedrijfsrevisoren BV ovve CVBA, een burgerlijke vennootschap met de vorm van een coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid naar Belgisch recht, met maatschappelijke zetel te Gateway building, Luchthaven Nationaal 1J, 1930 Zaventem, vertegenwoordigd door de heer Gert Vanhees, bedrijfsrevisor.

2. Toegestaan kapitaal

Krachtens het besluit van de buitengewone algemene aandeelhoudersvergadering van de Vennootschap gehouden op 18 mei 2017, waarvan een uittreksel werd gepubliceerd in de Bijlagen bij het Belgisch Staatsblad van 6 juni 2017, werden aan de raad van bestuur van de Vennootschap bepaalde bevoegdheden toegekend om het

maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap te verhogen in het kader van het toegestaan kapitaal. De bevoegdheden onder het toegestaan kapitaal zijn uiteengezet in artikel 9 van de statuten van de Vennootschap.

Krachtens de machtiging toegekend door de buitengewone algemene aandeelhoudersvergadering is de raad van bestuur gemachtigd om het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap te verhogen in een of meerdere malen met een maximumbedrag van EUR 29.157.878,75. Dit vertegenwoordigde 30% van het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap op het moment dat de bevoegdheden onder het toegestaan kapitaal aan de raad van bestuur werden toegekend. De machtiging is geldig voor een periode van drie jaar vanaf 6 juni 2017.

Binnen het kader van het toegestaan kapitaal mag de raad van bestuur het maatschappelijk kapitaal verhogen door inbrengen in geld of in natura, door omzetting van reserves, zowel beschikbare als onbeschikbare, al dan niet met uitgifte van nieuwe aandelen. De raad van bestuur mag deze machtiging gebruiken voor de uitgifte van de effecten waarvan sprake in artikel 11 van de statuten.

Wanneer hij zijn machtiging onder het toegestaan kapitaal uitoefent, is de raad van bestuur bevoegd om de verrichting uit te voeren met toepassing van de wettelijke voorkeurrechten van de aandeelhouders (in de betekenis van artikel 592 en volgende van het Wetboek van vennootschappen). Onder voorbehoud van toepasselijke vennootschaps-, financiële en effectenwetgeving is de raad van bestuur ook bevoegd om de wettelijke voorkeurrechten van de aandeelhouders van de Vennootschap te beperken of op te heffen overeenkomstig de bepalingen van artikel 596 van het Wetboek van vennootschappen voor doeleinden van (a) een verrichting met extralegale voorkeurrechten voor de bestaande aandeelhouders, (b) een verrichting waarbij de wettelijke voorkeurrechten worden beperkt of opgeheven ten gunste van één of meerdere categorieën of klassen van investeerders en/of aandeelhouders, met inbegrip van (maar niet beperkt tot) (i) professionele, institutionele of gekwalificeerde investeerders, (ii) bestuurders, werknemers, personeel en/of dienstverleners van de Vennootschap en haar dochtervennootschappen, en/of (iii) aandeelhouders en/of investeerders die zich bevinden in één of meer geografische gebieden, en (c) (openbare of niet-openbare) aanbiedingen van effecten in slechts enkele welbepaalde jurisdicties, te bepalen door de raad van bestuur. Bij het beperken of opheffen van het wettelijk voorkeurrecht van de aandeelhouders van de Vennootschap heeft de raad van bestuur de mogelijkheid (doch niet de verplichting) om een prioritaire toekenning aan de bestaande aandeelhouders te voorzien met betrekking tot het geheel of een deel van de verrichting. Tenzij uitdrukkelijk toegestaan zoals voormeld, is de raad van bestuur niet bevoegd om het wettelijk voorkeurrecht te beperken of op te heffen ten gunste van een bepaalde investeerder of aandeelhouder overeenkomstig de bepalingen van artikel 598 van het Wetboek van vennootschappen.

De raad van bestuur heeft tot op vandaag zijn bevoegdheden onder het toegestaan kapitaal nog niet aangewend. Bijgevolg heeft de raad van bestuur nog steeds de bevoegdheid onder het toegestaan kapitaal om het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap te verhogen met een totaalbedrag van EUR 29.157.878,75 (exclusief uitgiftepremie, in voorkomend geval).

3. Voorgestelde Transactie

(a) *Structuur van de Transactie*

Overeenkomstig artikel 9 van de statuten van de Vennootschap beoogt de raad van bestuur het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap te verhogen binnen het

kader van het toegestaan kapitaal middels een inbreng in geld van een maximumbedrag van EUR 441.027 (bestaande uit kapitaal en uitgiftepremie) door de uitgifte van maximaal 84.969 nieuwe aandelen.

Het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap zal worden verhoogd in de mate dat er op nieuwe aandelen wordt ingeschreven door de Geselecteerde LTIP Deelnemers. Ieder van de Geselecteerde LTIP Deelnemers is een personeelslid van de Vennootschap of één van haar dochtervennootschappen, en heeft aangegeven dat hij of zij zijn of haar award in geld onder Grant 7 van het LTIP, geheel of gedeeltelijk, zal herinvesteren door in te schrijven op nieuwe aandelen van de Vennootschap.

(b) *Opheffing van het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders*

Binnen het kader van de voorgestelde kapitaalverhoging stelt de raad van bestuur voor om het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders van de Vennootschap op te heffen in overeenstemming met artikel 596 van het Wetboek van vennootschappen, teneinde de Geselecteerde LTIP Deelnemers toe te laten om in te schrijven op de nieuwe aandelen.

(c) *Uitgifteprijs van de nieuwe aandelen*

De uitgifteprijs van alle uit te geven nieuwe aandelen zal gelijk zijn aan EUR 5,19, zijnde de slotkoers van de aandelen van de Vennootschap op de gereguleerde markt van Euronext Brussels op de handelsdag voorafgaand aan de datum van dit verslag, naar boven afgerond op twee decimalen.

De uitgifteprijs zal als volgt worden geboekt. Een bedrag gelijk aan de fractiewaarde van de bestaande aandelen, zijnde 1,04 (afgerond), zal worden geboekt als maatschappelijk kapitaal. Het saldo van de uitgifteprijs dat de fractiewaarde van de bestaande aandelen van de Vennootschap overschrijdt (zijnde 1,04) (afgerond)) zal worden geboekt als uitgiftepremie. De uitgiftepremie zal worden geboekt op het passief van de balans van de Vennootschap onder het eigen vermogen. De rekening waarop de uitgiftepremie is geboekt zal, zoals het maatschappelijk kapitaal, de waarborg voor derden vormen en kan alleen worden verminderd krachtens een regelmatige beslissing van de algemene aandeelhoudersvergadering genomen op de wijze zoals vereist is voor een wijziging van de statuten van de Vennootschap.

(d) *Toelating tot verhandeling van de nieuwe aandelen*

De Vennootschap zal de nodige aanmeldingen en aanvragen doen, allen zoals vereist door toepasselijke regelgeving, om een toelating tot verhandeling op de gereguleerde markt van Euronext Brussels onmiddellijk volgend op de uitgifte van de nieuwe aandelen mogelijk te maken.

(e) *De rechten verbonden aan de nieuwe aandelen*

De uit te geven nieuwe aandelen zullen dezelfde rechten en voordelen hebben als, en zullen in alle opzichten een gelijkaardige (*pari passu*) rang 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 nieuwe aandelen valt.

4. Verantwoording van de voorgestelde Transactie

De raad van bestuur heeft de Transactie ontworpen om de Geselecteerde LTIP Deelnemers toe te laten om, op vrijwillige basis, hun award in geld onder Grant 7 van het LTIP geheel of gedeeltelijk te herinvesteren door in te schrijven op nieuwe aandelen van de Vennootschap.

Het LTIP is een van de op aandelen gebaseerde plannen die de Vennootschap heeft opgesteld met het oogmerk om de werknemers en het executive management van de Vennootschap en haar volle dochtervennootschappen, aan te trekken, te behouden en te motiveren. Voor verdere informatie wordt verwezen naar het Remuneratieverslag en de jaarrekening die door de raad van bestuur werden opgesteld met betrekking tot het boekjaar afgesloten op 31 december 2016, en waarvan een kopie op de website van de Vennootschap kan worden gevonden.

Onder het LTIP kunnen aan senior executives van de Nyrstar groep geselecteerd door de raad van bestuur (de "**Deelnemende Executives**") voorwaardelijke awards worden toegekend om gewone aandelen in de Vennootschap te ontvangen op een toekomstige datum ("**Executive Share Awards**") of hun equivalent in geld ("**Executive Phantom Awards**") (naar Executive Share Awards en Executive Phantom Awards wordt gezamenlijk verwezen als de "**Executive Awards**").

LTIP Grant 7 werd definitief verworven op 31 december 2016. Vermits de Vennootschap niet de mogelijkheid had om de executive awards tijdig in aandelen te betalen (als Executive Share Awards) overeenkomstig de bepaling van het LTIP, was de Vennootschap verplicht om de Executive Awards in geld uit te betalen (als Executive Phantom Awards). Echter, de raad van bestuur heeft aan bepaalde geselecteerde senior Deelnemende Executives die momenteel nog steeds werkzaam zijn bij de Vennootschap en/of haar dochtervennootschappen en die Executive Phantom Awards onder LTIP Grant 7 hebben ontvangen, de mogelijkheid geboden om niettemin in te schrijven, op vrijwillige basis, voor nieuwe aandelen van de Vennootschap door, geheel of gedeeltelijk, gebruik te maken van hun award in geld onder LTIP Grant 7. Naar de geselecteerde senior Deelnemende Executives die ervoor geopteerd hebben om in te schrijven op nieuwe aandelen van de Vennootschap wordt verwezen als de Geselecteerde LTIP Deelnemers.

De Transactie laat de Vennootschap toe om de relatie met de Geselecteerde LTIP Deelnemers te versterken, en om de belangen van de Geselecteerde LTIP Deelnemers te aligneren met de belangen van de Vennootschap. Dit laat de raad van bestuur toe om een cultuur van aandelenbezit aan te moedigen en te bevorderen binnen het executive management van de Vennootschap. Voorts laat de herinvestering de raad van bestuur toe om het eigen vermogen van de Vennootschap te versterken, evenwel in beperkte mate (zoals eveneens hieronder geïllustreerd, zie onderdeel 7(b) van dit bijzonder verslag). De raad van bestuur is daarom van mening dat de Transactie in het belang is van de Vennootschap.

5. Verantwoording van de uitgifteprijs van de nieuwe aandelen

De uitgifteprijs van de nieuwe aandelen zal gelijk zijn aan EUR 5,19, zijnde de slotkoers van de aandelen van de Vennootschap op de gereguleerde markt van Euronext Brussels op de handelsdag voorafgaand aan de datum van dit verslag, naar boven afgerond op twee decimalen. Door de uitgifteprijs zo dicht mogelijk te bepalen tegen de eigenlijke handelsprijs van de aandelen van de Vennootschap, is de Vennootschap in staat om de financiële verwatering, die anders zou worden gecreëerd voor de andere

aandeelhouders van de Vennootschap wanneer aandelen worden uitgegeven tegen een korting ten opzichte van de overheersende marktprijs, te neutraliseren.

6. Verantwoording van de opheffing van het voorkeurrecht

Teneinde de Geselecteerde LTIP Deelnemers toe te laten te herinvesteren door in te schrijven op nieuwe aandelen, dient het wettelijk voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders worden opgeheven. Zoals uiteengezet in onderdeel 4 van dit bijzonder verslag, is de raad van bestuur van mening dat het bieden van de mogelijkheid aan de Geselecteerde LTIP Deelnemers om in te schrijven op nieuwe aandelen en, derhalve, de opheffing van het wettelijk voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders voor zulke doeleinden, in het belang is van de Vennootschap.

7. Financiële gevolgen van de Transactie voor de aandeelhouders

Het gevolg voor de aandeelhouders van de Vennootschap van de uitgifte van maximaal 84.969 nieuwe aandelen in de Transactie kan worden samengevat en geïllustreerd als volgt.

(a) *Gevolgen voor maatschappelijk kapitaal en uitstaande aandelen*

Op de datum van dit bijzonder verslag bedraagt het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap EUR 97.192.929,19, vertegenwoordigd door 93.563.960 aandelen zonder nominale waarde, die elk één 93.563.960^e deel van het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap vertegenwoordigen. De huidige fractiewaarde van de aandelen van de Vennootschap bedraagt (afgerond) EUR 1,04 per aandeel, hetgeen bepaald wordt door een fractie, waarvan de teller gelijk is aan het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap (zijnde EUR 97.192.929,19) en waarvan de noemer gelijk is aan de uitstaande aandelen van de Vennootschap (zijnde 93.563.960 aandelen).

Op 25 september 2013 heeft Nyrstar 4,25% niet-gesubordineerde niet-gewaarborgde converteerbare obligaties uitgegeven met vervaldatum in 2018 voor een totale hoofdsom van EUR 120.000.000 (waarbij iedere obligatie een hoofdsom heeft van EUR 100.000) (de "**2018 Converteerbare Obligaties**"). De mogelijkheid om de 2018 Converteerbare Obligaties te converteren in nieuwe aandelen werd goedgekeurd door de buitengewone algemene aandeelhoudersvergadering van de Vennootschap gehouden op 23 december 2013. De 2018 Converteerbare Obligaties kunnen te allen tijde in nieuwe of bestaande aandelen worden omgezet. Op 27 februari 2017 heeft Nyrstar Netherlands (Holdings) B.V., een dochtervennootschap van de Vennootschap, een vrijwillig overnamebod uitgebracht om, tegen geld, enige en alle van de 1.200 2018 Converteerbare Obligaties te kopen die op dat moment uitstonden. Bij het verstrijken van het overnamebod op 8 maart 2017 waren 295 2018 Converteerbare Obligaties (voor een totale hoofdsom van EUR 29.500.000) geldig aangeboden. Rekening houdende met de resultaten van het overnamebod, zijn 905 van de 1.200 uitgegeven 2018 Converteerbare Obligaties (voor een totale hoofdsom van EUR 90.500.000) nog uitstaande op de datum van dit verslag. Tot op heden werd geen van de 2018 Converteerbare Obligaties geconverteerd. De huidige conversieprijs van de 2018 Converteerbare Obligaties bedraagt EUR 21,63 per aandeel. De conversieprijs van de 2018 Converteerbare Obligaties kan in een aantal omstandigheden naar beneden worden aangepast, ook bij uitgifte van nieuwe aandelen, waarbij de nieuwe aandelen uitgegeven worden tegen een

prijs die lager is dan de toepasselijke marktprijs van de aandelen op het moment van de uitgifte. Op basis van een conversieprijs van EUR 21,63 per aandeel, indien alle 905 uitstaande 2018 Converteerbare Obligaties volledig omgezet zouden worden in nieuwe aandelen, dan zouden 4.184.003 nieuwe aandelen worden uitgegeven. Indien de conversieprijs van de 2018 Converteerbare Obligaties naar beneden wordt aangepast, zou dit leiden tot de uitgifte van meer dan 4.184.003 nieuwe aandelen als alle 2018 Converteerbare Obligaties volledig omgezet zouden worden.

Op 11 juli 2016 heeft Nyrstar 5,00% niet-gesubordineerde gegarandeerde niet-gewaarborgde converteerbare obligaties uitgegeven met vervaldatum in 2022 voor een totale hoofdsom van EUR 115.000.000 (waarbij iedere obligatie een hoofdsom heeft van EUR 100.000) (de "**2022 Converteerbare Obligaties**"). De mogelijkheid om de 2022 Converteerbare Obligaties te converteren in nieuwe aandelen werd goedgekeurd door de buitengewone algemene aandeelhoudersvergadering van de Vennootschap gehouden op 17 november 2016. De 2022 Converteerbare Obligaties kunnen te allen tijde in nieuwe of bestaande aandelen worden omgezet. Tot op heden werd geen van de 2022 Converteerbare Obligaties geconverteerd, en alle van de 1.150 uitgegeven 2022 Converteerbare Obligaties (voor een totale hoofdsom van EUR 115.000.000 EUR) zijn uitstaande. De huidige conversieprijs van de 2022 Converteerbare Obligaties is EUR 9,60 per aandeel. De conversieprijs van de 2022 Converteerbare Obligaties kan in een aantal omstandigheden naar beneden worden aangepast, ook bij uitgifte van nieuwe aandelen, waarbij de nieuwe aandelen uitgegeven worden tegen een prijs die lager is dan de toepasselijke marktprijs van de aandelen op het moment van de uitgifte. Op basis van een conversieprijs van EUR 9,60 per aandeel, indien alle 1.150 uitstaande 2022 Converteerbare Obligaties volledig omgezet zouden worden in nieuwe aandelen, dan zouden 11.979.166 nieuwe aandelen worden uitgegeven. Indien de conversieprijs van de 2022 Converteerbare Obligaties naar beneden wordt aangepast, zou dit leiden tot de uitgifte van meer dan 11.979.166 nieuwe aandelen als alle 2022 Converteerbare Obligaties volledig omgezet zouden worden.

De evolutie van het maatschappelijk kapitaal en het aantal aandelen van de Vennootschap als gevolg van de voorgestelde Transactie wordt hieronder gesimuleerd. De onderstaande tabel weerspiegelt de evolutie van het aantal uitstaande aandelen, in de veronderstelling dat 84.969 nieuwe aandelen in de Transactie worden uitgegeven. In onderstaande tabel wordt een maximale verwatering aangenomen. Bijgevolg gaat de onderstaande tabel, voor de theoretische berekening van het verwateringseffect, uit van de veronderstelling dat (a) bestaande aandeelhouders niet inschrijven op de nieuwe aandelen, en (b) alle uitstaande 2018 Converteerbare Obligaties en 2022 Converteerbare Obligaties volledig werden omgezet in nieuwe aandelen tegen de conversieprijs van respectievelijk EUR 21,63 en EUR 9,60 per aandeel.

	<u>Voor de Transactie</u>	<u>Na de Transactie</u>
Voor verwatering		
Maatschappelijk kapitaal.....	EUR 97.192.929,19	EUR 97.281.194,98
Uitstaande aandelen	93.563.960	93.648.929
Fractiewaarde (afgerond).....	EUR 1,04	EUR 1.04
Verwatering	/	0,09%
Na verwatering omwille van conversie van 2018 Converteerbare Obligaties		

en conversie van 2022**Converteerbare Obligaties** ⁽¹⁾

Maatschappelijk kapitaal	EUR 113.983.229,15	EUR 114.071.494,94
vooraf		
Uitstaande aandelen	109.727.129	109.812.098
Fractiewaarde (afgerond).....	EUR 1,04	EUR 1,04
Verwatering ⁽²⁾	/	0,08% ⁽²⁾

Noten: (1) Rekening houdende met een volledige conversie van de uitstaande 2018 Converteerbare Obligaties en de uitstaande 2022 Converteerbare Obligaties aan een conversieprijs van respectievelijk EUR 21,63 en EUR 9,60 per aandeel, en de uitgifte van in totaal 16.163.169 nieuwe aandelen als gevolg daarvan. Indien alle 2018 Converteerbare Obligaties en 2022 Converteerbare Obligaties volledig worden uitgeoefend zoals voormeld, dan zou het verwaterend effect van zulke conversie gelijk zijn aan 14,73%.

(2) Indien alle 2018 Converteerbare Obligaties en 2022 Converteerbare Obligaties volledig worden geconverteerd (resultierend in een uitgifte van 16.163.169 nieuwe aandelen, gebaseerd op een conversieprijs van EUR 21,63 per aandeel (voor de 2018 Converteerbare Obligaties), respectievelijk EUR 9,60 per aandeel (voor de 2022 Converteerbare Obligaties)) en 84.969 nieuwe aandelen worden uitgegeven in de Transactie, dan zou het gecombineerde verwaterend effect voor de bestaande aandeelhouders van de Vennootschap gelijk zijn aan 14,80%.

(b) Gevolgen voor het eigen vermogen

Op basis van de geauditeerde geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap voor het boekjaar eindigend op 31 december 2016 (die werd opgemaakt in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards of IFRS zoals aangenomen door de Europese Unie), bedroeg het geconsolideerde boekhoudkundige eigen vermogen van de Vennootschap EUR 543,9 miljoen of EUR 5,81 (afgerond) per aandeel (gebaseerd op 93.563.960 aandelen). Op basis van de geauditeerde enkelvoudige jaarrekening van de Vennootschap voor het boekjaar eindigend op 31 december 2016 (die werd opgemaakt in overeenstemming met de algemeen aanvaarde boekhoudregels in België), bedroeg het enkelvoudig boekhoudkundig eigen vermogen van de Vennootschap EUR 1.257.203.198 of EUR 13,44 (afgerond) per aandeel (gebaseerd op 93.563.960 aandelen). De voormelde standen van eigen vermogen houden geen rekening met mogelijke winsten of verliezen noch enige andere mogelijke wijzigingen in eigen vermogen sinds 31 december 2016.

Voor verdere informatie over de stand van het eigen vermogen van de Vennootschap op de voormelde data wordt verwezen naar de financiële informatie van de Vennootschap, die beschikbaar is op de website van de Vennootschap (www.nyrstar.com).

Als gevolg van de voorgestelde Transactie zal het boekhoudkundig eigen vermogen op geconsolideerde en enkelvoudige basis worden verhoogd, zoals aangegeven in de onderstaande tabel. Onderstaande tabel veronderstelt dat 84.969 nieuwe aandelen worden uitgegeven in de Transactie.

	Voor de Transactie ⁽³⁾	Na de Transactie ⁽³⁾
Geconsolideerd eigen vermogen		
(Boekjaar 2016)		
Eigen vermogen ⁽¹⁾	EUR 543,9	EUR 544,3
(in miljoen EUR)		
Uitstaande aandelen	93.563.960	93.648.929
Eigen vermogen per aandeel	EUR 5,81	EUR 5.81
(afgerond)		
Enkelvoudig eigen vermogen		
(Boekjaar 2016)		
Eigen vermogen ⁽²⁾	EUR 1.257.203.198	EUR 1.257.644.187
Uitstaande aandelen	93.563.960	93.648.929
Eigen vermogen per aandeel	EUR 13,44	EUR 13.43
(afgerond)		

- Noten: (1) Het geconsolideerd boekhoudkundig eigen vermogen op 31 december 2016 (IFRS).
- (2) Het enkelvoudig boekhoudkundig eigen vermogen op 31 december 2016 (algemeen aanvaarde boekhoudregels in België).
- (3) Er wordt verondersteld dat geen enkele van de uitstaande 2018 Converteerbare Obligaties en 2022 Converteerbare Obligaties geconverteerd wordt in aandelen van de Vennootschap en dat alle uitstaande 2018 Converteerbare Obligaties en 2022 Converteerbare Obligaties uitstaande blijven.

Zoals hierboven wordt aangegeven, is de uitgifteprijs van de nieuwe aandelen uit te geven in de Transactie hoger dan het boekhoudkundig eigen vermogen per aandeel op basis van de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap voor het boekjaar eindigend op 31 december 2016. Het is lager dan het boekhoudkundig eigen vermogen per aandeel op basis van de enkelvoudige jaarrekening van de Vennootschap voor het boekjaar eindigend op 31 december 2016.

Bijgevolg zou de uitgifte van het maximum aantal van 84.969 nieuwe aandelen vanuit een boekhoudkundig oogpunt leiden tot, respectievelijk, een relutie en een verwatering van het boekhoudkundig eigen vermogen per aandeel, op basis van de voormelde jaarrekeningen.

(c) ***Gevolgen voor de marktkapitalisatie (financiële dilutie)***

De tabel hieronder geeft de impact weer van de voorgestelde Transactie op de marktkapitalisatie en de resulterende financiële dilutie, uitgaande van een maximaal aantal van 84.969 uitgegeven nieuwe aandelen en een maximum totaalbedrag van bruto-opbrengsten van de kapitaalverhoging van EUR 440.989,11 (bestaande uit kapitaal en uitgiftepremie).

Na sluiting van de verhandeling van de aandelen van de Vennootschap op de gereguleerde markt van Euronext Brussels op de handelsdag voorafgaand aan de datum van dit verslag bedroeg de marktkapitalisatie van de Vennootschap EUR 484.942.004,68, op basis van een slotkoers van EUR 5,183 per aandeel. In de veronderstelling dat, na de Transactie, de marktkapitalisatie

uitsluitend toeneemt met de opgehaalde fondsen op basis van een uitgifteprijs van EUR 5,19, dan zou de nieuwe marktkapitalisatie EUR 5,183 per aandeel bedragen, wat een (theoretische) financiële relutie van 0,09% per aandeel zou betekenen.

	Transactie
	Uitgifteprijs van EUR 5,19
Voor de Transactie ⁽¹⁾	
Marktkapitalisatie.....	EUR 484.942.004,68
Uitstaande aandelen.....	93.563.960
Marktkapitalisatie per aandeel.....	EUR 5,183
Transactie ⁽²⁾	
Opgehaalde fondsen	EUR 440.989,11
Aantal uitgegeven nieuwe aandelen...	84.969
Na de Transactie ⁽¹⁾	
Marktkapitalisatie.....	EUR 485.382.993,79
Uitstaande aandelen.....	93.648.929
Marktkapitalisatie per aandeel	EUR 5,183
Dilutie.....	-0,09%

Noot:

- (1) Er wordt verondersteld dat geen enkele van de uitstaande 2018 Converteerbare Obligaties en 2022 Converteerbare Obligaties geconverteerd wordt in aandelen van de Vennootschap en dat alle uitstaande 2018 Converteerbare Obligaties en 2022 Converteerbare Obligaties uitstaande blijven.

* * *

Gedaan op 29 juni 2017.

Namens de Raad van Bestuur,

Door: /getekend/

Hilmar Rode

Bestuurder en bijzonder gevolmachtigde