

Resilux NV

Verslag van de commissaris overeenkomstig  
de bepalingen in artikelen 596 van het Wetboek  
van Vennootschappen met betrekking tot de  
opheffing van het voorkeurrecht bij de  
uitgifte van 50.000 warrants

28 januari 2013



**BAKER TILLY  
BELGIUM**

accounting - auditing - consulting

Collegebaan 2d - B-9090 Melle  
T : +32 9 272 72 10 - F : +32 9 272 72 30  
auditing@bakertillybelgium.be  
www.bakertillybelgium.be

**Verslag van de commissaris overeenkomstig de bepalingen  
in artikelen 596 van het Wetboek van Vennootschappen  
met betrekking tot de opheffing  
van het voorkeurrecht bij de uitgifte van 50.000 warrants  
28 januari 2013**

**INHOUD**

1.	Aanstelling en opdracht	1
2.	Identificatie van de vennootschap	3
3.	Identificatie van de voorgenomen verrichting	3
4.	Verslaggeving van de raad van bestuur in het kader van art. 583 en 596 W. Venn.	4
5.	Toegepaste werkmethode	6
6.	Beoordeling van de financiële en boekhoudkundige gegevens opgenomen in het verslag van de raad van bestuur.	7
7.	Besluit	9

Baker Tilly Belgium Bedrijfsrevisoren Burg. CVBA  
BTW BE 0449.065.260  
RPR Gent 0449.065.260  
BNP Paribas Fortis : BE13 2930 3063 1039  
BIC : GEBABEBB  
KBC : BE78 4483 6315 7186  
BIC : KREDBEBB

## 1. AANSTELLING EN OPDRACHT

Ondergetekende, de Burg. CVBA Baker Tilly Belgium Bedrijfsrevisoren, Collegebaan 2 d, 9090 Melle, vertegenwoordigd door Willem Waeterloos en Jan Smits, werd in haar hoedanigheid van commissaris aangesteld door de Raad van Bestuur van de naamloze vennootschap Resilux, met maatschappelijke zetel te 9230 Wetteren, Damstraat 4, om in het kader van de bepalingen van artikelen 596 en 603 van het Wetboek van vennootschappen, verslag uit te brengen aangaande de voorgenomen opheffing van het voorkeurrecht voor de bestaande aandeelhouders ten gunste van bepaalde personen - werknemers, bij de voorgestelde uitgifte van 50.000 warrants die bij de conversie recht zullen geven op 50.000 Resilux-aandelen zonder vermelding van nominale waarde. Aan voornoemde aandelen zijn dezelfde rechten verbonden als aan de aandelen die bestaan op het ogenblik van het uitgeven van de warrants, met dien verstande dat bij de uitoefening van de warrants de ten gevolge hiervan uitgegeven aandelen recht zullen geven op de volledige dividenden van het boekjaar gedurende hetwelk zij worden onderschreven.

De voorgenomen uitgifte van 50.000 warrants wordt voorgesteld door de raad van bestuur binnen het kader van het toegestane kapitaal.

Het Wetboek van Vennootschappen bepaalt het volgende:

### artikel 603

*"De statuten kunnen aan de raad van bestuur de bevoegdheid toekennen om het geplaatste maatschappelijk kapitaal in één of meer malen tot een bepaald bedrag te verhogen, dat, voor de vennootschappen die een publiek beroep op het spaarwezen doen of hebben gedaan, niet hoger mag zijn dan het bedrag van dat maatschappelijke kapitaal. Onder dezelfde voorwaarden kunnen de statuten de raad van bestuur de bevoegdheid toekennen om converteerbare obligaties of warrants uit te geven. De artikelen 592 tot 602 zijn van toepassing op dit artikel."*

### artikel 605

*Tenzij zij daarin uitdrukkelijk voorziet, kan de bevoegdheid bedoeld in artikel 603 voor de volgende verrichtingen niet gebruikt worden:*

- 1° de kapitaalverhogingen of de uitgiften van converteerbare obligaties of van warrants waarbij het voorkeurrecht van de aandeelhouders is beperkt of uitgesloten;*
- 2° de kapitaalverhogingen of de uitgiften van converteerbare obligaties waarbij het voorkeurrecht van de aandeelhouders is beperkt of uitgesloten ten gunste van één of meer bepaalde personen, andere dan personeelsleden van de vennootschap of van haar dochtervennootschappen;*
- 3° de kapitaalverhogingen die geschieden door omzetting van de reserves.*

In de tijdelijke bepalingen van de gecoördineerde statuten van NV Resilux wordt onder Titel VIII opgenomen:

*“Toegestaan kapitaal.*

*Gedurende een termijn van 5 jaren te rekenen vanaf de bekendmaking van de beslissing van de algemene vergadering dd 20 mei 2011 in de bijlagen tot het Belgisch Staatsblad is aan de raad van bestuur de bevoegdheid toegekend om het maatschappelijk kapitaal in één of meer malen te verhogen ten bedrage van 17.183.856,00 €*

*(...)*

*Naast de uitgifte van gewone aandelen, mogen de kapitaalverhogingen beslist door de raad van bestuur ook geschieden door (...) de uitgifte van aandelen en/of warrants ten gunste van het personeel.*

*Aan de raad van bestuur wordt de bevoegdheid verleend om in het belang van de vennootschap het voorkeurrecht te beperken of op te heffen wanneer de kapitaalverhoging geschiedt binnen de grenzen van het toegestane kapitaal (...).”*

#### artikel 595

*“Het voorkeurrecht kan niet bij de statuten worden beperkt of opgeheven”.*

#### artikel 596

*“De algemene vergadering die moet beraadslagen en besluiten over de kapitaalverhoging, over de uitgifte van converteerbare obligaties of over de uitgifte van warrants, kan met inachtneming van de voorschriften inzake quorum en meerderheid vereist voor een statutenwijziging, in het belang van de vennootschap het voorkeurrecht beperken of opheffen. Het voorstel daartoe moet speciaal in de oproeping worden vermeld.*

*De raad van bestuur verantwoordt zijn voorstel in een omstandig verslag, dat inzonderheid betrekking heeft op de uitgifteprijs en op de financiële gevolgen van de verrichting voor de aandeelhouders. Er wordt een verslag opgesteld door de commissaris of, bij diens ontstentenis, door een bedrijfsrevisor aangewezen door de raad van bestuur, of door een extern accountant aangewezen op dezelfde manier, waarin deze verklaart dat de in het verslag van de raad van bestuur opgenomen financiële en boekhoudkundige gegevens getrouw zijn en voldoende om de algemene vergadering die over het voorstel moet stemmen, voor te lichten. Die verslagen worden neergelegd op de griffie van de rechtbank van koophandel overeenkomstig artikel 75. Zij worden in de agenda vermeld. Een afschrift ervan kan worden verkregen overeenkomstig artikel 535.*

*Het ontbreken van de verslagen bedoeld in dit artikel heeft de nietigheid van de beslissing van de algemene vergadering tot gevolg.*

*Het besluit van de algemene vergadering om het voorkeurrecht te beperken of op te heffen moet overeenkomstig artikel 75 op de griffie van de rechtbank van koophandel worden neergelegd”.*

## 2. IDENTIFICATIE VAN DE VENNOOTSCHAP

De naamloze vennootschap Resilux ('*de Vennootschap*') werd opgericht op 5 mei 1992 voor Meester Willy Van Belle. De oprichtingsakte werd bekendgemaakt in de bijlagen tot het Belgisch Staatsblad op 28 mei 1992 onder het nummer 920528-59. De statuten werden nadien meermaals gewijzigd.

*De Vennootschap* heeft haar maatschappelijke zetel te 9230 Wetteren, Damstraat 4. Zij is ingeschreven in het RPR te Dendermonde onder het nummer 0477.354.397.

Op de datum van dit bijzonder verslag bedraagt het maatschappelijk kapitaal van *de Vennootschap* 17.183.856 EUR vertegenwoordigd door 1.980.410 aandelen zonder nominale waarde, die elk één 1.980.410<sup>de</sup> deel vertegenwoordigen van het maatschappelijk kapitaal van de vennootschap.

## 3. IDENTIFICATIE VAN DE VOORGENOMEN VERRICHTING

De raad van bestuur van de naamloze vennootschap Resilux stelt in het bijzonder verslag dd. 28.01.2013 voor om 50.000 (vijftigduizend) warrants uit te geven mits opheffing van het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders. Er wordt voorgesteld om het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders op te heffen ten gunste van de vennootschap Resilux, voor rekening van *Geselecteerde Deelnemers*, die personeelsleden zijn, tot 50.000 warrants. Zij kunnen de warrants enkel overdragen aan de *geselecteerde deelnemers*, overeenkomstig het Warrantplan 2013 dat door voornoemde raad van bestuur goedgekeurd werd op 28 januari 2013. Onder de *Geselecteerde Deelnemers* bevinden zich geen bestuurders van *de Vennootschap*.

Elke warrant zal aan de houder het recht verlenen om in te schrijven op één aandeel van *de Vennootschap*, volgens de modaliteiten zoals beschreven in het Warrantplan 2013. Het maximaal aantal nieuwe aandelen die kunnen voortvloeien uit de uitoefening van de warrants bedraagt dus 50.000 aandelen.

De warrants worden gratis aangeboden aan de *Geselecteerde Deelnemers-werknemers*.

De toegekende warrants kunnen worden uitgeoefend in de maand april en de maand oktober van 2017. De warrants die niet worden uitgeoefend voor of ter gelegenheid van de vermelde laatste uitoefenperiode,- of andere door de raad van bestuur voorziene uitoefenperiodes in overeenstemming met de bepalingen van het warrantenplan 2013-, vervallen van rechtswege en kunnen bijgevolg niet meer worden uitgeoefend.

*De Vennootschap* houdt zich het recht voor om bestaande aandelen te leveren in de plaats van de uitgifte van nieuwe aandelen. In dit geval zal er geen kapitaalsverhoging volgen, en zullen bestaande, door *de Vennootschap* ingekochte aandelen worden geleverd.

#### **4. VERSLAGGEVING VAN DE RAAD VAN BESTUUR IN HET KADER VAN ARTIKEL 583 EN 596 W. VENN.**

In het bijzonder verslag van de raad van bestuur dd. 28 januari 2013 stelt de raad van bestuur over te gaan tot de uitgifte van 50.000 warrants.

Het warrantplan dd. 28 januari 2013 omschrijft het voorwerp, het aanbod van de warrants, de voorwaarden, de overdracht en de uitoefenprijs van de warrants.

##### **4.1. Reden van opheffing van het voorkeurrecht**

In het bijzonder verslag verantwoordt de raad van bestuur de voorgestelde verrichting als volgt:

*' de raad van bestuur is van mening dat de uitgifte van de warrants en daarmee gepaard gaande de opheffing van het voorkeurrecht gerechtvaardigd en in het belang van de Vennootschap en haar aandeelhouders is, onder andere omwille van de volgende redenen:*

- *Het creëren van een incentive op lange termijn voor werknemers die een belangrijke bijdrage kunnen leveren voor het succes en de groei van de vennootschap;*
- *De Vennootschap de mogelijkheid geven om bekwame en ervaren werknemers aan te trekken en te behouden; en*
- *Een gemeenschappelijk belang creëren tussen de begunstigde van de warrants enerzijds en de aandeelhouders van de Vennootschap anderzijds, dat gericht is op een waardestijging van het aandeel van de Vennootschap.'*

##### **4.2. Uitoefenprijs**

De uitoefenprijs van de warrants zal per aandeel gelijk zijn aan het gemiddelde van de slotkoersen van het aandeel op de beurs gedurende de dertig dagen die het aanbod van de warrant voorafgaan. Bovendien zal de uitoefenprijs in geen geval lager zijn dan de fractiewaarde van de aandelen van Resilux NV op de datum van de uitgifte van de warrants.

De uitoefenprijs zal voor het gedeelte dat overeenstemt met de fractiewaarde van de bestaande aandelen op het ogenblik van de uitoefening van de warrants uit kapitaal bestaan. Het saldo zal worden geboekt op een niet-beschikbare rekening 'uitgiftepremie' genaamd die in dezelfde mate als het maatschappelijk kapitaal de waarborg voor derden zal uitmaken en waarover, behoudens de mogelijkheid tot omzetting in kapitaal door de raad van bestuur, slechts kan worden beschikt, overeenkomstig de voorwaarden gesteld door het Wetboek van Vennootschappen voor statutenwijzigingen.

De vennootschap houdt zich het recht voor om bestaande aandelen te leveren in de plaats van uitgifte van nieuwe aandelen. In dit geval zal er geen kapitaalsverhoging volgen, en zullen bestaande, door de Vennootschap ingekochte aandelen worden geleverd.

#### 4.3. Financiële gevolgen van de verrichting voor de huidige aandeelhouders en diluerend effect

##### 4.3.1. Maatschappelijk kapitaal, dividend en stemrechten

De raad van bestuur stelt dat de gevolgen met betrekking tot de mogelijke verwatering voor de bestaande aandeelhouders van Resilux op het niveau van kapitaal, dividend en stemrechten beperkt zijn. Indien het maximum aantal warrants (d.i. 50.000 warrants) wordt uitgeoefend, zou volgens de raad van bestuur de hieruit voortvloeiende kapitaalverhoging betrekking hebben op afgerond 2,5 % van het huidig totaal aantal door de vennootschap uitgegeven aandelen en zou het aandeel in het kapitaal, dividend en stemrechten van de huidige aandeelhouders overeenkomstig beïnvloed worden.

Gelet op bovenvermelde redenen, is de raad van bestuur van oordeel dat de uitgifte van 50.000 warrants, bestemd voor de deelnemers van het warrantplan 2013 van Resilux, die recht geven op een latere inschrijving op 50.000 nieuwe aandelen, verantwoord is door het belang van *de Vennootschap*.

Indien de raad van bestuur beslist om bestaande aandelen uit te keren, is er geen verwatering.

##### 4.3.2. Fractiewaarde en eigen vermogen

De uitoefenprijs van de warrants zal gelijk zijn aan het gemiddelde van de slotkoersen van het aandeel van *de Vennootschap* op de beurs gedurende dertig dagen die de datum van het aanbod voorafgaan.

De uitoefenprijs moet minimaal gelijk zijn aan de huidige fractiewaarde van de aandelen van 8,68 EUR per aandeel. Bijgevolg zal de uitoefening van de warrants geen negatief effect hebben op de fractiewaarde van het aandeel. Afhankelijk van de uitoefenprijs van de warrant en het aantal uitgeoefende warrants zal de uitoefening resulteren in een toename van het eigen vermogen van *de Vennootschap*. De eigen vermogenswaarde van de aandelen zal overeenkomstig stijgen.

##### 4.3.3. Financieel verwateringseffect

De raad van bestuur geeft in haar bijzonder verslag aan dat het financiële verwateringseffect voor de bestaande aandeelhouders vandaag nog niet gekend is en afhankelijk is van de uitoefenprijs van de warrants, de waarde van het aandeel op het ogenblik van de uitoefening van de warrants, het aantal uitgeoefende warrants en tijdstip waarop de warrants worden uitgeoefend.

Indien de raad van bestuur beslist om bestaande aandelen aan te leveren, is er geen verwatering.

##### 4.3.4. Boekhoudkundige kost in toepassing van IFRS 2 m.b.t. de uitgifte van warrants

In haar bijzonder verslag heeft de raad van bestuur een hypothetische kostprijs bepaald op basis van de "fair value" van de toegekende warrants op datum van toekenning. Immers vermits de uitoefenprijs en de koers op ogenblik van uitoefening nog niet gekend zijn kan de kostprijs vandaag niet juist berekend worden.

## TOEGEPASTE WERKMETHODE

Wij hebben onze controlewerkzaamheden uitgevoerd overeenkomstig de controle – en beroepsnormen van het Instituut der Bedrijfsrevisoren.

De raad van bestuur van de naamloze vennootschap Resilux heeft ons ingelicht omtrent de toedracht van het warrantplan, goedgekeurd op 28 januari 2013, en heeft ons geïnformeerd aangaande de objectieven van de voorgenomen verrichting.

Wij werden tevens in kennis gesteld van het verslag van de raad van bestuur dd. 28 januari 2013, opgesteld in uitvoering van artikel 583 en 596 van het Wetboek van Vennootschappen. Dit verslag omvat de verantwoording van de voorgenomen uitgifte van 50.000 warrants door de *Vennootschap*, binnen het kader van het toegestane kapitaal waarbij het voorkeurrecht wordt opgeheven. Het verslag omvat de aanduiding van de begunstigden, de uitoefenprijs van de warrants en de financiële gevolgen en de weerslag op het aandeel in het kapitaal en de winst.

Het is de opdracht van de commissaris om conform artikel 596 van het Wetboek van Vennootschappen in de verslaggeving van de raad van bestuur na te gaan of:

- de opgenomen financiële en boekhoudkundige gegevens getrouw zijn;
- de informatie opgenomen in het verslag van de raad van bestuur voldoende is om de Algemene Vergadering degelijk in te lichten.

De voorgenomen uitgifte van de 50.000 warrants met opheffing van het voorkeurrecht wordt voorgesteld door de raad van bestuur binnen het kader van het toegestane kapitaal. De aandeelhouders dienen geïnformeerd te worden over deze verrichting door een bijzondere vermelding van de opheffing van het voorkeurrecht in het jaarverslag gericht aan de gewone Algemene Vergadering die de jaarrekening moet goedkeuren, overeenkomstig artikel 608 W. Venn.

Het is niet aan de commissaris van de vennootschap om zich uit te spreken over de vraag of de beslissing tot opheffing van het voorkeurrecht al dan niet in overeenstemming is met het belang van de vennootschap.

Op basis van de aangeleverde ontwerpen van verslaggeving opgemaakt door het bestuursorgaan en op basis van het werkdossier dat door de commissaris werd opgebouwd op basis van zijn controlewerkzaamheden in het kader van het commissarismandaat, kan worden geconcludeerd dat de gegevens opgenomen in het verslag van de raad van bestuur conform artikel 596 financieel en boekhoudkundig getrouw en voldoende zijn.



## 6. BEOORDELING VAN DE FINANCIËLE EN BOEKHOUDKUNDIGE GEGEVENS OPGENOMEN IN HET VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR

### 6.1 De warrantprijs

In het bijzonder verslag van de raad van bestuur wordt vermeld dat de warrants gratis aangeboden worden aan de *Geselecteerde Deelnemers*.

De raad van bestuur is van oordeel dat het gratis aanbod in het belang van de *Vennootschap* is aangezien het kadert in de globale HR politiek van de *Vennootschap* met het oog op retentie en incentivering van de personeelsleden.

Het aanbod van warrants en de uitoefening daarvan is niet verbonden aan prestatiecriteria. Derhalve worden de warrants niet beschouwd als (prestatie gerelateerde of andere) variabele remuneratie.

### 6.2. De uitoefenprijs van de warrant

De uitoefenprijs van de warrants zal per aandeel gelijk zijn het gemiddelde van de slotkoersen van het aandeel op de beurs gedurende de dertig dagen die het aanbod van de warrant voorafgaan. Bovendien zal de uitoefenprijs in geen geval lager zijn dan de fractiewaarde van de aandelen van Resilux NV op de datum van de uitgifte van de warrants.

Het aanbod van de warrants kan slechts na de goedkeuring voor de uitgifte ervan door de raad van bestuur gebeuren zodat deze uitoefeningsprijs nog niet kan berekend worden.

Aangaande de weerslag van de voorgestelde uitgifte op de toestand van de vroegere aandeelhouders, in het bijzonder wat betreft het aandeel in het kapitaal, de winst en de stemrechten vermeldt het verslag van de raad van bestuur dat - indien het maximum aantal warrants wordt uitgeoefend en de raad van bestuur beslist niet om bestaande aandelen uit te keren - de hieruit voortvloeiende kapitaalverhoging betrekking zou hebben op 2,5 % van het huidig totaal aantal uitgegeven aandelen door de *Vennootschap*.

Overeenkomstig de gecoördineerde statuten van de vennootschap Resilux wordt het kapitaal vertegenwoordigd door 1.980.410 aandelen, zonder nominale waarde die elk 1/1.980.410 ste van het kapitaal vertegenwoordigen.

De voorgestelde uitgifte van 50.000 warrants kan aanleiding geven tot de conversie van maximum 50.000 nieuwe aandelen.

Het totaal aantal Resilux aandelen zou dan – na conversie van 50.000 warrants in aandelen - 2.030.410 stuks bedragen die elk 1/2.030.410 ste van het kapitaal vertegenwoordigen.

De maximale verwatering met betrekking tot de stemrechten verbonden aan de aandelen voor de bestaande aandeelhouders kan als volgt becijferd worden  $(2.030.410 - 1.980.410) / 1.980.410 = 2,52 \%$ .

De uitoefenprijs van de warrants zal niet lager zijn dan de huidige fractiewaarde van de aandelen van *de Vennootschap*, de uitoefenprijs zal bijgevolg geen negatief effect hebben op de fractiewaarde van de aandelen.

Gezien de uitoefenprijs van de warrants nog niet gekend is, kan het effect op het eigen vermogen nog niet bepaald worden. De toename van het eigen vermogen is afhankelijk van het aantal uitgeoefende warrants en de uitoefenprijs.

Ook het financieel verwateringseffect en de boekhoudkundige kost in toepassing van IFRS 2 kan op dit ogenblik nog niet becijferd worden gezien de uitoefenprijs nog niet gekend is.

## 7. BESLUITEN

Ondergetekende, de Burg. CVBA Baker Tilly Belgium Bedrijfsrevisoren met maatschappelijke zetel te 9090 Melle, Collegebaan 2d, vertegenwoordigd door Willem Waeterloos en Jan Smits, werd in haar hoedanigheid van commissaris van de naamloze vennootschap Resilux door de raad van bestuur aangesteld om overeenkomstig art. 596 en 603 van het Wetboek van Vennootschappen, een verslag op te maken met betrekking tot de uitgifte van 50.000 warrants met opheffing van het voorkeurrecht in het kader van het toegestane kapitaal van *de Vennootschap*.

Wij bevestigen bij deze op basis van de door ons uitgevoerde en in dit rapport beschreven controlewerkzaamheden, dat naar onze mening :

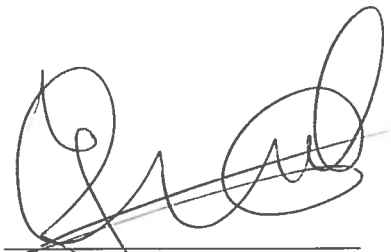
- De financiële en boekhoudkundige gegevens, zoals opgenomen in de ontwerpen bijzondere verslagen van de raad van bestuur conform artikels 583 en 596 Wetboek van Vennootschappen, getrouw en voldoende zijn;
- Dit verslag werd opgesteld in het kader van de boven omschreven uitgifte van 50.000 warrants, waarbij er opheffing is van het voorkeurrecht. Het kan derhalve voor geen enkel ander doel gebruikt worden.

Melle, 28 januari 2013

Baker Tilly Belgium Bedrijfsrevisoren Burg. CVBA  
vertegenwoordigd door



Willem Waeterloos  
Vennoot - Bedrijfsrevisor



Jan Smits  
vennoot – Bedrijfsrevisor