

Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering van de naamloze vennootschap Resilux over het boekjaar afgesloten op 31 december 2017

Overeenkomstig de wettelijke en statutaire bepalingen, brengen wij u verslag uit in het kader van ons mandaat van commissaris. Dit verslag omvat ons oordeel over de balans op 31 december 2017, over de resultatenrekening van het boekjaar afgesloten op 31 december 2017 en over de toelichting (alle stukken gezamenlijk de "Jaarrekening") en omvat tevens ons verslag betreffende overige door wet- en regelgeving gestelde eisen. Deze verslagen zijn één en ondeelbaar.

Wij werden als commissaris benoemd door de algemene vergadering op 18 mei 2016, overeenkomstig het voorstel van het bestuursorgaan uitgebracht op aanbeveling van het auditcomité. Ons mandaat loopt af op de datum van de algemene vergadering die zal beraadslagen over de Jaarrekening afgesloten op 31 december 2018. We hebben de wettelijke controle van de Jaarrekening van de Vennootschap uitgevoerd gedurende 5 opeenvolgende boekjaren.

Verslag over de controle van de Jaarrekening

Oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben de wettelijke controle uitgevoerd van de Jaarrekening van de vennootschap Resilux NV (de "Vennootschap"), die de balans op 31 december 2017 omvat, alsook de resultatenrekening van het boekjaar afgesloten op die datum en de toelichting, met een balanstotaal van € 141.995.652 en waarvan de resultatenrekening afsluit met een winst van het boekjaar van € 1.590.382.

Naar ons oordeel geeft de Jaarrekening een getrouw beeld van het vermogen en van de financiële toestand van de Vennootschap per 31 december 2017, alsook van haar resultaten over het boekjaar dat op die datum is afgesloten, in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel.

Basis voor ons oordeel zonder voorbehoud

We hebben onze controle uitgevoerd in overeenstemming met de International Standards on Auditing ("ISA's"). Onze verantwoordelijkheden uit hoofde van die standaarden zijn nader beschreven in het gedeelte "Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de Jaarrekening" van ons verslag.

Wij hebben alle deontologische vereisten die relevant zijn voor de controle van de Jaarrekening in België nageleefd, met inbegrip van deze met betrekking tot de onafhankelijkheid.

Wij hebben van het bestuursorgaan en van de aangestelden van de Vennootschap de voor onze controle vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Kernpunten van de controle

De kernpunten van onze controle betreffen die aangelegenheden die volgens ons professioneel oordeel het meest significant waren bij onze controle van de Jaarrekening van de huidige verslagperiode.

Deze aangelegenheden werden behandeld in de context van onze controle van de Jaarrekening als een geheel en bij het vormen van ons oordeel hieromtrent en derhalve formuleren wij geen afzonderlijk oordeel over deze aangelegenheden.

Waardeverminderingen op financiële vaste activa

► Beschrijving van het punt en het auditrisico:

Financiële vaste activa bedragen € 89.714 duizend of 63,18% van het balanstotaal per 31 december 2017. In overeenstemming met de

Belgische boekhoudwetgeving, is de Vennootschap verplicht om jaarlijks te evalueren of er duurzame waardeverminderingen bestaan op de boekwaarde van de verschillende deelnemingen die onder de financiële vaste activa zijn opgenomen.

De waardering van de deelnemingen is belangrijk voor onze controle omdat het onderliggend beoordelingsproces door de directie complex is en diverse inschattingen bevat, en het sterk wordt beïnvloed door de veronderstellingen met betrekking tot de verwachte toekomstige kasstromen en marktomstandigheden.

- Samenvatting van de uitgevoerde controleprocedures:

Onze controle procedures bevatten onder andere het volgende :

- We hebben de wijze van evaluatie op duurzame waardeverminderingen van de Vennootschap geanalyseerd en beoordeeld op consistentie en mathematische accuraatheid, inclusief de belangrijkste onderliggende hypothesen (zoals ondermeer het aandeel van de Vennootschap in het eigen vermogen, omzet en EBITDA marge).
- Om additionele risico's op waardevermindering te identificeren, hebben we de notulen van het bestuursorgaan gelezen en regelmatig besprekingen georganiseerd met de directie.
- We hebben de adequaatheid van de toelichtingen nagekeken in de Jaarrekening en in het jaarverslag.

Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan voor het opstellen van de Jaarrekening

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen van de Jaarrekening die een getrouw beeld geeft in overeenstemming met het in België van toepassing zijde boekhoudkundige referentiestelsel en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften alsook een systeem van interne beheersing dat het bestuursorgaan noodzakelijk acht voor het opstellen van de Jaarrekening die geen afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten.

In het kader van de opstelling van de Jaarrekening, is het bestuursorgaan verantwoordelijk voor het inschatten van de

mogelijkheid van de Vennootschap om haar continuïteit te handhaven, het toelichten, indien van toepassing, van aangelegenheden die met continuïteit verband houden en het gebruiken van de continuïteitsveronderstelling tenzij het bestuursorgaan het voornemen heeft om de Vennootschap te vereffenen of om de bedrijfsactiviteiten stop te zetten of geen realistisch alternatief heeft dan dit te doen.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle over de Jaarrekening

Onze doelstellingen zijn het verkrijgen van een redelijke mate van zekerheid over de vraag of de Jaarrekening als geheel geen afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten en het uitbrengen van een commissarisverslag waarin ons oordeel is opgenomen. Een redelijke mate van zekerheid is een hoog niveau van zekerheid, maar is geen garantie dat een controle die overeenkomstig de ISA's is uitgevoerd altijd een afwijking van materieel belang ontdekt wanneer die bestaat. Afwijkingen kunnen zich voordoen als gevolg van fraude of fouten en worden als van materieel belang beschouwd indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat zij, individueel of gezamenlijk, de economische beslissingen genomen door gebruikers op basis van de Jaarrekening, beïnvloeden

Als deel van een controle uitgevoerd overeenkomstig de ISA's, passen wij professionele oordeelsvorming toe en handhaven wij een professioneel-kritische instelling gedurende de controle. We voeren tevens de volgende werkzaamheden uit:

- Het identificeren en inschatten van de risico's dat de Jaarrekening een afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of fouten, het bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden die op deze risico's inspelen en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Het risico van het niet detecteren van een van materieel belang zijnde afwijking is groter indien die afwijking het gevolg is van fraude dan indien zij het gevolg is van fouten, omdat bij fraude sprake kan zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten om transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het

- doorbreken van het systeem van interne beheersing;
- ▶ Het verkrijgen van inzicht in het systeem van interne beheersing dat relevant is voor de controle, met als doel controlewerkzaamheden op te zetten die in de gegeven omstandigheden geschikt zijn maar die niet zijn gericht op het geven van een oordeel over de effectiviteit van het systeem van interne beheersing van de Vennootschap;
 - ▶ Het evalueren van de geschiktheid van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van de door het bestuursorgaan gemaakte schattingen en van de daarop betrekking hebbende toelichtingen;
 - ▶ Het concluderen van de aanvaardbaarheid van de door het bestuursorgaan gehanteerde continuïteitsveronderstelling, en op basis van de verkregen controle-informatie, concluderen of er een onzekerheid van materieel belang bestaat met betrekking tot gebeurtenissen of omstandigheden die significante twijfel kunnen doen ontstaan over de mogelijkheid van de Vennootschap om haar continuïteit te handhaven. Als we besluiten dat een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij ertoe gehouden om de aandacht in ons commissarisverslag te vestigen op de daarop betrekking hebbende toelichtingen in de Jaarrekening, of indien deze toelichtingen niet adequaat zijn, om ons oordeel aan te passen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die werd verkregen tot op de datum van ons commissarisverslag. Latere gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden
- dat de continuïteit van de Vennootschap niet langer gehandhaafd kan worden;
- ▶ Het evalueren van de algehele presentatie, structuur en inhoud van de Jaarrekening, en of deze Jaarrekening, de onderliggende transacties en gebeurtenissen weergeeft op een wijze die leidt tot een getrouw beeld.
- Wij communiceren met het auditcomité binnen het bestuursorgaan, onder meer over de geplande reikwijdte en de timing van de controle en over de significante controlebevindingen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing die we identificeren tijdens onze controle.
- We verstrekken aan het auditcomité binnen het bestuursorgaan een verklaring dat we de relevante deontologische vereisten inzake onafhankelijkheid naleven en we melden hierin alle relaties en andere aangelegenheden die redelijkerwijs onze onafhankelijkheid zouden kunnen beïnvloeden, alsook, voor zover van toepassing, de bijbehorende maatregelen die we getroffen hebben om onze onafhankelijkheid te waarborgen.
- Aan de hand van de aangelegenheden die met het auditcomité binnen het bestuursorgaan besproken worden, bepalen we de aangelegenheden die het meest significant waren bij de controle van de Jaarrekening over de huidige periode en die daarom de kernpunten van onze controle uitmaken. Wij beschrijven deze aangelegenheden in ons verslag, tenzij het openbaar maken van deze aangelegenheden is verboden door wet- of regelgeving.

Verslag betreffende de overige door wet- en regelgeving gestelde eisen

Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen en de inhoud van het jaarverslag, voor het naleven van de wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften die van toepassing zijn op het voeren van de boekhouding, alsook voor het naleven van het Wetboek van vennootschappen en van de statuten van de Vennootschap.

Verantwoordelijkheden van de commissaris

In het kader van ons mandaat en overeenkomstig de Belgische bijkomende norm (Herzien) bij de in België van toepassing zijnde ISA's, is het onze verantwoordelijkheid om, in alle van materieel belang zijnde opzichten, het jaarverslag over de Jaarrekening, alsook de naleving van bepaalde verplichtingen uit het Wetboek van vennootschappen en de statuten te verifiëren, alsook verslag over deze aangelegenheden uit te brengen.

Aspecten betreffende het jaarverslag over de jaarrekening

Naar ons oordeel, na het uitvoeren van specifieke werkzaamheden op het jaarverslag, stemt dit jaarverslag overeen met de Jaarrekening voor hetzelfde boekjaar, enerzijds, en is dit jaarverslag opgesteld overeenkomstig artikelen 95 en 9 van het Wetboek van vennootschappen, anderzijds.

In de context van onze controle van de Jaarrekening, zijn wij tevens verantwoordelijk voor het overwegen, op basis van de kennis verkregen in de controle, of het jaarverslag een afwijking van materieel belang bevat, hetzij informatie die onjuist vermeld is of anderszins misleidend is. In het licht van de werkzaamheden die wij hebben uitgevoerd, hebben wij geen afwijking van materieel belang te melden. Verder drukken wij geen redelijke mate van zekerheid uit over het jaarverslag.

Vermeldingen betreffende de sociale balans

De sociale balans, neer te leggen overeenkomstig artikel 100, § 1, 6^o/2 van het Wetboek van vennootschappen, bevat, zowel qua vorm als qua inhoud, de door de wet vereiste inlichtingen, en bevat geen van materieel belang zijnde inconsistenties op basis van de informatie waarover wij beschikken in ons controledossier.

Vermeldingen betreffende de onafhankelijkheid

Ons bedrijfsrevisorenkantoor en ons netwerk hebben geen opdrachten verricht die onverenigbaar zijn met de wettelijke controle van de Jaarrekening en zijn in de loop van ons mandaat onafhankelijk gebleven tegenover de Vennootschap.

Er werden geen bijkomende opdrachten die verenigbaar zijn met de wettelijke controle van de jaarrekening bedoeld in artikel 134 van het Wetboek van vennootschappen en waarvoor honoraria verschuldigd zijn, verricht.

Andere vermeldingen

- ▶ Onverminderd formele aspecten van ondergeschikt belang, werd de boekhouding gevoerd overeenkomstig de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften.
- ▶ De resultaatverwerking, die aan de algemene vergadering wordt voorgesteld, stemt

overeen met de wettelijke en statutaire bepalingen.

- ▶ Wij hebben geen kennis van verrichtingen of beslissingen die in overtreding met de statuten of het Wetboek van vennootschappen zijn gedaan of genomen en die in ons verslag zouden moeten vermeld worden.
- ▶ Huidig verslag is consistent met onze aanvullende verklaring aan het auditcomité bedoeld in artikel 11 van de verordening (EU) nr. 537/2014.
- ▶ De Raad van Bestuur heeft tijdens het boekjaar de in het jaarverslag beschreven beslissingen genomen die aanleiding hebben gegeven tot het volgen van de procedure beschreven in artikel 523 van het Wetboek van vennootschappen inzake belangenconflicten, met de volgende vermogensrechtelijke gevolgen:
 - Tijdens de vergadering van 25 januari 2017 heeft de Raad van Bestuur een besluit genomen om met ingang vanaf 1 januari 2017 volgende aanpassing door te voeren met betrekking tot de vergoedingsregeling voor de hoofdvertegenwoordigers van het uitvoerend management:
 - Verhoging van de vaste jaarvergoeding tot € 800.000 per persoon op jaarbasis.
 - Invoering van een jaarlijkse variabele bonusregeling ten belopen van maximum 25% van hun vaste jaarvergoeding, m.n. maximum € 200.000 per persoon op jaarbasis.
 - Tijdens de vergadering van 9 februari 2017 heeft de Raad van Bestuur een besluit genomen om aan de CVBA Francis Vanderhoydonck, vertegenwoordigd door Francis Vanderhoydonck als vaste vertegenwoordiger, een vergoeding toe te kennen die gelijk is aan 0,5% van de transactiewaarde, afgerond op 2 miljoen euro, als vergoeding voor de door haar verleende bijstand aan de Vennootschap in de context van een potentiële lancering door Bain Capital Private

- Equity van een vrijwillig en
voorwaardelijk openbaar overnamebod.
- Tijdens de vergadering van 29 augustus 2017 heeft de Raad van Bestuur een beslissing genomen omtrent de toepasselijke KPI's voor 2017 ingevolge de invoering van een jaarlijkse bonus van maximaal 200.000 EUR/persoon voor de hoofdvertegenwoordigers van het uitvoerend management.
 - De raad van bestuur heeft tijdens het boekjaar de in het jaarverslag beschreven beslissingen genomen die aanleiding hebben gegeven tot de gecombineerde toepassing van artikels 523 & 524 van het Wetboek van vennootschappen, met de volgende vermogensrechtelijke gevolgen:
 - Tijdens de vergadering van 16 maart 2017 heeft de Raad van Bestuur , voor zover nodig, de procedure toegepast die voorzien is in artikel 523 en 524 Wetboek van Vennootschappen in verband met een aantal aangelegenheden in de context van een potentiële lancering door Bain Capital van een vrijwillig en voorwaardelijk openbaar overnamebod in contanten op alle aandelen en warrants uitgegeven door de Vennootschap.
- Voor wat betreft agendapunt 2 ("De memorie van antwoord") nam de Raad van Bestuur de volgende besluiten:
- tot goedkeuring van de Principiële Standpunten vanwege de Raad van Bestuur zoals opgenomen in het ontwerp van memorie van antwoord;
 - dat de Raad van Bestuur zich desgevallend opnieuw zal beraden en uitspreken over het verder gefinaliseerde ontwerp van memorie van antwoord in de mate dat van de Principiële Standpunten zou zijn afgeweken of dat er substantiële afwijkende of bijkomende informatie zou zijn opgenomen in zulk verder gefinaliseerd ontwerp van memorie van antwoord;
- voor het geval een nieuw beraad van de Raad van Bestuur omtrent het verder gefinaliseerde ontwerp van memorie van antwoord overeenkomstig voorgaand punt hierboven niet vereist zou zijn, tot het geven van de bevoegdheid aan iedere bestuurder van de Vennootschap om de finale versie van de memorie van antwoord over te maken (of te laten overmaken) aan de bieder (onder andere met het oog op de opname ervan in het prospectus aangaande het bod) en de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten overeenkomstig de relevante bepalingen van het Koninklijk Besluit van 27 april 2007.
- Voor wat betreft agendapunt 3 ("De indirecte herinvestering door de heer Dirk De Cuyper en de heer Peter De Cuyper") nam de Raad van Bestuur kennis van de indirecte herinvestering door de heer Dirk De Cuyper, respectievelijk de heer Peter De Cuyper, in de groep waartoe Resilux NV zal behoren na het welslagen van het voorgenomen vrijwillig en voorwaardelijk openbaar overnamebod in contanten op alle aandelen en warrants uitgegeven door Resilux NV dat Bidco overweegt te lanceren, waarbij zulke herinvestering zal plaatsvinden overeenkomstig de bepalingen van de Co-Investment Equity Term Sheet afgesloten op 2 februari 2017 door en tussen de heer Dirk De Cuyper, de heer Peter De Cuyper en Bain Capital Private Equity (Europe) LLP (waarvan bepaalde modaliteiten in de meer uitgewerkte documentatie worden aangepast) en stelde vast dat geen opmerkingen moesten worden geformuleerd.
- Voor wat betreft agendapunt 4 ("De Petainer Transactie") nam de Raad van Bestuur de volgende besluiten :
- de goedkeuring van de Petainer Transactie en de overdracht

('novation') door Bidco van al haar rechten, verbintenissen en aansprakelijkheden onder de Buyer Documents (zoals gedefinieerd in de Petainer SPA) aan de Vennootschap (of, op verzoek van Bidco, aan één van de dochtervennootschappen van de Vennootschap) overeenkomstig Clause 14 van de Petainer SPA, waarvan de closing, voor alle duidelijkheid, voorwaardelijk is aan onder meer de eerste closing van het Bod, alsook de overname door de Vennootschap (of haar betrokken dochtervennootschap) van een deel van de transactiekosten met betrekking tot de acquisitie van Petainer Topco ten belope van een bedrag van maximaal EUR 7.000.000;

- de goedkeuring van de ondertekening versie van de Resilux Intercompany Loan Term Sheet, met inbegrip van de bepalingen wat betreft de zekerheden te verstrekken door de Vennootschap en Petainer Topco, onder de opschortende voorwaarde van de closing van de Petainer SPA (zonder terugwerkende kracht);
- de goedkeuring van de ondertekening versie van de Petainer Intercompany Loan Term Sheet, onder de opschortende voorwaarde van de closing van de Petainer SPA (zonder terugwerkende kracht);
- de verlening van volmacht aan iedere bestuurder van de Vennootschap om namens de Vennootschap alle handelingen te stellen die nodig, nuttig of bijkomstig zijn of kunnen zijn in het kader van, of in verband met, de voorbereiding, verwezenlijking en afwikkeling van de Petainer Transactie en/of de hierboven vermelde beslissingen, met inbegrip van de ondertekening van de Resilux Intercompany Loan Term Sheet en de Petainer Intercompany Loan Term Sheet, de opstelling,

onderhandeling, wijziging, finalisering, sluiting, en ondertekening van overeenkomsten, kennisgevingen en andere documenten (met inbegrip van de aan de Petainer Transactie gerelateerde zekerheidsdocumenten), en de oproeping en het houden van een algemene vergadering van aandeelhouders van de Vennootschap met betrekking tot de Petainer Transactie en de vaststelling van haar agenda).

Voor wat betreft agendapunt 5 ("De Services agreements af te sluiten door de Vennootschap met de heer Dirk De Cuyper, respectievelijk de heer Peter De Cuyper") nam de Raad van Bestuur de volgende besluiten :

- goedkeuring van de Services Agreements af te sluiten door en tussen de Vennootschap en Dirk De Cuyper, welke van toepassing zullen zijn bij de eerste closing van het Bod, en van de transacties daarin voorzien;
- goedkeuring van de Services Agreements af te sluiten door en tussen de Vennootschap en Peter De Cuyper, welke van toepassing zullen zijn bij de eerste closing van het Bod, en van de transacties daarin voorzien;
- het verlenen van een volmacht aan iedere onafhankelijke bestuurder van de Vennootschap (individueel handelend) om samen met het senior management van de Vennootschap voormelde Services Agreements aangehaald onder de 2 voorgaande punten te finaliseren en akkoord te gaan met zulke wijzigingen (mits deze niet substantieel afwijken van hetgeen op heden aan de Raad van Bestuur wordt voorgelegd);
- het verlenen van een volmacht aan iedere bestuurder van de Vennootschap om de gefinaliseerde versies van voormelde Services Agreements aangehaald hiervoor

namens de Vennootschap te
ondertekenen.

Voor wat betreft agendapunt 6 ("De
Board Support Agreement") nam de
Raad van Bestuur de volgende besluiten:

- goedkeuring van de Board Support Agreement af te sluiten door en tussen de Vennootschap en Bidco en van de transacties daarin voorzien (met inbegrip van de daarin opgenomen verbintenis om toe te treden tot een werkkapitaalfinanciering en zekerheden te verstrekken bij zulke toetreding);
- het verlenen van een volmacht aan iedere onafhankelijke bestuurder van de Vennootschap (individueel handelend) om samen met het senior management van de Vennootschap voormelde Board Support Agreement aangehaald onder vorig punt te finaliseren en akkoord te gaan met zulke wijzigingen (mits deze niet substantieel afwijken van hetgeen op heden aan de Raad van Bestuur wordt voorgelegd);
- het verlenen van een volmacht aan iedere bestuurder van de Vennootschap om de gefinaliseerde versie van voormelde Board Support Agreement hiervoor aangehaald namens de Vennootschap te ondertekenen.

Gent, 13 april 2018

Ernst & Young Bedrijfsrevisoren BCVBA
Commissaris
Vertegenwoordigd door



Paul Eelen
Vennoot*

* Handelend in naam van een BVBA

18PE0157