

**ONTEX GROUP**

Naamloze Vennootschap  
Korte Keppestraat 21  
9320 Erembodegem (Aalst)  
BTW: BE 0550.880.915  
RPR Gent, afdeling Dendermonde

(de "Vennootschap")

---

**BIJZONDER VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR OVEREENKOMSTIG ARTIKEL  
596 VAN HET WETBOEK VAN VENNOOTSCHAPPEN**

---

**1. DOELSTELLING VAN DIT VERSLAG**

Dit bijzonder verslag is opgesteld overeenkomstig artikel 596 van het Wetboek van vennootschappen ("W. Venn.") en werd goedgekeurd door de raad van bestuur van de Vennootschap (de "Raad van Bestuur") op 17 maart 2017, in het kader van een voorgestelde kapitaalverhoging door de uitgifte van maximaal 7.486.110 nieuwe gewone aandelen van de Vennootschap, waartoe op dezelfde dag wordt besloten door de Raad van Bestuur, in het kader van het toegestaan kapitaal onder de bepalingen en voorwaarden uiteengezet in titel 3 hieronder (de "Kapitaalverhoging").

Dit bijzonder verslag beschrijft de Kapitaalverhoging en zet de redenen uiteen voor de opheffing van het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders van de Vennootschap, en heeft betrekking op de parameters voor de uitgifteprijs en de financiële gevolgen van de Kapitaalverhoging voor de bestaande aandeelhouders, zoals vereist door artikel 596 van het W. Venn.

De Raad van Bestuur merkt van bij het begin op dat het voorkeurrecht niet wordt opgeheven ten gunste van een of meer bepaalde personen, zoals bedoeld in artikel 598 van het W. Venn. en dat de Nieuwe Aandelen (zoals hierna gedefinieerd) zullen worden geplaatst bij institutionele investeerders die zullen worden geïdentificeerd als deel van een *bookbuilding* procedure.

**2. CONTEXT**

Op 7 maart 2017 verwierf de Vennootschap, via één van haar dochtervennootschappen, Hygienic Disposables Brazil Participações Ltda, een *sociedade empresaria limitada* naar Braziliaans recht, ingeschreven in het Braziliaans handelsregister (*Brazilian Corporate Taxpayers' Registry of the Ministry of Finance (CNPJ)*) onder nummer 25.186.120/0001-56 ("Ontex Brazil"), 100% van de aandelen van Active Indústria de Cosméticos S.A., een *sociedade anônima* naar Braziliaans recht, ingeschreven in het Braziliaans handelsregister (*Brazilian Corporate Taxpayers' Registry of the Ministry of Finance (CNPJ)*) onder nummer 22.010.816/0001-39 ("Active") en Falcon Distribuidora, Armazenamento e Transporte S.A., een *sociedade anônima* naar Braziliaans recht, ingeschreven in het Braziliaans handelsregister (*Brazilian Corporate Taxpayers' Registry of*

the Ministry of Finance (CNPJ) onder nummer 23.191.831/0001-93 (“Falcon”, en samen met Active, de “Doelvennootschappen”). Te dien einde ging Ontex Brazil op 22 december 2016 een overeenkomst tot aankoop van aandelen aan met betrekking tot de aandelen van de Doelvennootschappen (de “Share Purchase Agreement”), voor een totale transactiewaarde van ongeveer een miljard Braziliaanse Reais (R\$1.000.000.000) (de “Transactie”), onder de bepalingen en voorwaarden uiteengezet in de Share Purchase Agreement met inbegrip van aanpassingen na de closing.

De Transactie stelde de Vennootschap in staat om onrechtstreeks een toonaangevende Braziliaanse onderneming te verwerven die een uitstekende partner is voor de Vennootschap, en in overeenstemming, in lijn met haar strategische doelstellingen betreffende externe groei. De Vennootschap is in het bijzonder overtuigd zowel van de onderliggende waarde als van het potentieel van de activiteiten en organisatie van de Doelvennootschappen met betrekking tot luiers voor kinderen en volwassenen, producten voor vrouwelijke hygiëne en andere daarmee verband houdende producten voor persoonlijke hygiëne, waaronder haar sterke positie in een grote markt.

Om de Transactie te voltrekken, heeft de Vennootschap een beroep gedaan op de beschikbare liquiditeit (cash en de bestaande *revolving credit facility*), en verkreeg zij een overbruggende schuldfinanciering voor een bedrag van EUR 125.000.000, krachtens een aanvullende faciliteit onder haar *senior facilities agreement*, oorspronkelijk gedateerd 10 november 2014, zoals van tijd tot tijd gewijzigd en geherformuleerd.

De Raad van Bestuur stelt nu de Kapitaalverhoging voor met het oog op het herfinancieren van de onderneming als gevolg van de Transactie met de inkomsten van de plaatsing van de Nieuwe Aandelen (zoals hierna gedefinieerd). De Kapitaalverhoging zal de Vennootschap ook toelaten om blijvend haar balans actief te beheren met het oog op een efficiënte, flexibele en duurzame kapitaalstructuur ter ondersteuning van doorgezette investeringen in de onderneming.

### **3. BESCHRIJVING VAN DE KAPITAALVERHOOGING**

#### **(a) De beslissing om het kapitaal te verhogen**

De Kapitaalverhoging zal worden doorgevoerd in het kader van het toegestaan kapitaal van de Vennootschap. Overeenkomstig artikel 7 van de statuten van de Vennootschap (de “Statuten”), is de Raad van Bestuur gemachtigd (i) om het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap in één of meerdere malen te verhogen met een (gecumuleerd) bedrag (voor uitgiftepremie) van maximaal 50% van het maatschappelijk kapitaal zoals dit bedrag werd opgetekend onmiddellijk na de voltooiing van de eerste openbare aanbieding van de aandelen van de Vennootschap, zijnde EUR 680.650.828; en (ii) om de voorkeurrechten van de bestaande aandeelhouders te beperken of op te heffen in het belang van de Vennootschap, onderworpen aan de beperkingen en overeenkomstig de voorwaarden bepaald in het W. Venn.

Het kapitaal van de Vennootschap zal worden verhoogd door de uitgifte van maximaal 7,486,110 nieuwe gewone aandelen van de Vennootschap (de “Nieuwe Aandelen”) (zijnde minder dan 10% van het totaal aantal uitstaande gewone aandelen van de Vennootschap) tegen een uitgifteprijs welke zal worden bepaald door een *bookbuilding* procedure maar welke niet minder mag zijn dan 10% onder de slotkoers van de gewone aandelen van de Vennootschap op Euronext Brussels op de

handelsdag voorafgaand aan de aankondiging van de ABB, onder de opschortende voorwaarde, en in de mate, van de effectieve inschrijving op de Nieuwe Aandelen. De Nieuwe Aandelen zullen enkel worden geplaatst bij institutionele investeerders, door middel van een *accelerated bookbuilt offering* (de “ABB”), waarvoor het *order book* zal worden bijgehouden door UBS Limited en BNP Paribas Fortis NV/SA (samen de “Bookrunners”). De ABB zal vermoedelijk worden gestart op woensdag 22 maart 2017. Er komt geen openbare aanbieding in België of elders.

De Raad van Bestuur zal om het even welke twee bestuurders, samen handelend, met mogelijkheid tot indeplaatsstelling, de bevoegdheid verlenen om:

- (i) de effectieve start van de ABB te bepalen; en
- (ii) aan het einde van de *bookbuilding* procedure, de uitgifteprijs te bepalen van de Nieuwe Aandelen (inclusief de uitgiftepremie), rekening houdend met de minimumuitgifteprijs zoals hierboven beschreven.

De Raad van Bestuur zal om het even welke bestuurder, alleen handelend, met mogelijkheid tot indeplaatsstelling, de bevoegdheid verlenen om de effectieve verwezenlijking van de Kapitaalverhoging vast te stellen overeenkomstig artikel 589 van het W. Venn.

(b) **Kenmerken van de Nieuwe Aandelen**

De Nieuwe Aandelen zullen volledig worden volstort in geld op het ogenblik van hun uitgifte en zullen dezelfde rechten en kenmerken hebben als, en volledig vervangbaar zijn door, de bestaande gewone aandelen van de Vennootschap, met inbegrip van het recht om dividenden te ontvangen.

De finale uitgifteprijs per aandeel moet bij inschrijving ten belope van de fractiewaarde van elk aandeel als kapitaal worden geboekt. Het resterende gedeelte van de uitgifteprijs dient op een onbeschikbare rekening “Uitgiftepremies” te worden geboekt, welke, zoals het kapitaal, een garantie zal vormen voor derde partijen en alleen mag worden verminderd of afgeschafte door een besluit van de algemene vergadering overeenkomstig artikel 612 van het W. Venn.

De Vennootschap zal een aanvraag indienen voor de toelating van de Nieuwe Aandelen tot verhandeling op de gereguleerde markt Euronext Brussel.

(c) ***Accelerated bookbuilt offering* en de rol van de Bookrunners**

De Bookrunners zullen investeerders contacteren en, volgend op de ontvangst van hun inschrijvingen, de toewijzing van de Nieuwe Aandelen aanbevelen. De finale verdeling van de Nieuwe Aandelen zal worden bepaald door de Vennootschap op aanbeveling van de Bookrunners. Geen enkele investeerder heeft of zal enige toezegging of verbintenis bekomen van de Vennootschap of de Bookrunners met betrekking tot de toewijzing van de Nieuwe Aandelen.

(d) **Geen prospectus**

- (i) **Aanbieding.** Overeenkomstig artikel 3, §2, 1, a), van de wet van 16 juni 2006 op de openbare aanbidding van beleggingsinstrumenten en de toelating van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op een gereguleerde markt (de “Prospectuswet”), is de aanbidding van Nieuwe Aandelen aan gekwalificeerde investeerders geen openbare aanbidding, waardoor geen publicatie van een prospectus vereist is.
- (ii) **Toelating tot verhandeling.** Overeenstemming artikel 18, §2, a) van de Prospectuswet, is geen prospectus vereist voor de toelating tot verhandeling van de Nieuwe Aandelen ten gevolge van de Kapitaalverhoging, overwegende dat de Nieuwe Aandelen, over een periode van 12 maanden, minder dan 10% vertegenwoordigen van het aantal aandelen van dezelfde categorie van de Vennootschap, die al tot de verhandeling op dezelfde markt zijn toegelaten.

4. **VERANTWOORDING VOOR DE OPHEFFING VAN HET VOORKEURRECHT**

De Raad van Bestuur is van oordeel dat een ABB met opheffing van het voorkeurrecht beter geschikt is dan andere alternatieven, zoals een openbare aanbidding aan de bestaande aandeelhouders, overwegende dat:

- (a) het een kortere uitvoeringstermijn veronderstelt, waardoor het risico verbonden aan de marktvolatiliteit en –liquiditeit wordt beperkt;
- (b) het geschikt is voor transacties met een beperkte omvang, zoals hier het geval is, waar institutionele investeerders de capaciteit hebben om snel in te schrijven op de volledige Kapitaalverhoging, zodat de ABB kan worden uitgevoerd in één enkele dag;
- (c) het meer flexibiliteit toelaat om de Kapitaalverhoging aan te passen aan de marktomstandigheden;
- (d) de uitgifteprijs kan worden gemaximaliseerd, met lagere kortingen dan zich gebruikelijk voordoen bij kapitaalverhogingen met eerbiediging van het voorkeurrecht;
- (e) de uitgiftekosten beperkt blijven, aangezien de kosten van de ABB beperkt blijven tot het plaatsingsproces en daarom lagere operationele, marketing en juridische kosten met zich meebrengen, wat leidt tot lagere kosten in het algemeen in vergelijking met een kapitaalverhoging met eerbiediging van het voorkeurrecht of een openbare aanbidding op de markt in zijn geheel; en
- (f) het een grotere flexibiliteit toelaat bij de toekenning van de Nieuwe Aandelen, zodat deze optimaal kunnen worden verdeeld, wat op zijn beurt het risico op speculatie en het *flowback* risico beperkt.

Gelet op het doel van de Kapitaalverhoging (zoals beschreven titel 2 hierboven), en rekening houdend met de voordelen van een *accelerated bookbuilding* procedure, de kosten, timing en de nadelen verbonden aan een plaatsing met eerbiediging van de voorkeurrechten, en de

bepaalde verwatering door de Kapitaalverhoging, is de Raad van Bestuur van oordeel dat de Kapitaalverhoging via een ABB, welke noodzakelijkerwijze een opheffing van het voorkeurrecht veronderstelt, het vennootschapsbelang van de Vennootschap dient.

## **5. DE BEPALING VAN DE PRIJS VAN DE NIEUWE AANDELEN**

De voorgenomen plaatsing bij institutionele investeerders impliceert het gebruik van een *bookbuilding* procedure, volgens hetwelk de investeerders hun interesse aangeven voor een bepaald volume inschrijvingen bij verschillende prijsniveaus. Dit proces laat toe bij het bepalen van de inschrijvingsprijs een evenwicht te vinden tussen de maximalisatie van de hoeveelheid kapitaal waarvoor op elk aandeel wordt ingeschreven enerzijds en de maximalisatie van het succes van de plaatsing en het aantal aandelen waarop wordt ingeschreven anderzijds.

Zoals aangegeven in paragraaf 3(a) hierboven, zal de finale uitgifteprijs worden bepaald aan het einde van de *bookbuilding* procedure, rekening houdend met de minimale uitgifteprijs zoals uiteengezet in paragraaf 3(a) hierboven, door om het even welke twee bestuurders (gezamenlijk handelend), overeenkomstig de volmachten verleend door de Raad van Bestuur.

## **6. BESCHRIJVING VAN DE IMPACT VAN DE KAPITAALVERHOOGING OP DE POSITIE VAN DE BESTAANDE AANDEELHOUDERS**

De prijsbepalingmethode zoals uiteengezet in titel 5 hierboven laat geen precieze en finale berekening van de financiële gevolgen van de Kapitaalverhoging toe gelet op het feit dat de finale uitgifteprijs nog niet gekend is op de datum van dit verslag. Dit heeft tot gevolg dat de analyse van de impact van de Kapitaalverhoging op de positie van de bestaande aandeelhouders, zoals hieronder wordt uiteengezet, gebaseerd is op de hypothese dat de uitgifteprijs EUR 28.03 bedraagt, zijnde de minimale uitgifteprijs indien de slotkoers van het aandeel op de handelsdag voorafgaand aan de aankondiging van de ABB gelijk is aan de slotkoers van het aandeel op de handelsdag voorafgaand aan de datum van dit verslag (EUR 31.14 min 10%).

### **(a) *Gevolgen in termen van de deelname in het maatschappelijk kapitaal en de stemrechten***

Indien, in de hierboven vermelde hypothese, het maximum aantal aandelen wordt uitgegeven, zijnde 7.486.110 Nieuwe Aandelen, zullen de Nieuwe Aandelen 9.99% (afgerond naar beneden) van het totaal huidig aantal uitstaande gewone aandelen van de Vennootschap vertegenwoordigen. Ervan uitgaande dat geen van de bestaande aandeelhouders inschrijft op de Nieuwe Aandelen, zal de Kapitaalverhoging daardoor, gebaseerd op de hogervermelde veronderstellingen, leiden tot een verwatering van de bestaande aandeelhouders van 100 naar 90,91% (afgerond naar boven).

### **(b) *Financiële gevolgen***

Rekening houdend met de hogervermelde hypothetische uitgifteprijs (EUR 28.03) en het maximum aantal Nieuwe Aandelen (7.486.110), en ervan uitgaande dat geen enkele huidige aandeelhouder inschrijft op de Nieuwe Aandelen, zou de financiële dilutie ("FD") van de bestaande aandeelhouders, uitgedrukt in een percentage van de waarde van één aandeel, 0,91% bedragen.

Dit percentage is berekend op basis van de volgende formule:

$$FD = \frac{(CP - IP)}{CP} * \frac{NS}{(OS + NS)} * 100$$

waarbij:

- CP de slotkoers is van het aandeel van de Vennootschap op Euronext Brussels op 16 maart 2017, zijnde EUR 31.14;
- OS het aantal uitstaande aandelen van de Vennootschap voor de Kapitaalverhoging is, zijnde 74.861.108;
- NS het hypothetische aantal Nieuwe Aandelen is uitgegeven in het kader van de Kapitaalverhoging, zijnde 7.486.110;
- IP de hypothetische uitgifteprijs van de Nieuwe Aandelen is, welke voor bovenstaande berekening wordt geraamd op EUR 28.03.

De hypothetische uitgifteprijs, hierboven vermeld, wordt louter ter illustratie weergegeven, en de finale uitgifteprijs zal worden bepaald op het einde van de *bookbuilding* procedure, rekening houdend met de minimale uitgifteprijs zoals bepaald overeenkomstig de beslissing van de Raad van Bestuur aangaande de Kapitaalverhoging.

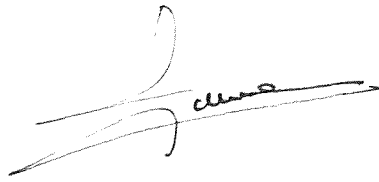
## 7. CONCLUSIE

Rekening houdend met de hogervermelde overwegingen, is de Raad van Bestuur van oordeel dat de Kapitaalverhoging en de opheffing van het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders het vennootschapsbelang van de Vennootschap dienen.

*(Handtekeningspagina volgt)*

Brussel, 17 maart 2017

In naam van de Raad van Bestuur van Ontex Group NV,

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'Thierry Navarre', written over a horizontal line.

Artipa BVBA, vertegenwoordigd door haar  
permanente vertegenwoordiger, Thierry Navarre  
Chief Operating Officer, bijzonder gevolmachtigde