

FAGRON
Naamloze vennootschap
die een publiek beroep op het spaarwezen doet of heeft gedaan
Textielstraat 24
8790 Waregem
Ondernemingsnummer: 0890.535.026
RPR Gent (Kortrijk)

(de Vennootschap)

**BIJZONDER VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR OVEREENKOMSTIG ARTIKEL 582 EN
ARTIKELEN 596 *JUNCTO* 598 VAN HET WETBOEK VAN VENNOOTSCHAPEN INZAKE DE
UITGIFTE VAN NIEUWE AANDELEN BENEDEN DE FRACTIEWAARDE EN DE OPHEFFING
VAN HET VOORKEURRECHT TEN GUNSTE VAN BEPAALDE PERSONEN DIE GEEN
PERSONEELSLEDEN VAN DE VENNOOTSCHAP OF HAAR DOCHTERVENNOOTSCHAPPEN
ZIJN**

1. INLEIDING

In dit verslag wordt door de raad van bestuur van de Vennootschap (de **Raad van Bestuur**) overeenkomstig artikel 582 en artikelen 596 *juncto* 598 van het Wetboek van vennootschappen (**W. Venn.**), de verantwoording uiteengezet voor (i) de voorgestelde uitgifte van aandelen beneden de fractiewaarde van de bestaande aandelen van dezelfde soort van de Vennootschap (zoals toepasselijk), en (ii) de voorgestelde opheffing van het voorkeurrecht van bestaande aandeelhouders ten gunste van bepaalde personen die geen personeelsleden van de Vennootschap of haar dochtervennootschappen zijn, waaronder de verantwoording voor de uitgifteprijs van de nieuwe aandelen en de financiële gevolgen van de verrichting voor de bestaande aandeelhouders (met inbegrip van de weerslag van de verrichting op de toestand van de aandeelhouders, met in het bijzonder hun aandeel in de winst en het eigen kapitaal van de Vennootschap).

Dit bijzonder verslag kadert in een voorgenomen kapitaalverhoging in meerdere tranches met uitgifte van nieuwe aandelen (de **Transactie**) en dient samen te worden gelezen met het bijzonder verslagovereenkomstig artikel 582 en artikelen 596 *juncto* 598 W. Venn., opgesteld door de commissaris van de Vennootschap, PricewaterhouseCoopers Bedrijfsrevisoren BV CVBA, met maatschappelijke zetel te Woluwedal 18, 1932 Sint-Stevens-Woluwe, vertegenwoordigd door Peter Van den Eynde BVBA, met maatschappelijke zetel te Gentstraat 65c, 9170 Sint-Gillis-Waas, vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger Peter Van den Eynde.

2. STRUCTUUR VAN DE TRANSACTIE

2.1 Inleiding

De voorgestelde Transactie bestaat uit een kapitaalverhoging van de Vennootschap in geld die in twee fases zal geschieden, zoals toepasselijk:

- tijdens een eerste fase wordt beoogd om over te gaan tot een kapitaalverhoging in geld, in de vorm van een private plaatsing van nieuwe aandelen bij een beperkt aantal kerninvesteerdere waarbij het wettelijk voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders van de Vennootschap zal

worden opgeheven ten gunste van bepaalde personen die geen personeelsleden zijn van de Vennootschap of haar dochtervennootschappen; en

- tijdens een tweede fase wordt beoogd om over te gaan tot een kapitaalverhoging in geld, in de vorm van een openbare uitgifte van nieuwe aandelen met behoud van het wettelijk voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders van de Vennootschap (waaronder de personen die ingeschreven hebben op de eerste tranche van de kapitaalverhoging).

2.2 Kapitaalverhoging: eerste tranche

(a) Kapitaalverhoging in geld

De Raad van Bestuur stelt een kapitaalverhoging in geld voor ten belope van een bedrag van maximaal EUR 131,043,000, door uitgifte van nieuwe aandelen zonder nominale waarde, in het kader van een private plaatsing met opheffing van het wettelijk voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders (de **Private Plaatsing**), onder voorbehoud van en in de mate van de inschrijving op de aandelen ter gelegenheid van de Private Plaatsing door een aantal kerninvesteerdere (de **Private Plaatsing Aandelen**).

(b) Opheffing van het voorkeurrecht

De Raad van Bestuur stelt voor om voor de Private Plaatsing het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders van de Vennootschap op te heffen, ten gunste van WPEF VI Holdco III BE B.V. (**WPEF**), Alychlo NV, Carmignac Gestion S.A. en Carmignac Portfolio SICAV (samen **Carmignac**), Midlin N.V., Bart Versluys en Johannes (Hans) Stols (samen de **Tranche 1 Investeerdere**).

De Tranche 1 Investeerdere hebben op 1 maart 2016 elk middels een inschrijvingsverbintenis met Fagron zich ertoe verbonden om, onderhevig aan bepaalde voorwaarden, in te schrijven op de Private Plaatsing voor een totaal bedrag van maximaal EUR 131,043,000 in de volgende proporties:

WPEF	EUR 87,863,000
Alychlo NV	EUR 30,000,000
Carmignac	EUR 6,000,000
Midlin N.V.	EUR 2,000,000
Bart Versluys	EUR 3,750,000
Johannes (Hans) Stols	Het lagere van (i) EUR 1,430,000 of (ii) de Tranche 1 Uitgifteprijs (zoals hierna gedefinieerd) vermenigvuldigd met 260,000

De Tranche 1 Investeerdere (buiten Johannes (Hans) Stols) hebben middels deze inschrijvingsverbintenis zich tevens ertoe verbonden om, onderhevig aan bepaalde voorwaarden, de voorkeurrechten die hen als aandeelhouder zullen worden toegekend in het Eerste Scenario Aanbod met Voorkeurrecht (zoals hierna gedefinieerd), uit te oefenen (zie clausule 2.3 hierna).

(c) Opschortende voorwaarden

WPEF

De inschrijvingsverbintenis van WPEF is onderhevig aan de opschortende voorwaarden dat (i) de Tranche 1 Uitgifteprijs (zoals verder gedefinieerd) niet hoger is dan EUR 5.50, (ii) de buitengewone algemene vergadering van de Vennootschap (de **Buitengewone Algemene Vergadering**) de eerste en de tweede tranche van de kapitaalverhoging goedkeurt (en dit werd gepubliceerd op de website van de Vennootschap), (iii) de Buitengewone Algemene Vergadering de benoeming goedkeurt van vier bestuurders op voordracht van WPEF, (iv) WPEF de vereiste mededingingsrechtelijke goedkeuringen ontvangt, (v) er zich in de periode voorafgaand aan de Buitengewone Algemene Vergadering geen wezenlijke negatieve veranderingen die betrekking hebben op of invloed hebben op de Fagron groep of op de markten waarin de Fagron groep opereert, geen wijziging van het management comité van de Vennootschap en geen materiële nieuwe litiges of onderzoeken voordoen, (vii) de Bellevue activiteiten van de Vennootschap verkocht of gesloten worden, (viii) een overeenkomst met de financieringsbanken en de US noteholders met betrekking tot een aanpassing van de bestaande financieringen, die aan bepaalde voorwaarden voldoet, bereikt wordt en dat op datum van de Buitengewone Algemene Vergadering geen default uitstaat onder deze financieringen, en (ix) de overige Tranche 1 Investeerders inschrijven op de Private Plaatsing.

Krachtens haar inschrijvingsverbintenis is WPEF verder niet gehouden in te schrijven op een Private Plaatsing Aandeel indien en in de mate dat dergelijke inschrijving zou leiden tot het aanhouden door WPEF van een aantal aandelen van de Vennootschap dewelke, vermeerderd met de aandelen aangehouden door de Vennootschap zelf en de aandelen van de Vennootschap aangehouden door Baltisse NV (of enige van haar dochtervennootschappen), 30% zou bedragen van de uitstaande aandelen van de Vennootschap op de dag waarop de Private Plaatsing verleden wordt middels notariële akte.

Alychlo NV en Bart Versluys

De inschrijvingsverbintenis van Alychlo NV is onderhevig aan de opschortende voorwaarden (i) en (ii) hierboven uiteengezet en aan de opschortende voorwaarden dat (a) de Buitengewone Algemene Vergadering de benoeming goedkeurt van twee bestuurders op voordracht van Alychlo NV, (b) WPEF inschrijft op de Private Plaatsing, en (c) er op datum van de Buitengewone Algemene Vergadering geen materiële inbreuk door de Vennootschap op de inschrijvingsverbintenis uitstaat. De inschrijvingsverbintenis van Bart Versluys is onderhevig aan dezelfde opschortende voorwaarden, behoudens de opschortende voorwaarde (a) hierboven uiteengezet.

Krachtens hun inschrijvingsverbintenis zijn Alychlo NV respectievelijk Bart Versluys verder niet gehouden om in te schrijven op een Private Plaatsing Aandeel of Aangeboden Aandeel (zoals hierna gedefinieerd) indien en in de mate dat dergelijke inschrijving zou leiden tot het aanhouden door Alychlo NV respectievelijk Bart Versluys van een aantal aandelen van de Vennootschap dewelke, vermeerderd met de aandelen aangehouden door de Vennootschap zelf en de aandelen van de Vennootschap aangehouden door (een entiteit rechtstreeks of onrechtstreeks gecontroleerd door elk van) Marc Coucke, Freya Loncin, Michael Schenck of Bart Versluys, 30% zou bedragen van de uitstaande aandelen van de Vennootschap op de dag waarop de Private Plaatsing respectievelijk het Eerste Scenario Aanbod met Voorkeurrecht verleden wordt in een notariële akte.

Overige Tranche 1 Investeerders

De inschrijvingsverbintenis van de overige Tranche 1 Investeerders is onderhevig aan de opschortende voorwaarden (i) en (ii) hierboven uiteengezet en aan de opschortende voorwaarde dat WPEF inschrijft op de Private Plaatsing.

Krachtens haar inschrijvingsverbintenis is de totale inschrijvingsverbintenis van Midlin N.V. onder de Private Plaatsing en het Eerste Scenario Aanbod met Voorkeurrecht beperkt tot EUR 4,000,000.

Krachtens haar inschrijvingsverbintenis is Carmignac verder niet gehouden in te schrijven op een Private Plaatsing Aandeel indien en in de mate dat dergelijke inschrijving zou leiden tot het aanhouden door Carmignac (of een verbonden vennootschap van Carmignac) van een aantal aandelen van de Vennootschap dewelke meer dan 10% zou bedragen van de uitstaande aandelen van de Vennootschap op de dag waarop de Private Plaatsing verleden wordt in een notariële akte.

De Tranche 1 Investeerders kunnen verzaken aan voormelde opschortende voorwaarden.

De inschrijvingsverbintenis van WPEF, Carmignac, Midlin N.V. en Johannes (Hans) Stols vervalt indien uiterlijk op 11 mei 2016 hun respectievelijke opschortende voorwaarden niet vervuld werden. De inschrijvingsverbintenis van Alychlo NV en Bart Verluys vervalt op een later tijdstip.

(d) Uitgifteprijs Private Plaatsing Aandelen

Overeenkomstig artikel 582 lid 2 W.Venn., zal op de Private Plaatsing Aandelen in geld kunnen worden ingeschreven door de Tranche 1 Investeerders tegen een uitgifteprijs die gelijk zal zijn aan de gemiddelde slotkoers van het aandeel van de Vennootschap op Euronext Brussel gedurende de 30 kalenderdagen die onmiddellijk voorafgaan aan de dag waarop de Buitengewone Algemene Vergadering de Private Plaatsing goedkeurt (de **Tranche 1 Uitgifteprijs**). Aangezien (i) de huidige koers van het aandeel van de Vennootschap op Euronext Brussel – die de basis is voor de bepaling van de uitgifteprijs van de aandelen die zouden worden uitgegeven naar aanleiding van de Private Plaatsing – lager is dan de fractiewaarde van de bestaande aandelen (die momenteel afgerond 10.25 EUR bedraagt), en (ii) één van de opschortende voorwaarden tot inschrijving door de Tranche 1 Investeerders een maximale Tranche 1 Uitgifteprijs van EUR 5.50 is, zal de Tranche 1 Uitgifteprijs beneden de fractiewaarde van de bestaande aandelen liggen op het moment dat de Private Plaatsing ter goedkeuring aan de Buitengewone Algemene Vergadering wordt voorgelegd.

De uitgifteprijs van de Private Plaatsing Aandelen zal toegerekend worden op het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap en, voor zover als toepasselijk, geboekt worden als uitgiftepremie.

(e) Inschrijvingsperiode

De inschrijvingsperiode voor de Private Plaatsing zal beginnen op de dag waarop de Buitengewone Algemene Vergadering van aandeelhouders de Private Plaatsing goedkeurt en zal eindigen op een datum die zal worden vastgesteld door de Raad van Bestuur. De Raad van Bestuur kan beslissen om deze inschrijvingsperiode te verplaatsen, te verlengen, te verkorten of vervroegd af te sluiten.

(f) De rechten verbonden aan de Private Plaatsing Aandelen

De Private Plaatsing Aandelen zullen in gedematerialiseerde vorm zijn, zonder vermelding van nominale waarde. De Private Plaatsing Aandelen zullen van dezelfde soort zijn en zullen dezelfde rechten en voordelen genieten als de bestaande aandelen van de Vennootschap. Zij zullen delen in het resultaat over het lopende boekjaar, dat gestart is op 1 januari 2016. Voor de Private Plaatsing Aandelen zal de toelating tot de notering en verhandeling op Euronext Brussel en Euronext Amsterdam worden aangevraagd.

De Raad van Bestuur geeft in deze aan dat zij de jaarlijkse algemene vergadering van aandeelhouders van de Vennootschap zal voorstellen om geen dividend uit te keren over het boekjaar 2015.

2.3 Kapitaalverhoging: tweede tranche

(a) Kapitaalverhoging in geld

(i) Aanbod met Voorkeurrecht

De Raad van Bestuur stelt een kapitaalverhoging in geld voor ten belope van een bedrag dat maximaal gelijk is aan het verschil tussen EUR 220.000.000 en het totaal bedrag waarvoor op de Private Plaatsing werd ingeschreven, door uitgifte van nieuwe aandelen (de **Aangeboden Aandelen**) in het kader van een openbaar aanbod met behoud van het wettelijk voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders van de Vennootschap (waaronder, zoals toepasselijk, de Tranche 1 Investeerders) (het **Aanbod met Voorkeurrecht**).

(ii) Opschortende Voorwaarden

Het Aanbod met Voorkeurrecht zal plaatsvinden onder de opschortende voorwaarde en in de mate van de inschrijvingen op de Aangeboden Aandelen. Als niet op alle aandelen die worden aangeboden wordt ingeschreven, zal de beoogde kapitaalverhoging nog steeds plaatsvinden ten belope van het bedrag dat overeenstemt met het aantal aandelen waarop werd ingeschreven, tenzij de Raad van Bestuur daar anders over beslist.

De beslissing van de Buitengewone Algemene Vergadering tot het Aanbod met Voorkeurrecht zal worden genomen onder de opschortende voorwaarden dat (i) de FSMA voorafgaand aan de Voorkeurrechten Inschrijvingsperiode het prospectus in verband met het Aanbod met Voorkeurrecht goedkeurt, en (ii) de Eerste Scenario Underwriting Agreement of de Tweede Scenario Underwriting Agreement (beiden zoals toepasselijk en zoals hierna gedefinieerd), ondertekend zal zijn en niet beëindigd zal zijn overeenkomstig haar bepalingen en voorwaarden. De Vennootschap kan aan deze opschortende voorwaarde verzaken.

(b) Uitgifteprijs Aangeboden Aandelen

(i) Eerste Scenario Aanbod met Voorkeurrecht

Indien op de Private Plaatsing Aandelen werd ingeschreven door WPEF (het **Eerste Scenario Aanbod met Voorkeurrecht**), wordt voorgesteld dat de uitgifteprijs per Aangeboden Aandeel gelijk is aan 90% van de Tranche 1 Uitgifteprijs.

(ii) Tweede Scenario Aanbod met Voorkeurrecht

Indien niet op de Private Plaatsing Aandelen werd ingeschreven door WPEF VI (het **Tweede Scenario Aanbod met Voorkeurrecht**), wordt voorgesteld dat de uitgifteprijs per Aangeboden Aandeel wordt bepaald door de Raad van Bestuur in samenspraak met de *joint book runners* overeenkomstig een *underwriting agreement* die wordt beoogd afgesloten te worden tussen de Vennootschap en de *joint book runners* (de **Tweede Scenario Underwriting Agreement**), waarbij de uitgifteprijs van de Aangeboden Aandelen minstens gelijk zal zijn aan EUR 0,01.

(c) Aangeboden Aandelen

(i) Eerste Scenario Aanbod met Voorkeurrecht

Het aantal uit te geven Aangeboden Aandelen en de inschrijvingsratio in het Eerste Scenario Aanbod met Voorkeurrecht zal in voorkomend geval worden bepaald door de Raad van Bestuur in samenspraak met de *joint book runners* overeenkomstig een *underwriting agreement* die wordt beoogd afgesloten te worden tussen de Vennootschap en de *joint book runners* (de **Eerste Scenario Underwriting Agreement**).

(ii) Tweede Scenario Aanbod met Voorkeurrecht

Het aantal uit te geven Aangeboden Aandelen en de inschrijvingsratio in het Tweede Scenario Aanbod met Voorkeurrecht zal in voorkomend geval worden bepaald door de Raad van Bestuur in samenspraak met de *joint book runners* overeenkomstig de Tweede Scenario Underwriting Agreement.

(d) Openbaar Aanbod

Gedurende het Aanbod met Voorkeurrecht, zullen de Aangeboden Aandelen aangeboden worden aan de aandeelhouders van de Vennootschap na de publicatie van een prospectus goedgekeurd door de FSMA en die gepaspoort zal worden naar de AFM. Overeenkomstig de bepalingen van vennootschapsrecht, financieel recht en effectenrecht, zoals toepasselijk in bepaalde landen, kan het dat het aan bepaalde aandeelhouders en andere beleggers gelokaliseerd in jurisdicties andere dan België of Nederland, niet toegelaten is om in te schrijven op de Aangeboden Aandelen of om in te schrijven op de Voorkeurrechten (zoals hierna gedefinieerd), zoals zal worden omschreven in het prospectus van het Aanbod met Voorkeurrecht.

(e) Inschrijvingsperiode

(i) Voorkeurrechten Inschrijvingsperiode

De Aangeboden Aandelen zullen eerst worden aangeboden aan de bestaande aandeelhouders van de Vennootschap tijdens een eerste inschrijvingsperiode van ten minste vijftien (15) kalenderdagen, overeenkomstig artikelen 592 en 593 W. Venn. (de **Voorkeurrechten Inschrijvingsperiode**). De begin- en einddatum van de Voorkeurrechten Inschrijvingsperiode zal worden bepaald door de Raad van Bestuur in samenspraak met de *joint book runners*.

Aan elke persoon die aandeelhouder is van de Vennootschap op het ogenblik van het sluiten van de gereguleerde markt van Euronext Brussel op de beursdag die onmiddellijk aan de eerste dag van de Voorkeurrechten Inschrijvingsperiode voorafgaat, zal per aandeel in de Vennootschap één voorkeurrecht toegekend worden (de **Voorkeurrechten**). Onder voorbehoud van de bepalingen van

vennootschapsrecht, financieel recht en effectenrecht waarnaar in onderdeel 2.3(d) wordt verwezen, zal elk Voorkeurrecht recht geven om in te schrijven op een aantal Aangeboden Aandelen, dat bepaald zal worden door de Raad van Bestuur overeenkomstig de inschrijvingsratio die door haar zal worden vastgesteld. De Voorkeurrechten kunnen niet worden aangewend om in te schrijven op fracties van aandelen. Onder voorbehoud van de bepalingen van vennootschapsrecht, financieel recht en effectenrecht waarnaar in paragraaf 2.3(d) wordt verwezen, zullen de Voorkeurrechten vrij verhandelbaar zijn op de gereguleerde markt van Euronext Brussel en Euronext Amsterdam en zullen zij ook vrij verhandelbaar zijn aan personen die geen aandeelhouder van de Vennootschap zijn. Onder voorbehoud van de bepalingen van vennootschapsrecht, financieel recht en effectenrecht waarnaar in clause 2.3(d) wordt verwezen, zullen de personen aan wie de Voorkeurrechten worden verhandeld gerechtigd zijn om in te schrijven op de Aangeboden Aandelen onder dezelfde voorwaarden als de bestaande aandeelhouders van de Vennootschap. De Vennootschap zal voor de Voorkeurrechten de toelating vragen tot de notering en verhandeling op Euronext Brussel en Euronext Amsterdam tijdens de volledige Voorkeurrechten Inschrijvingsperiode.

(ii) Private plaatsing van de Scrips

De Voorkeurrechten die aan het einde van de Voorkeurrechten Inschrijvingsperiode niet werden uitgeoefend, zullen worden omgezet in een gelijk aantal scrips (elk individueel een **Scrip** en samen de **Scrips**).

De verkoop van deze Scrips zal geschieden middels een mechanisme dat door de Raad van Bestuur zal worden vastgesteld, met dien verstande het de intentie is dat tijdens een tweede inschrijvingsperiode de Scrips zullen worden aangeboden in een vrijgestelde private plaatsing door middel van een aanbod met een *accelerated book building* aan institutionele, gekwalificeerde of professionele beleggers of personen binnen en buiten België de (**Scrips Private Plaatsing**). Onderhevig aan de bepalingen van de inschrijvingsverbintenis van WPEF, zal de Vennootschap in het Eerste Scenario Aanbod met Voorkeurrecht de Scrips prioritair aanbieden aan WPEF en WPEF zal een voorkeurrecht hebben om alle of een deel van de Scrips te kopen aan de prijs die wordt vastgesteld middels de *accelerated book building*. De begin- en einddatum van Scrips Private Plaatsing zal worden bepaald door de Raad van Bestuur in samenspraak met de *joint book runners*.

De kopers van de Scrips zullen zulke Scrips moeten uitoefenen en inschrijven op het overeenstemmende aantal Aangeboden Aandelen tegen dezelfde uitgifteprijs en overeenkomstig dezelfde inschrijvingsratio zoals toepasselijk tijdens de Voorkeurrechten Inschrijvingsperiode. De Scrips zullen niet overdraagbaar zijn en de Vennootschap zal geen enkele aanvraag indienen voor de toelating tot de notering en verhandeling van de Scrips op enige markt.

Binnen het kader van en onder voorbehoud van het plaatsvinden van het Eerste Scenario Aanbod met Voorkeurrecht, heeft WPEF zich ertoe verbonden, in overeenstemming met haar inschrijvingsverbintenis en onder voorbehoud van de voornoemde opschortende voorwaarden, om alle Scrips tegen een prijs van EUR 0,01 per Scrip te kopen en om alle Scrips uit te oefenen, behalve wat betreft de Scrips die verband houden met Voorkeurrechten die niet worden uitgeoefend door enige van de andere Tranche 1 Investeerders (buiten Johannes (Hans) Stols) in overeenstemming met hun respectievelijke inschrijvingsverbintenissen voor het einde van de Voorkeurrechten Inschrijvingsperiode.

De netto-opbrengst van de verkoop van de Scrips (desgevallend na aftrek van de relevante transactiekosten en uitgaven en toepasselijke belastingen) zal *pro rata* verdeeld worden aan de houders van Voorkeurrechten die hun Voorkeurrecht niet hebben uitgeoefend, op voorwaarde dat de netto-opbrengst van de Scrips niet minder dan EUR 0.01 per Scrip bedraagt. Als de netto-opbrengst van de Scrips minder bedraagt, dan komen deze toe aan de Vennootschap.

- (f) De rechten verbonden aan de Aangeboden Aandelen

De Aangeboden Aandelen zullen in op naam of gedematerialiseerde vorm zijn, naargelang de keuze van elke respectievelijke belegger, en zonder vermelding van nominale waarde. De Aangeboden Aandelen zullen van dezelfde soort zijn en zullen van dezelfde rechten en voordelen genieten als de bestaande aandelen van de Vennootschap. Zij zullen delen in het resultaat over het lopende boekjaar, dat gestart is op 1 januari 2016. Voor de Aangeboden Aandelen zal de toelating tot de notering en verhandeling op Euronext Brussel en Euronext Amsterdam worden aangevraagd.

3. DOEL VAN DE TRANSACTIE EN VERANTWOORDING VOOR DE OPHEFFING VAN HET VOORKEURRECHT TIJDENS DE PRIVATE PLAATSING

3.1 Doel van de Transactie

De Raad van bestuur is van oordeel dat de voorgenomen Transactie (in combinatie met de verwachte cashflow van de Vennootschap), de Vennootschap (i) de nodige middelen zal verstrekken om tegemoet te komen aan de operationele en de financiële verplichtingen van de Vennootschap (en meer in het algemeen van de Groep) en (ii) in staat zal stellen om de verhouding schuld-eigen vermogen te verbeteren. De Transactie beoogt bijgevolg de balans van de Vennootschap te versterken en zo de financiële flexibiliteit van de onderneming te bevorderen.

3.2 Verantwoording voor de opheffing van het voorkeurrecht

De Raad van Bestuur is van oordeel dat de voorgenomen Private Plaatsing, in combinatie met het Aanbod met Voorkeurrecht, het best de belangen van de Vennootschap en van haar aandeelhouders dient.

De keuze voor een Private Plaatsing voorafgaand aan het Aanbod met Voorkeurrecht wordt mede bepaald door de marktomstandigheden, de huidige beurskoers van de aandelen van de Vennootschap en de mogelijkheid om de steun van een aantal deskundige kerninvesteerdere te verzekeren voor de geplande publieke verrichting waardoor de kans op een succesvolle Transactie voor de Vennootschap in belangrijke mate zal toenemen. De inschrijvingsverbintenissen die de Vennootschap heeft kunnen afsluiten met de Tranche 1 Investeerdere (zoals hierboven verder uiteengezet), zou de Vennootschap moeten toelaten om haar kapitaalpositie op korte termijn te versterken voorafgaand aan en met het oog op het geplande Aanbod met Voorkeurrecht en aldus het vertrouwen van de markt en de financierders van de Vennootschap te herstellen. De Tranche 1 Investeerdere (buiten Johannes (Hans) Stols) hebben verder toegezegd, mits realisatie van de Private Plaatsing en rekening houdend met de hierboven beschreven beperkingen, de voorkeurrechten die hen als aandeelhouder zullen worden toegekend in het Eerste Scenario Aanbod met Voorkeurrecht uit te oefenen. De Private Plaatsing zal bijgevolg het beoogde Eerste Scenario Aanbod met Voorkeurrecht ondersteunen. WPEF heeft er zich bovendien toe verbonden de goede afloop van het beoogde Eerste Scenario Aanbod met Voorkeurrecht te waarborgen door haar verplichting om alle niet-uitgeoefende Voorkeurrechten te verwerven en uit te oefenen.

Tevens wordt beoogd dat de Private Plaatsing geschiedt tegen een uitgifteprijs die gelijk zal zijn aan de gemiddelde slotkoers van het aandeel van de Vennootschap op Euronext Brussel gedurende de 30

kalenderdagen die onmiddellijk voorafgaan aan de dag waarop de Buitengewone Algemene Vergadering de Private Plaatsing goedkeurt. Deze uitgifteprijs ligt hoger dan de uitgifteprijs die gebruikelijk na korting op de beurskoers toepasselijk is bij een openbaar aanbod van aandelen met behoud van voorkeurrechten. Dat zou in het laatste geval leiden tot een grotere verwatering, zoals degene die wellicht van toepassing zou zijn in het Tweede Scenario Aanbod met Voorkeurrecht.

De opheffing van het voorkeurrecht laat tenslotte de Vennootschap toe om de aandelen aan te bieden aan geïdentificeerde deskundige kerninvesteerdere die, ingevolge hun aard, ervoor kunnen zorgen dat de Vennootschap duurzame nieuwe beleggers en hun fondsen kan aantrekken. Door het voorkeurrecht op te heffen, geeft de Vennootschap deze geïdentificeerde deskundige investeerders de mogelijkheid om tot de kapitaalstructuur van de Vennootschap toe te treden. Dit zorgt voor een uitbreiding van de bestaande aandeelhoudersstructuur en komt ook de stabiliteit van de aandeelhoudersstructuur ten goede.

4. FINANCIËLE GEVOLGEN VAN DE VOORGENOMEN PRIVATE PLAATSING VOOR DE AANDEELHOUDERS

4.1 Kapitaal van de Vennootschap

Het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap bedraagt EUR 329,066,194.56 en wordt vertegenwoordigd door 32,111,827 aandelen, zonder nominale waarde, die elk 1/32,111,827^{ste} van het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap vertegenwoordigen. De vennootschap heeft daarnaast in het kader van meerdere warrantenplannen 622,627 nog uitstaande warranten uitgegeven die de houders recht geven op inschrijving op nieuwe aandelen Gelet op de hoge uitoefenprijs van deze warrantenplannen in verhouding tot de huidige beurskoers van de Vennootschap, waardoor het onwaarschijnlijk geacht wordt dat deze in de huidige omstandigheden zouden uitgeoefend worden, wordt verder geen rekening gehouden met deze warranten.

De onderstaande tabel geeft een overzicht weer van het aantal door de Vennootschap uitgegeven aandelen vóór en na de Private Plaatsing. In onderstaande tabel wordt uitgegaan van de hypothetische scenario's dat de Tranche 1 Uitgifteprijs respectievelijk EUR 5.50, EUR 4.50 en EUR 3.50 bedraagt en dat alle Tranche 1 Investeerdere inschrijven overeenkomstig hun inschrijvingsverbintenissen. Er wordt in deze tevens verwezen naar de beperkingen aan de inschrijvingsverbintenissen van de Tranche 1 Investeerdere zoals uiteengezet in clause 2.2(c).

Vóór de Private Plaatsing	Na de Private Plaatsing aan EUR 5.50 ¹	Na de Private Plaatsing aan EUR 4.50 ²	Na de Private Plaatsing aan EUR 3.50 ³
EUR 329,066,194.56	EUR 460,109,194.56	EUR 447,136,194.56	EUR 434,117,194.56
32,111,827 aandelen	55,937,827 aandelen	58,349,605 aandelen	62,126,398 aandelen

Indien op alle nieuw uit te geven aandelen wordt ingeschreven in het kader van de voorgenomen Private Plaatsing, zal dit resulteren in de uitgifte van respectievelijk 23,826,000 (uitgifteprijs EUR 5.50), 26,237,778 (uitgifteprijs EUR 4.50) en 30,014,571 (uitgifteprijs EUR 3.50) nieuwe aandelen in de Vennootschap en resulteren in een verhoging van het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap met respectievelijk EUR 131,043,000 (uitgifteprijs EUR 5.50), EUR 118,070,000 (uitgifteprijs EUR 4.50) en EUR 105,051,000 (uitgifteprijs EUR 3.50).

¹ In deze hypothese schrijft WPEF in op de Private Plaatsing voor EUR 87,863,000.

² In deze hypothese schrijft WPEF in op de Private Plaatsing voor EUR 75,150,000.

³ In deze hypothese schrijft WPEF in op de Private Plaatsing voor EUR 62,391,000.

4.2 Eigen vermogen

Het bedrag van de toename van het eigen vermogen van de Vennootschap zal afhangen van de toepasselijke uitgifteprijs en het aantal nieuwe aandelen waarop werd ingeschreven in het kader van de voorgenomen Private Plaatsing (ie de participatiegraad van de Tranche 1 Investeerders), waardoor er op dit ogenblik geen precieze inschatting kan worden gemaakt van de exacte financiële gevolgen van de uitgifte van de Private Plaatsing Aandelen.

Derhalve werden een aantal simulaties gemaakt op basis van hypothetische uitgifteprijzen (respectievelijk EUR 5.50, EUR 4.50 en EUR 3.50). Die simulaties werden aangehecht aan dit bijzonder verslag als Bijlage A en geven de impact weer van de uitgifte van de nieuwe aandelen op het eigen vermogen van de Vennootschap (zowel enkelvoudig als geconsolideerd). Deze simulatie gaat uit van een berekening met niet afgeronde aantal aandelen.

Het enkelvoudig eigen vermogen van Fagron bedraagt EUR 277,197,864.37 per 31 december 2015 en het geconsolideerd eigen vermogen van Fagron bedraagt EUR -64,772,083.15 per 31 december 2015. Wij verwijzen hierbij naar de toelichting ‘Grondslagen voor de financiële verslaggeving en continuïteit’ opgenomen in de laatste twee pagina’s van het persbericht van 5 februari 2016, waarin wordt gewezen op het bestaan van een onzekerheid van materieel belang die significante twijfel kan doen ontstaan over het vermogen van de Vennootschap om haar continuïteit te handhaven.

4.3 Financieel verwateringseffect

Het effectieve financiële verwateringseffect voor de bestaande aandeelhouders in het kader van de voorgenomen Private Plaatsing is, gelet op het bovenstaande, nog niet gekend. Dit is afhankelijk van het aantal nieuw uit te geven aandelen en hun uitgifteprijs.

Overeenkomstig artikel 598 lid 2 W.Venn., zal op de Private Plaatsing Aandelen in geld kunnen worden ingeschreven door de Tranche 1 Investeerders tegen een uitgifteprijs die gelijk zal zijn aan de gemiddelde slotkoers van het aandeel van de Vennootschap op Euronext Brussel gedurende de 30 kalenderdagen die onmiddellijk voorafgaan aan de dag waarop de Buitengewone Algemene Vergadering de Private Plaatsing goedkeurt.

In de mate dat de Tranche 1 Uitgifteprijs van de nieuw uit te geven aandelen in het kader van de Private Plaatsing echter lager is dan de marktprijs van de aandelen op het ogenblik van de uitgifte, zullen de bestaande aandeelhouders een financiële verwatering ondergaan omdat in dit geval een Tranche 1 Investeerder inschrijft op nieuwe aandelen aan een lagere prijs dan de bestaande aandelen van de Vennootschap. Die verwatering kan worden berekend door de uitgifteprijs in mindering te brengen van de marktprijs per aandeel op het ogenblik van de uitgifte van de nieuwe aandelen. Het resultaat dient dan vervolgens in verhouding te worden gebracht met de oorspronkelijke marktprijs. De financiële verwatering bedraagt desgevallend :

$$\frac{1 - (\text{marktprijs} \times \text{aantal oude aandelen} + \text{uitgifteprijs} \times \text{aantal nieuwe aandelen})}{(\text{aantal oude aandelen} + \text{aantal nieuwe aandelen}) \times \text{marktprijs}}$$

Aan de commissaris van de Vennootschap, PricewaterhouseCoopers Bedrijfsrevisoren BV CVBA, werd gevraagd om een verslag op te stellen overeenkomstig (artikel 582 en) artikel 596 *juncto* artikel 598 van het Wetboek van vennootschappen.

5. UITGIFTE BENEDEN DE FRACTIEWAARDE

5.1 Private Plaatsing

Overeenkomstig artikel 598 lid 2 W.Venn., zal op de Private Plaatsing Aandelen in geld kunnen worden ingeschreven door de Tranche 1 Investeerders tegen een uitgifteprijs die gelijk zal zijn aan de gemiddelde slotkoers van het aandeel van de Vennootschap op Euronext Brussel gedurende de 30 kalenderdagen die onmiddellijk voorafgaan aan de dag waarop de Buitengewone Algemene Vergadering de Private Plaatsing goedkeurt.

De vermogensrechtelijke gevolgen van de uitgifte van de Private Plaatsing Aandelen kunnen, ingevolge de bepaling van de minimum uitoefenprijs op basis van de gemiddelde slotkoers van het aandeel, op dit moment niet worden bepaald op datum van dit verslag. We verwijzen in deze naar clause 4 en Bijlage A voor een simulatie op basis van verschillende mogelijke uitgifteprijzen. Deze simulatie gaat uit van een berekening met niet afgeronde aantal aandelen.

Gelet op de huidige beurskoers van het aandeel van de Vennootschap (de laatste slotkoers voorafgaand aan dit verslag bedraagt 4.93 EUR) en de inschrijvingsverbintenissen aangegaan door de Vennootschap met de Tranche 1 Investeerders, dewelke voorzien in een contractueel overeengekomen maximale inschrijvingsprijs van EUR 5.50, dewelke een opschortende voorwaarde voor de inschrijvingsverbintenis van de Tranche 1 Investeerders uitmaakt., zal de Tranche 1 Uitgifteprijs lager zal zijn dan de huidige fractiewaarde per bestaand aandeel van de Vennootschap, die afgerond 10.25 EUR bedraagt.

5.2 Aanbod met Voorkeurrecht

(a) Eerste Scenario Aanbod met Voorkeurrecht

De Vennootschap heeft zich ertoe verbonden, mits goedkeuring door de Buitengewone Algemene Vergadering, dat de uitgifteprijs per Aangeboden Aandeel in het Eerste Scenario Aanbod met Voorkeurrecht gelijk is aan 90% van de Tranche 1 Uitgifteprijs. Aangezien de Tranche 1 Uitgifteprijs (met een contractueel overeengekomen maximale inschrijvingsprijs van EUR 5.50) lager zal zijn dan de huidige fractiewaarde per bestaand aandeel van de Vennootschap van afgerond 10.25 EUR, zal de uitgifteprijs per Aangeboden Aandeel in het Eerste Scenario Aanbod tevens lager zal zijn dan de huidige fractiewaarde.

De vermogensrechtelijke gevolgen van de uitgifte van aandelen in het Eerste Scenario Aanbod met Voorkeurrecht kunnen, ingevolge de onmogelijkheid om op heden de uitgifteprijs te bepalen, niet worden bepaald op datum van dit verslag.

De Raad van Bestuur is van oordeel dat, met het oog op de mogelijke inschrijving door de Tranche 1 Investeerders op de Private Plaatsing (zie ook clause 3.2), deze contractueel overeengekomen inschrijvingsprijs in het belang van de Vennootschap is.

(b) Tweede Scenario Aanbod met Voorkeurrecht

In het geval van het Tweede Scenario Aanbod met Voorkeurrecht zal de wordt voorgesteld dat de uitgifteprijs per Aangeboden Aandeel wordt bepaald door de Raad van Bestuur in samenspraak met de *joint book runners* overeenkomstig de Tweede Scenario Underwriting Agreement, waarbij de uitgifteprijs van de Aangeboden Aandelen minstens gelijk zal zijn aan EUR 0.01.

Het is gebruikelijk om bij een openbaar aanbod met behoud van voorkeurrechten, investeerders te stimuleren in te schrijven op de kapitaalverhoging door het toekennen van

een korting op de beurskoers. De Raad van Bestuur is in deze van oordeel dat een korting eventueel nodig zal zijn om tot een succesvolle uitgifte van nieuwe aandelen in het kader van het Tweede Scenario Aanbod met Voorkeurrecht te komen. Aangezien de koers van de aandelen van de Vennootschap als basis voor de bepaling van de uitoefenprijs van deze nieuwe aandelen momenteel lager ligt dan de fractiewaarde per aandeel, kan niet worden uitgesloten dat de uitgifteprijs van de aandelen in het kader van het Tweede Scenario Aanbod met Voorkeurrecht zal geschieden aan een prijs die lager ligt dan de huidige fractiewaarde per aandeel

Aan de commissaris van de Vennootschap, PricewaterhouseCoopers Bedrijfsrevisoren BV CVBA, werd gevraagd om een verslag op te stellen overeenkomstig artikel 582 (en artikel 596 *juncto* artikel 598) van het Wetboek van vennootschappen.

Opgemaakt te Waregem op 14 maart 2016.

Namens de Raad van Bestuur,

Naam: Hans Stols
Functie: Bestuurder

Naam: Jan Peeters
Functie: Bestuurder

**Niet ondertekende originele versie. De origineel ondertekende versie ligt ter inzage op de zetel van de Vennootschap.*

BIJLAGE A

SIMULATIE : IMPACT OP EIGEN VERMOGEN VAN DE VENNOOTSCHAP

EUR	Voor plaatsing	Eerste tranche: private plaatsing max EUR 131,043,000			
Hypothetische uitgifteprijs		5.50	4.50	3.50	5,21 (*)
Kapitaalverhoging tranche 1		131,043,000.00	118,070,000.00	105,051,000.00	127,359,600.00
Maatschappelijk kapitaal	329,066,194.56	460,109,194.56	447,136,194.56	434,117,194.56	456,425,794.56
Aantal nieuwe aandelen		23,826,000	26,237,778	30,014,571	24,445,221
Totaal aantal aandelen	32,111,827	55,937,827	58,349,605	62,126,398	56,557,048
Fractiewaarde	10.25	8.23	7.66	6.99	8.07
Verwatering door nieuw uitgegeven aandelen (***)		42.6%	45.0%	48.3%	43.2%
Financieel verwateringseffect bij beurskoers voorafgaand aan 14 maart 2016 en 30 daagsgemiddelde voorafgaand aan 14 maart 2016					-2.44%
Statutaire eigen vermogen BE GAAP(**)	277,197,864.37	408,240,864.37	395,267,864.37	382,248,864.37	404,557,464.37
Statutaire eigen vermogen per aandeel	8.63	7.30	6.77	6.15	7.15
Geconsolideerd eigen vermogen (IFRS)	64,772,083.15	66,270,916.85	53,297,916.85	40,278,916.85	62,587,516.85
Geconsolideerd eigen vermogen (IFRS) per aandeel	-2.02	1.18	0.91	0.65	1.11

Uitgifteprijs (90% van hypothetische uitgifteprijs van de eerste tranche)

Kapitaalverhoging tranche 2, scenario (a)

Maatschappelijk kapitaal

Aantal nieuwe aandelen

Totaal aantal aandelen

Fractiewaarde

Verwatering door nieuw uitgegeven aandelen in tranche2

Verwatering door nieuw uitgegeven aandelen in tranche 1 + tranche2

Financieel verwateringseffect bij beurskoers voorafgaand aan 14 maart 2016 en 30 daagsgemiddelde voorafgaand aan 14 maart 2016

Statutaire eigen vermogen BE GAAP(**)

Statutaire eigen vermogen per aandeel

Geconsolideerd eigen vermogen (IFRS)

Geconsolideerd eigen vermogen (IFRS) per aandeel

Tweede tranche aanbod met Voorkeurrecht , scenario (a) EUR 220 mio verminderd met bedrag kapitaalverhoging in tranche 1

	4.95	4.05	3.15	4.69
Kapitaalverhoging tranche 2, scenario (a)	88,957,004.40	101,930,003.10	114,949,003.05	92,640,404.20
Maatschappelijk kapitaal	549,066,198.96	549,066,197.66	549,066,197.61	549,066,198.76
Aantal nieuwe aandelen	17,971,112	25,167,902	36,491,747	19,756,964
Totaal aantal aandelen	73,908,939	83,517,507	98,618,145	76,314,012
Fractiewaarde	7.43	6.57	5.57	7.19
Verwatering door nieuw uitgegeven aandelen in tranche2	24.3%	30.1%	37.0%	25.9%
Verwatering door nieuw uitgegeven aandelen in tranche 1 + tranche2	56.6%	61.6%	67.4%	57.9%
Financieel verwateringseffect bij beurskoers voorafgaand aan 14 maart 2016 en 30 daagsgemiddelde voorafgaand aan 14 maart 2016				2.88%
Statutaire eigen vermogen BE GAAP(**)	497,197,868.77	497,197,867.47	497,197,867.42	497,197,868.57
Statutaire eigen vermogen per aandeel	6.73	5.95	5.04	6.52
Geconsolideerd eigen vermogen (IFRS)	155,227,921.25	155,227,919.95	155,227,919.90	155,227,921.05
Geconsolideerd eigen vermogen (IFRS) per aandeel	2.10	1.86	1.57	2.03

Tweede tranche aanbod met Voorkeurrecht, scenario (b) EUR 220 mio

Uitgifteprijs (hypothetisch en louter illustratief 45% discount op de uitgifteprijs van de eerste tranche)

Kapitaalverhoging tranche 2, scenario (b)

Maatschappelijk kapitaal

	3.03	2.48	1.93	2.87
Uitgifteprijs (hypothetisch en louter illustratief 45% discount op de uitgifteprijs van de eerste tranche)				
Kapitaalverhoging tranche 2, scenario (b)	220,000,000.83	220,000,000.28	220,000,001.38	320,000,000.58
Maatschappelijk kapitaal				

	549,066,195.39	549,066,194.84	549,066,195.94	649,066,195.14
Aantal nieuwe aandelen	72,727,273	88,888,889	114,285,715	76,775,432
Totaal aantal aandelen	104,839,100	121,000,716	146,397,542	108,887,259
Fractiewaarde	5.24	4.54	3.75	5.96
Verwatering door nieuw uitgegeven aandelen in tranche2	69.4%	73.5%	78.1%	70.5%
Verwatering door nieuw uitgegeven aandelen in tranche 1 + tranche2	69.4%	73.5%	78.1%	70.5%
Financieel verwateringseffect bij beurskoers voorafgaand aan 14 maart 2016 en 30 daagsgemiddelde voorafgaand aan 14 maart 2016				29.56%
Statutaire eigen vermogen BE GAAP(**)	497,197,865.20	497,197,864.65	497,197,865.75	597,197,864.95
Statutaire eigen vermogen per aandeel	4.74	4.11	3.40	5.48
Geconsolideerd eigen vermogen (IFRS)	155,227,917.68	155,227,917.13	155,227,918.23	255,227,917.43
Geconsolideerd eigen vermogen (IFRS) per aandeel	1.48	1.28	1.06	2.34

(*) = bij wijze van voorbeeld wordt de gemiddelde slotkoers van het aandeel van Fagron genomen van de 30 kalenderdagen voorafgaand aan 14 maart 2016 (datum waarop het verslag van de Raad van Bestuur wordt opgesteld)

(**) BEGAAP = waarderingsregels op basis van Belgische boekhoudwetgeving

(***) Aangezien alle aandelen dezelfde dividend rechten en stemrechten hebben, is het verwateringseffect van het aantal aandelen hetzelfde als het verwateringseffect van het dividend recht en stemrecht.