

FNG

Naamloze Vennootschap
Bautersemstraat 68A
2800 Mechelen

RPR Antwerpen, afdeling Mechelen
0697.824.730

(de "Vennootschap")

**BIJZONDER VERSLAG VAN DE RAAD VAN TOEZICHT OPGESTELD OVEREENKOMSTIG
DE ARTIKELN 7:180, 7:191 EN 7:193 VAN HET WETBOEK VAN VENNOOTSCHAPPEN EN
VERENIGINGEN**

Geachte aandeelhouders,

Hierbij hebben wij het genoegen u verslag uit te brengen overeenkomstig de artikelen 7:180, 7:191 en 7:193 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen ("WVV") in het kader van de uitgifte van 220 waarderingsaanpassingswarrants door de Vennootschap (de "**Adjustment Warrants**"). In dit verslag geeft de raad van toezicht een uiteenzetting van het voorwerp en de verantwoording van de uitgifte van de Adjustment Warrants en de opheffing van het voorkeurrecht ten gunste van een of meer bepaalde personen die niet behoren tot het personeel, meer bepaald:

- Cidron E-Com S.à.r.l., een vennootschap naar Luxemburgs recht, met maatschappelijke zetel te 8 Rue Lou Hemmer, L-1748, Luxemburg-Findel, Groothertogdom Luxemburg; en
- Frankenius Equity AB, een vennootschap naar Zweeds recht, met maatschappelijke zetel te bus 984, 501 10 Borås, Zweden,

hierna de "**Begunstigden**".

Dit verslag moet worden gelezen in samenhang met het verslag van de commissaris met betrekking tot de uitgifte door de Vennootschap van de Adjustment Warrants en de opheffing van het voorkeurrecht ten gunste van een of meer bepaalde personen die niet behoren tot het personeel, opgesteld overeenkomstig de artikelen 7:180, 7:191 en 7:193 WVV. Voormeld verslag wordt gezamenlijk met dit verslag voorgelegd aan de algemene vergadering.

Behalve indien uit de context anders zou blijken, hebben alle begrippen in dit verslag die met een hoofdletter worden geschreven, dezelfde betekenis als de corresponderende begrippen die met een hoofdletter geschreven en gedefinieerd worden in de voorwaarden van toepassing op de Adjustment Warrants (de "**Voorwaarden**"), zoals aangehecht als Bijlage 1.

1. VOORWERP VAN DE VERRICHTING

De raad van toezicht stelt aan de algemene vergadering van de Vennootschap voor om de Adjustment Warrants uit te geven ten voordele van de Begunstigden.

Op 4 juli 2019 werd een koopverkoopovereenkomst gesloten tussen (i) FNG Nordic AB (een 100% dochtervennootschap van de Vennootschap) als koper, (ii) de Vennootschap en (iii) de personen daarin genoemd als verkopers, met betrekking tot de koopverkoop van alle aandelen in Ellos Group Holding AB (publ), een vennootschap onder Zweeds recht, met maatschappelijke zetel te Bus 961, SE-501, 10 Borås, Zweden en met ondernemingsnummer 556857-8511 ("**Ellos Group Holding**") (de "**Overeenkomst**").

De koopprijs voor de aandelen in Ellos Group Holding is deels (met name voor 22.000.000 EUR (tweeëntwintig miljoen euro)) betaalbaar in verplicht converteerbare obligaties uit te geven door de Vennootschap (de "**Converteerbare Obligaties**") met vervaldatum 31 december 2022. Deze Converteerbare Obligaties converteren bij Automatische Conversie in Gewone Aandelen, volgens de modaliteiten uiteengezet in de voorwaarden van toepassing op de Converteerbare Obligaties, aan een conversieprijs van 32 EUR (tweeëndertig euro), aan te passen ingeval bepaalde vennootschapsacties zich voordoen.

Overeenkomstig de bepalingen van de Overeenkomst, worden de Converteerbare Obligaties uitsluitend aan de Begunstigden toegekend. De Overeenkomst bepaalt verder dat ook de Adjustment Warrants exclusief aan de Begunstigden worden toegekend. De Adjustment Warrants kunnen worden uitgeoefend door de Begunstigden op het ogenblik van de Automatische Conversie van de Converteerbare Obligaties, indien de hoogste gemiddelde slotkoers van een aandeel van de Vennootschap genoteerd op Euronext Brussel, berekend over enige periode van vijf opeenvolgende beursdagen op Euronext Brussel binnen de Relevante Periode, minder is dan tweeëndertig euro (32 EUR). De uitoefening van de Adjustment Warrants heeft als uiteindelijk gevolg dat de Converteerbare Obligaties worden geconverteerd aan de volumegewogen gemiddelde koers van de aandelen van de Vennootschap genoteerd op Euronext Brussel over een periode van zestig (60) dagen voorafgaand aan de conversiedatum van de Converteerbare Obligaties, tenzij de hoogste gemiddelde slotkoers van een aandeel van de Vennootschap genoteerd op Euronext Brussel, berekend over enige periode van vijf opeenvolgende beursdagen op Euronext Brussel binnen de Relevante Periode, minstens tweeëndertig euro (32 EUR) bedraagt.

Opdat de Adjustment Warrants onmiddellijk aan de Begunstigden zouden kunnen worden toegekend, wordt voorgesteld het voorkeurrecht betreffende de Adjustment Warrants op te heffen ten voordele van de Begunstigden.

2. VERANTWOORDING VAN DE VERRICHTING EN DE OPHEFFING VAN HET VOORKEURRECHT

De Ellos groep is een marktleider in online verkoop op de Scandinavische markt. Zij biedt een mix van mode en interieur- en decoratieartikelen en eigen merken aan.

Door de overname van Ellos Group Holding wordt het productaanbod van de FNG groep (de "**Groep**") aldus uitgebreid met interieur- en decoratieartikelen. Verder krijgt de Groep op deze manier toegang tot de Scandinavische markt en wordt haar e-commerce activiteit sterk uitgebreid. De Groep verwacht significante synergiën te zullen realiseren, zowel qua omzetgroei als qua optimalisatie van de kostenstructuur.

De Ellos groep verleent eveneens financiële diensten in Scandinavië via haar eigen platform voor financiële diensten. De Vennootschap gaat onderzoeken of zij deze diensten ook kan aanbieden aan de eigen klanten van de Groep in de Benelux.

De Vennootschap schat dat de jaarlijkse impact van de overname op de EBITDA op middellange termijn minstens 25 miljoen euro zal bedragen, door schaalvoordelen via gecombineerde verkopen, door het aanbieden van financiële diensten aan FNG klanten en door gezamenlijke aankoop via het aankoopplatform van de Vennootschap.

De overname van Ellos Group Holding past binnen de strategie van de Vennootschap en de Groep, en de Vennootschap verwacht dan ook hiermee belangrijke voordelen te kunnen realiseren.

Overeenkomstig de Overeenkomst, wordt een deel van de koopprijs (namelijk 22.000.000 EUR (tweeëntwintig miljoen euro)) betaald door middel van de uitgifte van de Converteerbare Obligaties. Deze Converteerbare Obligaties converteren bij Automatische Conversie in Gewone Aandelen, volgens de modaliteiten uiteengezet in de voorwaarden van toepassing op de Converteerbare Obligaties, aan een conversieprijs van 32 EUR (tweeëndertig euro), aan te passen ingeval bepaalde vennootschapsacties zich voordoen.

Nog overeenkomstig de Overeenkomst, maken de Adjustment Warrants integraal deel uit van het koopprijmechanisme. De Adjustment Warrant kunnen worden uitgeoefend door de houders daarvan op het ogenblik van de Automatische Conversie van de Converteerbare Obligaties, indien de hoogste gemiddelde slotkoers van een aandeel van de Vennootschap genoteerd op Euronext Brussel, berekend over enige periode van vijf opeenvolgende beursdagen op Euronext Brussel binnen de Relevante Periode, minder is dan tweeëndertig euro (32 EUR).

De uitgifte van de Adjustment Warrants zou worden voorbehouden aan Cidron E-Com S.à.r.l. en Frankenius Equity AB (de Begunstigden), zijnde de hoofdaandeelhouders (op heden) van Ellos Group Holding. Zij houden tezamen 97,71% van de aandelen in Ellos Group Holding. Met de andere aandeelhouders/verkopers van Ellos Group Holding werd een akkoord gevonden om de Adjustment Warrants uitsluitend aan de Begunstigden toe te kennen.

De Adjustment Warrants zullen de Begunstigden toelaten in te schrijven op een aantal aandelen in de Vennootschap, te bepalen in functie van de gemiddelde slotkoers van een aandeel van de Vennootschap genoteerd op Euronext Brussel binnen de Relevante Periode.

3. VERANTWOORDING VAN DE UITOEFENPRIJS

De Uitoefenprijs van de Adjustment Warrants bedraagt 0,01 EUR per Adjustment Warrant.

De Adjustment Warrants strekken ertoe de Begunstigden een bijkomend aantal Gewone Aandelen toe te kennen indien de hoogste gemiddelde slotkoers van een aandeel van de Vennootschap genoteerd op Euronext Brussel, berekend over enige periode van vijf opeenvolgende beursdagen op Euronext Brussel binnen de Relevante Periode, minder is dan tweeëndertig euro (32 EUR), zijnde de conversieprijs van de Converteerbare Obligaties.

De verantwoording van de Uitoefenprijs ligt in het doel van de Adjustment Warrants, namelijk het toekennen aan de Begunstigden van een aantal aandelen in de Vennootschap indien de hoogste gemiddelde slotkoers van een aandeel van de Vennootschap genoteerd op Euronext Brussel, berekend over enige periode van vijf opeenvolgende beursdagen op Euronext Brussel binnen de Relevante Periode, lager is dan de conversieprijs van de Converteerbare Obligaties.

Hierboven werd reeds het belang van de transactie voor de Vennootschap uiteengezet. Voor een verantwoording van het belang van de uitgifte van de Converteerbare Obligaties wordt verwezen naar het verslag van de raad van toezicht inzake de uitgifte van de Converteerbare Obligaties en de opheffing van het voorkeurrecht ten voordele van de Begunstigden in dat verband.

4. GEVOLGEN VAN DE VERRICHTING EN DE OPHEFFING VAN HET VOORKEURRECHT VOOR DE VERMOGENS- EN LIDMAATSCHAPSRECHTEN VAN DE BESTAANDE AANDEELHOUDERS

Indien en wanneer de Adjustment Warrants (kunnen) worden uitgeoefend, zal de participatie van de bestaande aandeelhouders van de Vennootschap die geen Adjustment Warrants (kunnen) uitoefenen, ten gevolge van deze uitoefening verwateren (hieronder begrepen zowel hun financiële rechten (zoals onder meer hun recht op dividenden en hun participatie in het vereffeningssaldo) als hun lidmaatschapsrechten (zoals onder meer hun stemrecht en voorkeurrecht)). De verwatering ingevolge deze uitoefening zal afhankelijk zijn van de hoogste gemiddelde slotkoers van een Aandeel genoteerd op Euronext Brussel, berekend op basis van enige periode van vijf opeenvolgende beursdagen op Euronext Brussel binnen de Relevante Periode.

Het aantal Gewone Aandelen uit te geven naar aanleiding van de uitoefening van de Adjustment is verder afhankelijk van het aantal Gewone Aandelen uitgegeven naar aanleiding van de Automatische Conversie van de Converteerbare Obligaties. Naar aanleiding van de Automatische Conversie van de Converteerbare Obligaties kunnen maximaal 3.125 Gewone Aandelen per Converteerbare Obligatie worden uitgegeven (evenwel zonder rekening te houden met eventuele interesten toegevoegd aan de Nominale Waarde).

De raad van toezicht kan op heden niet voorspellen (i) hoeveel de hoogste gemiddelde slotkoers van een Aandeel genoteerd op Euronext Brussel, berekend op basis van enige periode van vijf opeenvolgende beursdagen op Euronext Brussel binnen de Relevante Periode zal bedragen, noch (ii) hoeveel Gewone Aandelen zullen worden uitgegeven naar aanleiding van de Automatische Conversie van de Converteerbare Obligaties. Bijgevolg kan de raad van toezicht op dit moment ook de financiële gevolgen van de uitoefening van de Adjustment Warrants niet voorspellen.

Teneinde de aandeelhouders van de Vennootschap voldoende voor te lichten, heeft de raad van toezicht een simulatie gemaakt. De raad van toezicht wenst daarbij te benadrukken dat de hypothesen op basis waarvan de simulatie werd gemaakt, louter voor de doeleinden van deze simulatie werden gebruikt en dat het goed mogelijk is dat geen van deze hypothesen zich ook daadwerkelijk zal voordoen.

Er worden twee simulaties gemaakt. Eén waarbij de 60VWAP (de volumegewogen gemiddelde koers van de Aandelen genoteerd op Euronext Brussel over een periode van zestig (60) dagen voorafgaand aan de Conversiedatum) gelijk is aan EUR 20 en één waarbij deze gelijk is aan EUR 15.

De simulaties zijn gebaseerd op de volgende hypothesen:

1. De Converteerbare Obligaties werden uitgegeven en volledig geplaatst;
2. De Converteerbare Obligaties werden niet geheel of gedeeltelijk terugbetaald;
3. Er wordt geconverteerd op het einde van een interestperiode waardoor er geen opgebouwde, maar onbetaalde interest is die mee wordt geconverteerd;
4. Er heeft zich geen Geval van Wanprestatie (zoals gedefinieerd in Bijlage 1) voorgedaan en er doet zich geen Geval van Wanprestatie voor;
5. Er heeft geen kapitaalverhoging plaatsgevonden tussen de datum van dit verslag en 1 januari 2023;
6. Er heeft zich geen vennootschapsactie voorgedaan die noopt tot aanpassing van de Conversieprijs overeenkomstig Voorwaarde 1.5.3.;
7. Naar aanleiding van de Automatische Conversie van de Converteerbare Obligaties, werden 3.125 Gewone Aandelen per Converteerbare Obligatie uitgegeven;
8. Er worden Adjustment Warrants uitgeoefend op het ogenblik van conversie van de Converteerbare Obligaties;
9. De volumegewogen gemiddelde koers van de Aandelen genoteerd op Euronext Brussel over een periode van zestig (60) dagen voorafgaand aan de Conversiedatum bedroeg respectievelijk 20 EUR (twintig euro) en 15 EUR (vijftien euro).

Onderstaande tabellen zijn gebaseerd op de (niet-geauditeerde) tussentijdse cijfers van de Vennootschap op een geconsolideerde basis per 30 juni 2019 volgens de IFRS standaarden. Het eigen vermogen bedraagt EUR 350.091 duizend, waarbij

- (i) de Vennootschap een maatschappelijk kapitaal heeft van EUR 60.679 duizend vertegenwoordigd door 11.200.663 aandelen;
- (ii) de fractiewaarde van de aandelen EUR 5,42 (afgerond naar boven) bedraagt;
- (iii) de Vennootschap uitgiftepremies heeft ten belope van EUR 264.408 duizend;
- (iv) de Vennootschap overgedragen winsten heeft ten belope van EUR 24.004 duizend.

Bij een 60VWAP van EUR 20 zullen conform de formule 412.500 extra aandelen worden gecreëerd $((32/20 - 1) * 687.500)$. Deze resulteren slechts heel beperkt in extra kapitaal (EUR 0,01 per warrant of EUR 2,20 in totaal). Indien de 60VWAP EUR 15 is, zullen conform de formule 779.167 nieuwe aandelen worden gecreëerd (terug met dezelfde beperkte impact).

4.1 Verwatering als gevolg van de conversie in aandelen

Elk aandeel in de Vennootschap vertegenwoordigt momenteel een gelijk deel van het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap en geeft recht op één stem met uitzondering van loyauteitsaandelen.

De uitoefening van de Adjustment Warrants zal bovenop de conversie van de converteerbare obligatie leiden tot een extra verwatering van de bestaande aandeelhouders en van het relatief gewicht van het stemrecht van elk aandeel in de Vennootschap.

De onderstaande tabellen tonen de verwatering van de stemrechten en de liquidatie- en dividendrechten aan.

4.1.1 Verwatering van liquidatie- en dividendrechten

4.1.1.1 Simulatie 1: 60VWAP is gelijk aan EUR 20

Huidig aantal uitstaande aandelen	11 200 663
Aantal nieuwe aandelen als gevolg van de Converteerbare Obligaties	687 500
Aantal nieuwe aandelen als gevolg van de uitoefening van de Adjustment Warrant	412.500
Aantal aandelen na de conversie van de Converteerbare Obligaties en de uitoefening van de Adjustment Warrant	12.300.663
Verwatering van de bestaande aandeelhouders door de conversie van de Converteerbare Obligaties en de Adjustment Warrant	8,9%

Momenteel vertegenwoordigt elk aandeel 1/11.200.663 van het huidig maatschappelijk kapitaal. Bovenstaande tabel toont dat de aandelen niet langer 1/11.200.663 van het kapitaal vertegenwoordigen, maar 1/12.300.663. Voor de 11.200.663 uitstaande aandelen zou dit een verwatering van de deelneming in het kapitaal en de resultaten van de vennootschap betekenen van 8,9%.

4.1.1.2 Simulatie 2: 60VWAP is gelijk aan EUR 15

Huidig aantal uitstaande aandelen	11 200 663
Aantal nieuwe aandelen als gevolg van de Converteerbare Obligaties	687 500
Aantal nieuwe aandelen als gevolg van de uitoefening van de Adjustment Warrant	779.167
Aantal aandelen na de conversie van de Converteerbare Obligaties en de uitoefening van de Adjustment Warrant	12.667.330
Verwatering van de bestaande aandeelhouders door de conversie van de Converteerbare Obligaties en de Adjustment Warrant	11,6%

Momenteel vertegenwoordigt elk aandeel 1/11.200.663 van het huidig maatschappelijk kapitaal. Bovenstaande tabel toont dat de aandelen niet langer 1/11.200.663 van het kapitaal vertegenwoordigen, maar 1/12.667.330. Voor de 11.200.663 uitstaande aandelen zou dit een verwatering van de deelneming in het kapitaal en de resultaten van de vennootschap betekenen van 11,6%.

4.1.2 Verwatering van stemrechten

4.1.2.1 Simulatie 1: 60VWAP is gelijk aan EUR 20

Huidig aantal stemrechten	11 643 352
Aantal nieuwe stemrechten als gevolg van de Converteerbare Obligaties	687 500
Aantal nieuwe stemrechten als gevolg van de uitoefening van de Adjustment Warrant	412.500
Aantal stemrechten na de conversie van de Converteerbare Obligaties	12 743.352
Verwatering van de bestaande stemrechthouders door de conversie van de Converteerbare Obligaties	8,6%

Aangezien er 443.352 loyauteitsaandelen zijn met dubbel stemrecht is de verwatering van de stemrechten licht anders daar de noemer 443.352 hoger is. De verwatering van de stemrechten bedraagt daardoor 8,6% in de simulatie bij 60VWAP van EUR 20.

4.1.2.2 Simulatie 2: 60VWAP is gelijk aan EUR 15

Huidig aantal stemrechten	11 643 352
Aantal nieuwe stemrechten als gevolg van de Converteerbare Obligaties	687 500
Aantal nieuwe stemrechten als gevolg van de uitoefening van de Adjustment Warrant	779.167
Aantal stemrechten na de conversie van de Converteerbare Obligaties	13.110.019
Verwatering van de bestaande stemrechthouders door de conversie van de Converteerbare Obligaties	11,2%

De verwatering van de stemrechten bij een 60VWAP van EUR 15 bedraagt 11,2%.

4.2 Effect van de conversie van de Converteerbare Obligatie op het boekhoudkundig eigen vermogen van de Vennootschap

Als gevolg van de conversie van de Converteerbare Obligaties zal het boekhoudkundig eigen vermogen van de Vennootschap verhogen met een bedrag gelijk aan de nominale waarde van de Converteerbare Obligaties. De uitoefening van de Adjustment Warrant heeft geen impact op het eigen vermogen. Er worden enkel extra aandelen gecreëerd zonder toename van het eigen vermogen. De uitoefening van de Adjustment Warrant resulteert daardoor altijd in een daling van de eigen vermogenswaarde per aandeel.

4.2.1 Bestaande situatie voorafgaand aan uitoefening van de Adjustment Warrant en de conversie van de Converteerbare Obligaties.

Aantal uitstaande aandelen voorafgaand aan de conversie van de Converteerbare Obligaties	11 200 663
Boekhoudkundig eigen vermogen van de Vennootschap	350.090.966
Eigen vermogenswaarde voorafgaand aan de conversie van de Converteerbare Obligaties	31,26

4.2.1 Effect van de conversie van de Converteerbare Obligaties

4.2.1.1 Simulatie 1: 60VWAP is gelijk aan EUR 20

Aantal uitstaande aandelen na de conversie van de Converteerbare Obligaties en de uitoefening van de Adjustment Warrant	12.300.663
Nominaal bedrag van de Converteerbare Obligaties	22 000 000
Effect van uitoefening Adjustment Warrant op het eigen vermogen van de Vennootschap	2,2
Boekhoudkundig eigen vermogen van de Vennootschap na de conversie van de Converteerbare Obligaties	372.090.968,2
Eigen vermogenswaarde na de conversie van de Converteerbare Obligaties en uitoefening van de Adjustment Warrant	30,25

Simulatie 2: 60VWAP is gelijk aan EUR 15

Aantal uitstaande aandelen na de conversie van de Converteerbare Obligaties en de uitoefening van de Adjustment Warrant	12.667.330
Nominaal bedrag van de Converteerbare Obligaties	22 000 000
Effect van uitoefening Adjustment Warrant op het eigen vermogen van de Vennootschap	2,2
Boekhoudkundig eigen vermogen van de Vennootschap na de conversie van de Converteerbare Obligaties	372.090.968,2
Eigen vermogenswaarde na de conversie van de Converteerbare Obligaties en uitoefening van de Adjustment Warrant	29,37

Gelet op het voorgaande, stelt de raad van toezicht voor om over te gaan tot de uitgifte van de Adjustment Warrants.

Voor de raad van toezicht, op 26 september 2019

Eric Verbaere
Voorzitter van de raad van toezicht
Volmachtdrager

Bijlagen:

1. Voorwaarden voor de uitgifte van de Adjustment Warrants.
2. Simulatie van de gevolgen van de uitoefening van de Adjustment Warrants.

Bijlage 1 : Voorwaarden van de Adjustment Warrants

De Adjustment Warrants, waarvan de uitgifte voorgesteld wordt aan de Algemene Vergadering, zullen de volgende kenmerken hebben:

1 DEFINITIES

De volgende termen zullen de volgende betekenis hebben zoals hieronder uiteengezet:

Aandeel	enig aandeel in het kapitaal van de Vennootschap.
Adjustment Warrants	de warrants, uit te geven door de Vennootschap in overeenstemming met dit Plan.
Algemene Vergadering	de buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders van de Vennootschap die beslist over de uitgifte van de Adjustment Warrant.
Automatische Conversie	heeft de betekenis hieraan gegeven in de algemene voorwaarden van de Converteerbare Obligaties.
Begunstigden	<ul style="list-style-type: none">- Cidron E-Com S.à.r.l., een vennootschap naar Luxemburgs recht, met maatschappelijke zetel te 8 ou Hemmer, L-1748, Luxemburg-Findel, Luxemburg; en- Frankenius Equity AB, een vennootschap naar Zweeds recht, met maatschappelijke zetel te bus 984, 501 10 Borås, Zweden.
Bezwaren	enige hypotheek, voorkeurrecht, pand, zekerheidsrecht, rentierecht, vruchtgebruik, voorkeurrecht, goedkeuringsrecht, erfdiensbaarheid, beslag, trustakte, optie, enig ander recht van een derde van soortgelijke aard of enige restrictie.
Conversiedatum	1 januari 2023.
Converteerbare Obligaties	de converteerbare obligaties voor een bedrag van 22.000.000 EUR met vervaldag 31 december 2022 uitgegeven door de Algemene Vergadering.
Euronext Corporate Action Policy	de "Euronext Derivatives Corporate Action Policy" uitgegeven op 6 februari 2019 en in werking sinds 11 februari 2019, zoals aangepast of vervangen van tijd tot tijd, beschikbaar op de Euronext website.
Gewone Aandelen	betekent de volledig volstorte gewone aandelen in het kapitaal van de Vennootschap, zonder speciale rechten of preferenties daaraan verbonden.

Kennisgeving	heeft de betekenis hieraan gegeven in Voorwaarde 2.11.
Kennisgeving van Uitoefening	heeft de betekenis hieraan gegeven in Voorwaarde 2.12.
Overdracht (zowel het zelfstandig naamwoord als het werkwoord "overdragen")	iedere actie die als gevolg heeft, die kan als gevolg hebben of tot doel heeft, de overdracht van een zakelijk recht of enige rechten of verplichtingen verbonden aan het overgedragen goed, tegen vergoeding of niet, inclusief een verkoop, schenking, inbreng, ruil, inpandgeving of enig ander zekerheidsrecht, ontbinding of vereffening, fusie, splitsing, overdracht van (een deel) van de activiteit, scheiding, overlijden, beslag, de toekenning van aan- of verkoopopties, en, in het algemeen, iedere handeling of beloofde handeling die resulteert in een zekere of voorwaardelijke gebeurtenis of onmiddellijke of toekomstige toekenningen.
Persoon	omvat ieder individu, vennootschap, corporatie, bedrijf, partnerschap, joint venture, onderneming, vereniging, organisatie, trust, staat of instantie van een staat (in elk van deze gevallen ongeacht of het al dan niet een afzonderlijke juridische entiteit is).
Plan	het onderhavige plan dat de uitgifte en de voorwaarden van de Adjustment Warrants uiteenzet.
Raad van Toezicht	de raad van toezicht van de Vennootschap.
Relevante Periode	de periode die start op de datum van de uitgifte van de Adjustment Warrants en die eindigt op de Conversiedatum.
Uiterste Uitoefendatum	heeft de betekenis hieraan gegeven in Voorwaarde 2.11.
Uitoefenprijs	heeft de betekenis hieraan gegeven in Voorwaarde 2.7.
Vennootschap	FNG NV, met maatschappelijke zetel te Boutersemstraat 68A, 2800 Mechelen en ingeschreven in het rechtspersonenregister (Antwerpen, afdeling Mechelen) onder nummer 697.824.730.
Voorwaarden	de voorwaarden van het onderhavige Plan.

2 VOORWAARDEN VAN DE ADJUSTMENT WARRANTS

2.1 Aantal uit te geven warrants

220 (tweehonderdtwintig) Adjustment Warrants worden uitgegeven in het kader van dit Plan ten voordele van de Begunstigden, als volgt:

Begunstigde	Aantal Adjustment Warrants
Cidron E-Com S.à.r.l.	207
Frankenius Equity AB	13

2.2 Uitgifteprijs van de Adjustment Warrants

De Adjustment Warrants worden kosteloos aangeboden aan de Begunstigden.

2.3 Vorm

Iedere Adjustment Warrant is en zal een warrant op naam blijven. Een Adjustment Warrant kan niet omgezet worden in andere financiële instrumenten, behalve ingevolge de uitoefening van een dergelijke Adjustment Warrant zoals beschreven in dit Plan. Iedere Adjustment Warrant moet ingeschreven worden in een speciaal warrantregister dat gehouden wordt op de maatschappelijke zetel van de Vennootschap.

2.4 Overdraagbaarheid

Iedere Adjustment Warrant verworven ingevolge van dit Plan kan enkel overgedragen worden (i) aan een Verbonden Persoon van de houder van de Adjustment Warrant (zolang het een Verbonden Persoon blijft); (ii) aan een gerenommeerde financiële investeerder; of (iii) met de voorafgaande schriftelijke toestemming van de Chief Executive Officer van de Vennootschap, die niet op onredelijke wijze zal worden ingehouden of vertraagd. Een Adjustment Warrant kan in ieder geval enkel overgedragen worden samen met een Converteerbare Obligatie, op hetzelfde moment en aan dezelfde Overnemer. In het geval van dergelijke toegestane Overdracht, zal de Adjustment Warrant in kwestie overgedragen worden door een verklaring van overdracht, ingeschreven in het register van Adjustment Warrants, gedateerd en ondertekend door de Overdrager en de Overnemer of hun vertegenwoordigers.

2.5 Geen Bezwaaring

Geen enkele Adjustment Warrant mag bezwaard worden met of onderworpen worden aan, en de Adjustment Warrants moeten dus te allen tijde vrij blijven van, iedere Bezwaaring.

2.6 Uitoefenperiode

De Adjustment Warrants kunnen uitgeoefend worden gedurende een periode van vijf (5) jaar vanaf de uitgiftedatum van de Adjustment Warrants.

2.7 Uitoefenprijs

De uitoefenprijs voor de Adjustment Warrants bedraagt 0,01 EUR, onmiddellijk en volledig te volstorten op het moment van de uitoefening van de betrokken Adjustment Warrant (de "Uitoefenprijs").

2.8 Uitoefenbaarheid

De Adjustment Warrants kunnen uitgeoefend worden bij Automatische Conversie van de Converteerbare Obligaties, mits de hoogste gemiddelde slotkoers van een Aandeel genoteerd op Euronext Brussel, berekend over enige periode van vijf opeenvolgende beursdagen op Euronext Brussel binnen de Relevante Periode, minder is dan tweeëndertig euro (32 EUR).

Om twijfel te vermijden, (i) indien de hoogste slotkoers voor een Aandeel genoteerd op Euronext Brussel, berekend over enige periode van vijf opeenvolgende beursdagen op Euronext Brussel binnen de Relevante Periode gelijk is aan, of meer is dan, tweeëndertig euro (32 EUR), zullen de Adjustment Warrants niet uitoefenbaar zijn en zullen deze vervallen, (ii) indien de Converteerbare Obligaties geheel worden terugbetaald in speciën zullen de Adjustment Warrants niet uitoefenbaar zijn en zullen deze vervallen.

2.9 Ruilverhouding

Iedere Adjustment Warrant geeft de houder ervan het recht om, in overeenstemming met de Voorwaarden vastgelegd in het Plan, in te schrijven op het volgende aantal Gewone Aandelen:

$$X = \left(\frac{EUR\ 32}{60VWAP} - 1 \right) * Q$$

Waarbij

X	=	Het aantal Gewone Aandelen uit te geven bij de uitoefening van een Adjustment Warrant
Q	=	Het Aantal Gewone Aandelen uit te geven bij Automatische Conversie van een Converteerbare Obligatie
60VWAP	=	De volumegewogen gemiddelde koers van de Aandelen genoteerd op Euronext Brussel over een periode van zestig (60) dagen voorafgaand aan de Conversiedatum

Indien het resultaat van de bovenstaande formule zou vereisen dat een fractie van een Gewoon Aandeel wordt uitgegeven ten gevolge van de uitoefening van een Adjustment Warrant, zal het resultaat van de bovenstaande formule afgerond worden naar het dichtstbijzijnde gehele getal.

2.10 Uitgifte van aandelen ten gevolge van de uitoefening van de Adjustment Warrant

De Vennootschap zal de Gewone Aandelen uitgeven bij uitoefening van de Adjustment Warrant in overeenstemming met de voorwaarden van dit Plan.

De Gewone Aandelen uit te geven ten gevolge van de geldige uitoefening van een Adjustment Warrant zullen uitgegeven worden in gedematerialiseerde vorm en worden zo snel mogelijk na de Uitoefendatum gecrediteerd op de rekening aangeduid door de relevante Begunstigde. Alle Gewone Aandelen uit te geven onder een Adjustment Warrant zullen uitgegeven worden op dezelfde datum.

De formele vaststelling van de kapitaalverhoging ingevolge de uitoefening van een Adjustment Warrant voor een notaris zal rechtsgeldig gebeuren door twee leden van de Raad van Toezicht of een gevolmachtigde aangeduid door twee leden van de Raad van Toezicht en zal de aanpassing van de bepalingen van de statuten van de Vennootschap in verband met het maatschappelijk kapitaal en het aantal aandelen waardoor het is vertegenwoordigd met zich meebrengen.

De Gewone Aandelen uitgegeven ingevolge de uitoefening van een Adjustment Warrant zullen delen in de winst van de Vennootschap, in voorkomend geval, vanaf en voor het gehele boekjaar waarin zij werden uitgegeven. Gewone Aandelen uitgegeven en toegekend bij uitoefening van de Adjustment Warrant zullen volledig volstort zijn en zullen in alle opzichten op gelijke voet (*pari passu*) staan met, en dezelfde rechten en verplichtingen hebben als, de volledig volstorte Gewone Aandelen genoteerd onder ISIN nummer BE0974332646.

De Gewone Aandelen uitgegeven ingevolge de uitoefening van een Adjustment Warrant zullen de Begunstigde het recht geven om in de resultaten van de Vennootschap te delen vanaf de eerste dag van het boekjaar gedurende hetwelk zij werden uitgegeven of toegekend.

De Vennootschap zal zorgen, op haar eigen kosten, voor de notering van de Gewone Aandelen uitgegeven ingevolge de uitoefening van een Adjustment Warrant op de gereguleerde markt waar de Vennootschap haar voornaamste notering heeft op het moment van de Automatische Conversie, zo snel mogelijk en in ieder geval niet later dan twintig (20) Werkdagen volgend op de voormelde uitgifte van Gewone Aandelen, ingeval er geen noteringsprospectus met betrekking tot de aandelen vereist is en binnen drie (3) maanden volgend op de voormelde uitgifte van Gewone Aandelen, ingeval er een noteringsprospectus met betrekking tot de aandelen vereist is.

2.11 Kennisgeving en Vervaldatum

De Vennootschap zal iedere Begunstigde op de hoogte stellen binnen vijf (5) Werkdagen volgend op de Automatische Conversie van de Converteerbare Obligaties of de Adjustment Warrants al dan niet uitoefenaar zijn in overeenstemming met dit Plan, en indien dit niet het geval is, zal zij de redenen hiervoor specificeren (de "**Kennisgeving**"). Deze Kennisgeving, die zal toegezonden worden per post en per email aan iedere Begunstigde (gebruik makend van de adresgegevens daartoe opgegeven), zal ook het aantal Gewone Aandelen vermelden waarop de houder van een Adjustment Warrant recht zal hebben ingevolge de uitoefening van de Adjustment Warrant

Een Adjustment Warrant kan enkel uitgeoefend worden tussen het moment van ontvangst van de Kennisgeving en één (1) maand volgend op de ontvangst van de Kennisgeving (de "**Uiterste Uitoefendatum**").

2.12 Uitoefenprocedure

Om de Adjustment Warrants uit te oefenen in overeenstemming met dit Plan, moet iedere Begunstigde per post (gebruik makend van het adres van de maatschappelijke zetel van de Vennootschap vermeld in dit Plan) en per email (gebruik makend van het volgende emailadres: dieter.penninckx@fng.eu) een schriftelijke kennisgeving (de "**Kennisgeving van Uitoefening**") sturen naar de Raad van Toezicht van (i) de uitoefening van zijn of haar Adjustment Warrants en (ii) bevestiging van de betaling in geld van de Uitoefenprijs op de bankrekening van de Vennootschap daartoe aangeduid in de Kennisgeving. Indien en in de mate dat de Raad van Toezicht geen Kennisgeving van Uitoefening heeft ontvangen met betrekking tot een Adjustment Warrant en/of geen betaling heeft ontvangen van de Uitoefenprijs met betrekking tot een Adjustment Warrant tegen de Uiterste Uitoefendatum, zal dergelijke Adjustment Warrant van rechtswege vervallen en niet langer uitoefenbaar zijn.

2.13 Voorbehoud van rechten

Bij wijze van uitzondering op Artikel 7:62 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen en niet-tegenstaande de uitzonderingen voorzien in de wet, behoudt de Vennootschap zich het recht voor om alle beslissingen te nemen die zij noodzakelijk acht aangaande haar maatschappelijk kapitaal, haar statuten of haar bestuur, met inbegrip van maar niet beperkt tot: (i) een kapitaalvermindering, met of zonder terugbetaling aan de aandeelhouders, (ii) incorporatie van reserves in het maatschappelijk kapitaal, met of zonder de creatie van nieuwe aandelen, (iii) een kapitaalverhoging door inbreng in natura, (iv) een kapitaalverhoging door inbreng in geld, met of zonder beperking of opheffing van het voorkeurrecht van de aandeelhouders, (v) de uitgifte van aandelen van een nieuwe categorie, (vi) de uitgifte van winstbewijzen, converteerbare obligaties, preferente aandelen, obligaties met warrants, gewone obligaties en warrants, (vii) het aanpassen in de statuten van de bepalingen over winstbestemming of (netto-)liquidatiebonussen of andere rechten verbonden aan de aandelen, (viii) een splitsing of samenvoeging van aandelen, (ix) uitkering van dividenden in de vorm van aandelen, (x) de ontbinding van de Vennootschap, (xi) een juridische fusie, een juridische splitsing of een inbreng of overdracht van algemeenheid of bedrijfstak met of zonder de uitgifte van aandelen. Indien van toepassing, zal de hierboven vernoemde berekeningswijze van de ruilverhouding aangepast worden in overeenstemming met de corporate action adjustment rules zoals bepaald in de Euronext Corporate Action Policy om rekening te houden met de hierboven vermelde gebeurtenissen.

2.14 Verval van rechten

De houder van een Adjustment Warrant die de Adjustment Warrant uitgeoefend heeft, maar die – zoals vastgesteld door de Raad van Toezicht – heeft nagelaten de voorwaarden en uitvoeringsmodaliteiten bepaald door of volgend uit dit Plan na te leven, zal geacht worden de Adjustment Warrant niet te hebben uitgeoefend.

Ingeval een Adjustment Warrant niet is uitgeoefend op of voor de Uiterste Uitoefendatum, zal dergelijke Adjustment Warrant als vervallen worden beschouwd. Vervallen Adjustment Warrants kunnen niet langer worden uitgeoefend.

2.15 Kosten

De kosten verbonden aan de kapitaalverhoging en de uitgifte van Gewone Aandelen ingevolge de uitoefening van de Adjustment Warrants zullen gedragen worden door de Vennootschap.

2.16 Toepasselijk recht

Dit Plan wordt beheerst door en zal geïnterpreteerd worden in overeenstemming met het Belgisch recht. Enig geschil dat niet in der minne kan worden geregeld, zal verwezen worden naar de bevoegde Nederlandstalige rechtbanken van Brussel.