

---

# SAMENVATTING

Samenvattingen bestaan uit de bekendmakingsvereisten, bekend als “**Elementen**”. Deze Elementen worden genummerd van A tot E (A.1 - E.7).

Deze Samenvatting bevat alle Elementen die moeten worden opgenomen in een samenvatting voor dit type effecten en vennootschap. Aangezien sommige Elementen niet moeten worden behandeld, kunnen er hiaten bestaan in de opvolging van de nummering van de Elementen.

Zelfs indien een Element in de samenvatting moet worden opgenomen omwille van het type effecten en vennootschap, is het mogelijk dat er geen relevante informatie met betrekking tot dit Element kan worden gegeven. In dit geval wordt een korte beschrijving van het Element opgenomen, met de vermelding “Niet van toepassing”.

## **Sectie A – Inleiding en waarschuwingen**

### **A.1 Inleiding en waarschuwingen**

Deze Samenvatting moet worden gelezen als een inleiding op het Prospectus en wordt voorzien om investeerders die overwegen om te investeren in de Aandelen te helpen, maar is geen vervanging van het Prospectus. Enige beslissing om te investeren in de Aandelen moet zijn gebaseerd op een overweging van het Prospectus in zijn geheel. Naar aanleiding van de implementering van de relevante bepalingen van de Prospectus Richtlijn in elke Lidstaat van de EER, kunnen de personen verantwoordelijk voor deze Samenvatting niet burgerlijk aansprakelijk worden gesteld in enige van deze Lidstaten, louter op basis van deze Samenvatting, inclusief de vertaling ervan, tenzij deze misleidend, inaccuraat of inconsistent is wanneer samen gelezen met andere delen van het Prospectus of indien deze niet de belangrijkste informatie bevat, wanneer samen gelezen met andere delen van het Prospectus, om investeerders die overwegen om te investeren in de Aandelen te helpen. Indien een vordering met betrekking tot dit Prospectus voor een rechtbank in een Lidstaat van de EER wordt gebracht, is het mogelijk dat de verweerder onder het nationaal recht van de Lidstaat waar de vordering wordt ingesteld, de vertalingskosten van het Prospectus zal moeten dragen alvorens de gerechtelijke procedure wordt ingeleid.

### **A.2 Toestemming voor het gebruik van het Prospectus en wederverkoop**

Niet van toepassing. De Vennootschap geeft geen toestemming om het Prospectus te gebruiken voor de wederverkoop of finale plaatsing van effecten door financiële tussenpersonen.

## **Sectie B – Vennootschap**

### **B.1 De juridische en handelsbenaming van de Vennootschap**

De juridische naam van de Vennootschap is FNG NV. Zij voert haar activiteiten onder de naam FNG en verwante geregistreerde handelsmerken.

### **B.2 Vestigingsplaats en rechtsvorm van de Vennootschap**

De Vennootschap werd opgericht als een naamloze vennootschap naar Nederlands recht, en is sinds 22 juni 2018 uitsluitend georganiseerd als een naamloze vennootschap naar Belgisch recht.

De Vennootschap heeft haar maatschappelijke zetel te Boutersemstraat 68A, 2800 Mechelen, België en is ingeschreven bij de Kruispuntbank van Ondernemingen onder nummer 0697.824.730 (Rechtspersonenregister Antwerpen, afdeling Mechelen).

### **B.3 Huidige werkzaamheden en hoofdactiviteiten van de Vennootschap en de belangrijkste markten waarin zij actief is**

De Groep is een sterk groeiende Benelux modegroep. De Groep ontwerpt en verdeelt kleding en schoenen voor dames, kinderen en heren, zowel via haar eigen conceptstores op toplocaties in België en Nederland als via een netwerk van multimerkenwinkels in de binnenlandse markten en in het buitenland. De aandelen van FNG staan genoteerd op Euronext Amsterdam. De Groep heeft meer dan 3.000 werknemers, en behaalde een omzet van ongeveer 482 miljoen EUR en een Aangepaste EBITDA van ongeveer 45 miljoen EUR in 2017.

De Benelux modegroep heeft een sterk gediversifieerd merkenportfolio opgebouwd met merken zoals Fred & Ginger, CKS, Claudia Sträter, Miss Etam, Espresso, Ginger, Promiss, Baker Bridge, Brantano en Steps. Deze merken worden internationaal verkocht in meer dan 500 conceptstores, shop-in-shop corners en in meer dan 1.500 multimerkenwinkels.

De belangrijkste geografische regio's voor de Groep zijn Nederland (35,1% van de verkoopcijfers van FNG) en België (55,70% van de verkoopcijfers van FNG). De Groep is ook actief in *business to business* in Spanje, Frankrijk en Duitsland. De belangrijkste uithangborden zijn Miss Etam (dameskleding in Nederland) en Brantano (schoenen aangevuld met een kledingaanbod voor het hele gezin in België). Beiden zijn omni-channel retailers, die zowel winkels als een web shop uitbaten.

---

De Groep opereert via drie bedrijfseenheden:

- **Brantano**

In september 2016 werd Brantano deel van de Groep. FNG is van mening dat onder de FNG paraplu, Brantano goed gepositioneerd is om haar positie als leidende schoeiselketen verder te versterken. Dankzij haar focus op kwaliteit, prijs en uitstekende klantengerichtheid gelooft Brantano de schoeisel- en kledingspecialist voor iedereen te zijn.

- **Miss Etam**

De Miss Etam Groep is actief in damesmode op de Nederlandse markt. Haar bedrijfsactiviteiten omvatten onder meer het ontwerpen en inkopen van producten, verkoop via online en offlinekanalen en alle nodige ondersteunende activiteiten, zoals het huren van winkelruimtes, verdelen van goederen en het beheer van het hele proces.

- **FNG Roots (FNG merken & Aankoopplatform van FNG)**

FNG Roots creëert en verdeelt modemerken voor dames en kinderen. FNG Roots begon met kindercollecties, maar maakte in 2008 een strategische beslissing om zich meer en meer te focussen op damescollecties. De merken van FNG Roots omvatten onder meer Fred & Ginger, CKS, Claudia Sträter, Espresso en Steps. De Groep heeft een aankoopplatform met eigen kantoren in Turkije, India en Hong Kong, dat de merken ondersteunt in het efficiënt aankopen van hun producten.

De Groep heeft een buy-and-build strategie in een consoliderende markt. Dit betekent dat de Groep een meerwaarde realiseert door het opbouwen en verwerven van winkel- en modeketens, het optimaliseren van bedrijfsprocessen en het creëren van synergieën in de backoffices. De strategie van FNG is gericht op (i) het creëren van waarde door het beheer van een complementair merkenportfolio via buy-and-build, (ii) omni-channel verkoop op basis van data en ondersteund door Artificiële Intelligentie (AI), (iii) het optimaliseren van bedrijfsprocessen en het verwezenlijken van synergieën, en (iv) een gestroomlijnde, resultaatgerichte organisatie met een unieke bedrijfscultuur.

#### B.4 Belangrijke trends die de Vennootschap en de industrie waarin zij actief is, beïnvloeden

De McKinsey Global Fashion Index voorziet een groei van 3,5 tot 4,5% van de wereldwijde mode-industrie in 2018, bijna drie maal zoveel als in 2016<sup>1</sup>. Maar deze groei is niet gelijkmatig verdeeld:

- Eerst en vooral wordt verwacht dat opkomende markten wereldwijd veel sneller zullen groeien. In Europa bijvoorbeeld wordt verwacht dat de groei van de opkomende markten zal versnellen van 4 naar 5% in 2017 en van 5,5 naar 6,5% in 2018. In de ontwikkelde Europese markt zal de groei in 2018 vermoedelijk stabiel blijven rond de 2 à 3%. Hierdoor zal 2018 het eerste jaar zijn waarin meer dan de helft van de totale verkoop in de mode-industrie afkomstig zal zijn uit landen buiten Europa en Noord-Amerika.
- Ten tweede, met een voorspeld gemiddeld groeipercentage van 10% in 2017-2020, zal de groei van e-commerce de globale groei van de markt sterk overtreffen waardoor het aandeel van e-commerce in de totale verkoop aanzienlijk zal toenemen (*bron*: Euromonitor<sup>2</sup>). De duidelijke winnaars zijn de toonaangevende "pure players", hetzij bedrijven met een generalistische aanpak zoals Amazon en Alibaba, hetzij de mode-specialisten zoals Zalando, Asos, Net-a-Porter, Farfetch of Zappos, de 100% dochteronderneming van Amazon. Volgens Internet Retailer, was Amazon in 2017 goed voor 70% van de groei van het e-commerce segment in de VS en voor 34% van de groei van alle detailhandel in de VS (*bron*: Internet Retailer). Bijgevolg dienen modemerken, in hun streven naar groei, samen te werken met deze toonaangevende online platformen.
- Ten derde meent de McKinsey Global Fashion Index<sup>3</sup> dat de polarisering van de markt zich zal voortzetten. Het luxe segment en het goedkopere segment zullen in 2018 met 4 à 5% groeien ten opzichte van een groei van 2 à 3% van het middensegment van de markt. Voorts zal sportkleding sneller blijven groeien dan de totale markt (6 à 7%).

De Groep neemt tevens de volgende belangrijke markt-tendensen waar:

- De snelle groei van e-commerce gaat gepaard met de afname van fysieke winkelbezoeken. Detailhandelaars reageren door massaal te investeren in hun omni-channel strategieën. De winnaars zien hun onlineverkoop snel toenemen, terwijl zij hun winkelnetwerk optimaliseren en rationaliseren door de rol van de winkel opnieuw uit te vinden om zo naadloos de on- en offline beleving te integreren.
- Duurzaamheid staat nog steeds hoog op de agenda. Van een loutere focus op de arbeidsomstandigheden in productiefaciliteiten, is de markt geëvolueerd naar een meer geïntegreerde visie. Daarmee maakt duurzaamheid deel uit van het planningsysteem dat poogt om de beginselen van de circulaire economie aan te nemen.
- Personaliseren en gegevensconservering zijn de belangrijkste trends voor de komende jaren. De snelle verspreiding van gegevens heeft bedrijven in staat gesteld om hun marketingcommunicatie te personaliseren. Artificiële intelligentie vindt zijn weg naar de mode-industrie wat echte gepersonaliseerde marketing mogelijk maakt met geautomatiseerde interacties met de klant, resulterend in kostenbesparingen en een groter aantal verkopen. Het uiteindelijke doel is gepersonaliseerde handel, waardoor een selectie op maat uit het volledige assortiment wordt aangeboden aan de klant.

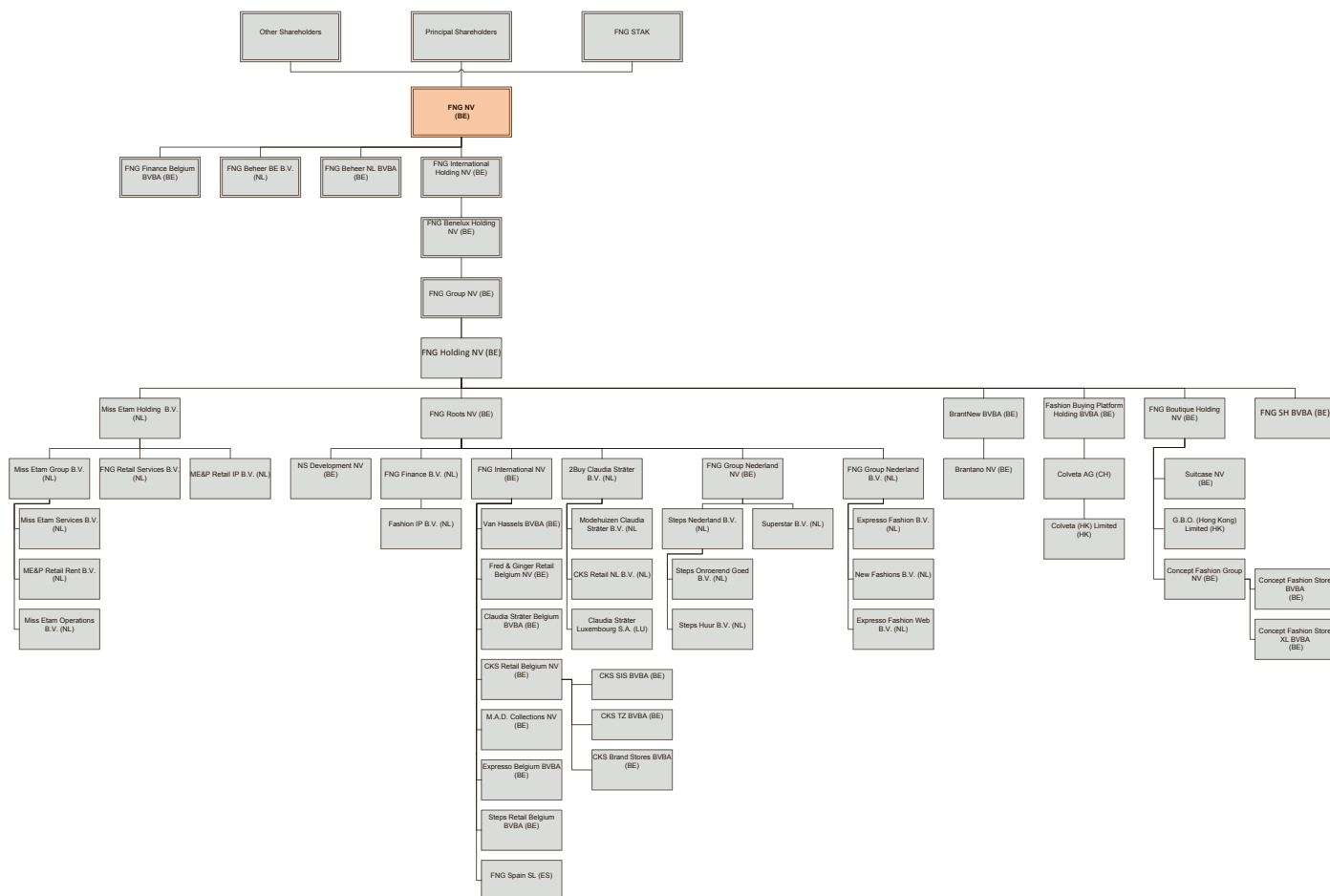
<sup>1</sup> Bron: McKinsey Global Fashion Index zoals geciteerd in: Business of Fashion & McKinsey Company, The State of Fashion 2018, November 2017, p. 11, p. 23 & p. 74-79.

<sup>2</sup> Bron: Euromonitor zoals geciteerd in: Business of Fashion & McKinsey Company, The State of Fashion 2018, November 2017, Exhibit 3, p. 16.

<sup>3</sup> Bron: McKinsey Global Fashion Index zoals geciteerd in: Business of Fashion & McKinsey Company, The State of Fashion 2018, November 2017, p. 77.

## B.5 Beschrijving van de Groep en van de positie van de Vennootschap binnen de Groep

De Vennootschap voert haar activiteiten uit via rechtstreekse en onrechtstreekse dochtervennootschappen in de verschillende rechtsgebieden waarin in FNG actief is. De Vennootschap (weergegeven in oranje) is de holdingvennootschap van de Groep. De structuur van de Groep wordt hieronder weergegeven:



## B.6 Relatie met de hoofdaandeelhouders

De onderstaande tabel geeft een overzicht van de Aandeelhouders die een kennisgeving hebben neergelegd bij de AFM overeenkomstig de toepasselijke transparantie-kennisgevingsregels:

Naam	Aantal Aandelen	% stemrechten verbonden aan Aandelen
Dhr. Dieter Penninckx, mevr. Anja Maes, dhr. Emmanuel Bracke en dhr. Emiel Lathouwers, rechtstreeks en onrechtstreeks via Greenway District, 3NG NV, MANCO GDM BVBA en GW2 BVBA	82.111.389	58,3%
Saffelberg Investments NV	455.424	5,66%
Belfius Insurance NV	381.250	4,74%
Holding Biloba BVBA	5.239.687	4,45%
VMF Luxembourg S.A.	5.160.000	4,27%
Torfs Import Service NV	456.607	5,14%
FNG STAK	574.500	7,14%
PMV-Tina Comm. V	468.750	5,22%

Dit overzicht is gebaseerd op het aantal Aandelen zoals bekendgemaakt aan de AFM (de Nederlandse financiële marktautoriteit) op 22 juni 2018 en is daarom mogelijk niet langer accuraat.

Het aantal Aandelen en percentage van stemrechten verbonden aan de Aandelen uiteengezet in de tabel betreffen het aantal Aandelen en percentage van stemrechten verbonden aan de Aandelen zoals aangegeven in, en op het ogenblik van, de meest recente transparantieverklaring van de relevante aandeelhouder. Bijgevolg komen het aantal Aandelen en het percentage van stemrechten verbonden aan de Aandelen zoals uiteengezet in de tabel mogelijk niet overeen met het effectieve aantal Aandelen en het effectieve percentage van de stemrechten verbonden aan de Aandelen op de datum van het Prospectus. Bovendien, zelfs indien een relevante aandeelhouder geen van zijn/haar Aandelen heeft overgedragen na de transparantieverklaring aan het AFM, kan het aantal Aandelen en het percentage van stemrechten verbonden aan de Aandelen zoals uiteengezet in de tabel zijn beïnvloed zijn door kapitaalbewegingen, en daarom mogelijk niet langer accuraat zijn.

Zoals hierboven aangegeven wordt de Vennootschap momenteel gezamenlijk gecontroleerd door dhr. Penninckx, mevr. Maes en dhr. Bracke.

## B.7 Samenvatting van historische essentiële financiële informatie

De geconsolideerde jaarrekeningen van 2016 en 2017 van FNG N.V. kunnen worden beschouwd als een voortzetting van de jaarrekening van R&S Finance B.V. (Miss Etam Holding B.V.) van 2015, aangezien Dico International N.V. (FNG NV) al verschillende jaren niet meer operationeel was. Daarom hebben de vergelijkende jaarrekeningen van 2015 die in deze geconsolideerde jaarrekeningen worden toegelicht, betrekking op R&S Finance B.V. (Miss Etam Holding B.V.). Aangezien de Miss Etam-business unit pas op 1 mei 2015 in de groep is opgenomen, hebben de cijfers van deze entiteit enkel betrekking op de activiteiten van 8 maanden. In 2016 en 2017 veranderde de omvang van de geconsolideerde groep tijdens het boekjaar omwille van de hierboven vermelde overnames. Om praktische redenen (de beschikbaarheid van de cijfers), komt het ogenblik van consolidatie niet altijd overeen met het moment van de overname. FNG Group NV (FNG Roots) werd opgenomen in de geconsolideerde groep vanaf 1 juli 2016, Brantano vanaf 24 augustus 2016, Steps Nederland B.V. en Superstar B.V. vanaf 31 december 2016, en Mirus International NV (nu FNG Boutique Holding NV genaamd) vanaf 31 december 2017.

### Balans

<b>ACTIVA</b> (in duizenden euro's)	<b>31/12/2017</b>	<b>31/12/2016</b>	<b>31/12/2015</b>
<b>Vaste activa</b>	<b>441.971</b>	<b>379.187</b>	<b>8.540</b>
Goodwill	80.162	59.831	0
Immateriële activa	275.313	244.256	1.174
Installaties, machines en uitrusting	70.175	57.099	6.389
Uitgestelde belastingvorderingen	16.321	18.000	977
Andere vaste activa	0	0	0
<b>Vlottende activa</b>	<b>255.947</b>	<b>182.176</b>	<b>19.145</b>
Voorraden	82.787	86.941	6.985
Handels- en andere vorderingen	69.601	24.975	7.027
Vorderingen op inkomstenbelastingen	0	226	0
Andere financiële activa	9.035	14	0
Andere vlottende activa	4.053	3.113	3.801
Geldmiddelen en kasequivalenten	90.470	66.907	1.358
<b>TOTAAL ACTIVA</b>	<b>697.918</b>	<b>561.362</b>	<b>27.685</b>
<b>PASSIVA</b> (in duizenden euro's)	<b>31/12/2017</b>	<b>31/12/2016</b>	<b>31/12/2015</b>
<b>Eigen vermogen toe te rekenen aan de aandeelhouders van de moederverenootschap</b>	<b>272.096</b>	<b>234.988</b>	<b>(2.972)</b>
Kapitaal	718	643	0.005
Uitgiftepremies	265.304	235.595	0
Ingehouden winst en andere reserves	6.074	(1.250)	(2.972)
<b>Totaal kapitaal</b>	<b>272.096</b>	<b>234.988</b>	<b>(2.972)</b>
<b>Langlopende schulden</b>	<b>243.703</b>	<b>206.912</b>	<b>15.175</b>
Voorzieningen	357	175	0
Pensioenen	154	312	0
Leningen	178.750	142.414	0
Andere financiële verplichtingen	17.208	18.328	15.175
Uitgestelde belastingverplichtingen	47.235	45.682	0
Andere langlopende schulden	0	0	0
<b>Kortlopende schulden</b>	<b>182.119</b>	<b>119.463</b>	<b>15.482</b>
Voorzieningen	1.316	2.096	1.252
Leningen	56.596	35.363	1.968
Handels- en andere schulden	96.287	75.241	11.642
Belastingen	1.142	0	0
Andere financiële verplichtingen	19.877	23	0
Andere kortlopende schulden	6.901	6.740	621
<b>Totaal schulden</b>	<b>425.822</b>	<b>326.374</b>	<b>30.657</b>
<b>TOTAAL PASSIVA</b>	<b>697.918</b>	<b>561.362</b>	<b>27.685</b>

## Overzicht van het totaalresultaat

(in duizenden euro's)	2017	2016	2015 (8 maanden)
Inkomsten	482.402	242.298	73.029
Kostprijs goederen	(215.329)	(102.137)	(32.548)
<b>Brutowinst</b>	<b>267.074</b>	<b>140.162</b>	<b>40.481</b>
Kosten van personeelsvoordelen	(90.861)	(47.702)	(14.694)
Andere bedrijfskosten	(130.832)	(71.618)	(23.995)
<b>Aangepaste EBITDA</b>	<b>45.381</b>	<b>20.841</b>	<b>1.792</b>
Afschrijving en waardevermindering kosten	(18.777)	(9.468)	(882)
<b>Aangepaste EBIT</b>	<b>26.603</b>	<b>11.374</b>	<b>910</b>
Aanpassingen aan de EBIT (Eenmalige resultaten)	(7.516)	(7.688)	(4.090)
<b>EBIT</b>	<b>19.087</b>	<b>3.686</b>	<b>(3.179)</b>
Financiële inkomsten	2.548	1.179	38
Financiële kosten	(13.216)	(7.498)	(809)
Wisselkoers baten/(verliezen)	(647)	0	0
<b>Winst/(verlies) voor belasting</b>	<b>7.772</b>	<b>(2.634)</b>	<b>(3.950)</b>
Inkomstenbelasting	(459)	429	977
<b>WINST/(VERLIES) VOOR DE PERIODE</b>	<b>7.313</b>	<b>(2.205)</b>	<b>(2.972)</b>
Basis en verwaterde winst/(verlies) per aandeel (in €)	0,91	(0,84)	(5,94)

Aangezien de omvang van de geconsolideerde groep aanzienlijk wijzigde in 2015, 2016 en 2017, kunnen de respectievelijke totaalresultaten van deze drie jaren niet vergeleken worden.

Ter vergelijking, worden de samengevoegde cijfers voor 2015 en 2016 ook weergegeven in de tabel hieronder.

## Niet-geauditeerd samengevoegd overzicht van het totaalresultaat

(in duizenden euro's)	2017	2016	2015
Inkomsten	482.402	459.833	467.883
Kostprijs goederen	(215.329)	(213.541)	(237.212)
<b>Brutowinst</b>	<b>267.074</b>	<b>246.292</b>	<b>230.671</b>
Kosten van personeelsvoordelen	(90.861)	(82.419)	(79.699)
Andere bedrijfskosten	(130.832)	(126.253)	(123.555)
<b>Aangepaste EBITDA</b>	<b>45.381</b>	<b>37.620</b>	<b>27.417</b>
Afschrijving en waardevermindering kosten	(18.777)	(28.702)	(17.043)
<b>Aangepaste EBIT</b>	<b>26.603</b>	<b>8.918</b>	<b>10.374</b>
Aanpassingen aan de EBIT (Eenmalige resultaten)	(7.516)	(3.832)	(64.985)
<b>EBIT</b>	<b>19.087</b>	<b>5.086</b>	<b>(54.611)</b>
Financiële inkomsten en kosten	(11.315)	(9.390)	(6.042)
<b>Winst/(verlies) voor belasting</b>	<b>7.772</b>	<b>(4.304)</b>	<b>(60.652)</b>
Inkomstenbelasting	(459)	2.915	(3.658)
<b>WINST/(VERLIES) VOOR DE PERIODE</b>	<b>7.313</b>	<b>(1.389)</b>	<b>(64.309)</b>
Basis en verwaterde winst/(verlies) per aandeel (in €) <sup>4</sup>	0,91	(0,17)	(7,97)

<sup>4</sup> Inkomsten per aandeel worden voor 2015 en 2016 berekend met hetzelfde aantal aandelen als voor 2017.

### **Samengevoegde cijfers**

De samengevoegde cijfers voor 2015 zijn de som van:

- De geauditeerde geconsolideerde jaarrekening van R&S Finance B.V. (Miss Etam) voor het boekjaar dat eindigde op 31 december 2015, voorbereid in overeenstemming met IFRS. Aangezien de Miss Etam business unit maar sinds 1 mei 2015 deel uitmaakt van de Groep, geven de cijfers in de tabel maar 8 (acht) maanden van activiteit weer.
- De niet-auditeerde geconsolideerde jaarrekening van FNG Group NV (FNG Roots) voor het boekjaar dat eindigde op 31 maart 2016, voorbereid overeenkomstig BEGAAP.
- De geauditeerde geconsolideerde jaarrekening van Brantano NV (Brantano) voor het boekjaar dat eindigde op 31 december 2015, voorbereid overeenkomstig BEGAAP.

Aangezien er geen transacties tussen vennootschappen waren, moest niets worden geëlimineerd uit deze cijfers.

De samengevoegde cijfers voor 2016 zijn de som van:

- De geauditeerde geconsolideerde jaarrekening van R&S Finance B.V. (Miss Etam Holding B.V.) voor het boekjaar dat eindigde op 31 december 2016, voorbereid in overeenstemming met IFRS.
- De geconsolideerde jaarrekening van FNG Group NV (FNG Roots) voor de periode van 12 maanden die eindigde op 31 december 2016, voorbereid overeenkomstig BEGAAP. De niet-geauditeerde cijfers voor deze periode van 12 maanden zijn gebaseerd op de geauditeerde jaarrekening van FNG Group NV (FNG Roots), voor het boekjaar dat eindigde op 31 december 2016. Aangezien dit een verlengd boekjaar was (21 maanden in plaats van 12 maanden) konden deze geauditeerde cijfers niet gebruikt worden ter vergelijking.
- De geauditeerde geconsolideerde jaarrekening van Brantano NV (Brantano) voor het boekjaar dat eindigde op 31 december 2016, voorbereid overeenkomstig BEGAAP

De intercompany verkopen in 2016 werden niet geëlimineerd voor de inkomsten en de kosten van verkochte goederen.

Zoals vermeld, zijn de samengevoegde cijfers een mix van BEGAAP en IFRS cijfers. BEGAAP cijfers werden gebruikt wanneer er geen geauditeerde IFRS cijfers beschikbaar waren. Aangezien de impact van de transitie van BEGAAP naar IFRS op het overzicht van het totaalresultaat zeer beperkt is, is dit overzicht een goede basis voor vergelijking.

### **Omzet**

De gerapporteerde omzet stegen van 73 miljoen EUR in 2015 naar 482,4 miljoen EUR in 2017 ten gevolge van de verdere integratie van de bedrijven die in 2016 werden overgenomen.

De omzet van 2015 geeft enkel de omzet van Miss Etam weer voor de periode van 1/05/2015 tot 31/12/2015. In 2016 was de totale omzet de som van Miss Etam voor een periode van 12 maanden, FNG Roots voor 6 maanden en Brantano voor 4 maanden. In 2017 was de totale omzet de som van Miss Etam, FNG Roots en Brantano voor een periode van 12 maanden.

Op basis van de samengevoegde cijfers voor het volledig jaar (i.e. FNG Roots, Brantano en Miss Etam voor 12 maanden in 2017 vergeleken met FNG Roots en Brantano voor 12 maanden, en Miss Etam voor 8 maanden in 2015), stegen de verkoopcijfers van 467,8 miljoen EUR naar 482,4 miljoen EUR, als volgt:

- de verkoopcijfers van FNG Roots bleven stabiel gedurende de laatste 3 jaar (254,5 miljoen EUR in 2017 vergeleken met 256,9 miljoen EUR in 2015) (het boekjaar eindigde op 31 maart 2016); gerapporteerde verkopen van FNG Roots omvatten ook de intercompany verkopen; de verkopen vermeld voor FNG Roots zijn netto aangepast voor deze intercompany verkopen;
- sinds de herlancering is Miss Etam gegroeid van 73 miljoen EUR in 2015 naar 101,9 miljoen EUR in 2017. De toename van 2015 naar 2016 wordt verklaard door het feit dat 2015 maar 8 verkoopmaanden omvatte, terwijl 2016 een volledig jaar was;
- de verkoopcijfers van Brantano zakten van 137,9 miljoen EUR in 2015 naar 126 miljoen EUR in 2017. Deze daling van 8,6% kan verklaard worden door de vermindering van het aantal winkels, van 133 eind 2015 naar 104 eind 2017 (-21,8%).

In 2017 vertegenwoordigden de verkoopcijfers van FNG Roots iets meer dan de helft van de totale verkoop. Brantano vertegenwoordigde 26 % van de totale verkoop en Miss Etam 21%.

Van de 482 miljoen EUR, is 59 miljoen EUR afkomstig van onlineverkoop. De bedrijfseenheid met het hoogste percentage in onlineverkoop is Miss Etam (24,7%).

De grootste groei wordt gerealiseerd in onlineverkoop. Men verwacht dat deze trend zich zal voortzetten in de toekomst.

### **Brutowinst**

De brutowinst steeg van 40,5 miljoen EUR in 2015 naar 267,1 miljoen EUR in 2017 ten gevolge van de verdere integratie van de bedrijven die in 2016 werden overgenomen.

Als percentage van de verkoop bleef de brutowinstmarge stabiel op 55,4%. De marge van 2015 is geen goede basis voor vergelijking aangezien de cijfers enkel de periode van 1/05/2015 tot 31/12/2015 betreffen, en er dus één soldenperiode ontbreekt.

Op vergelijkbare basis (FNG Roots, Miss Etam en Brantano voor een periode van 12 maanden in 2017 vergeleken met FNG Roots en Brantano voor 12 maanden en Miss Etam voor 8 maanden in 2015), steeg de marge van 49,3% naar 55,4%.

De brutowinstmarges van FNG Roots, Miss Etam en Brantano stegen aanzienlijk over de laatste drie jaar

- De brutowinstmarge van FNG Roots steeg van 50,8% in 2015 naar 56,4% in 2017
- De brutowinstmarge van Miss Etam steeg van 55,4% in 2015 naar 60,3% in 2017
- De brutowinstmarge van Brantano steeg van 43,3% in 2015 naar 49,2% in 2017

De toename in de brutowinstmarges wordt voornamelijk verklaard door de betere aankoopvoorwaarden..

### **Aangepaste EBITDA**

Op basis van de hierboven vermelde drivers en evolutie van de brutowinst en een daling in voordelen voor werknemers en andere bedrijfskosten van 183 miljoen EUR, steeg de gerapporteerde Aangepaste EBITDA van 1,8 miljoen EUR naar 45,4 miljoen EUR. De personeelskosten en andere bedrijfskosten stegen voornamelijk ten gevolge van de verdere integratie van de ondernemingen overgenomen in 2016.

Op vergelijkende basis (FNG Roots, Miss Etam en Brantano voor 12 maanden in 2017 vergeleken met FNG Roots en Brantano voor 12 maanden en Miss Etam voor 8 maanden in 2015), steeg de Aangepaste EBITDA van 27,4 miljoen EUR naar 45,4 miljoen EUR, wat een stijging van 65,5% betekent.

### Netto resultaat

De netto-resultaten stegen van min 3 miljoen EUR in 2015 naar 7,3 miljoen EUR in 2017. Deze evolutie wordt verklaard door:

- De evolutie in waardeverminderingen (die stegen van 0,9 miljoen EUR naar 18,8 miljoen EUR ingevolge de voortdurende integratie van de bussines overgenomen in 2016)
- Aanpassingen aan de EBIT (niet-recurrente resultaten die (4,1) miljoen EUR bedroegen in 2015, (7,7) miljoen EUR in 2016 en (7,5) miljoen EUR in 2017)
- Financiële resultaten (die daalden van (0,8) miljoen EUR in 2015 tot (6,3) miljoen EUR in 2016 tot (11,3) miljoen EUR in 2017 ingevolge de voortdurende integratie van de bussines overgenomen in 2016 en hoge investeringen in 2016 en 2017)
- Inkomstenbelasting (1 miljoen EUR positief in 2015, 0,4 miljoen EUR positief in 2016 en 0,4 miljoen EUR negatief in 2017)

### Netto financiële schuld

De leningen voorgesteld in het geconsolideerde overzicht van de financiële positie bestaan uit de volgende posten:

(in duizenden euro's)	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2015
Obligaties	93.305	68.137	0
Bankschulden	131.904	93.636	1.968
Andere leningen	10.138	16.004	0
<b>Totaal leningen</b>	<b>235.346</b>	<b>177.777</b>	<b>1.968</b>
waarvan:			
langlopend	178.750	142.414	0
kortlopend	56.596	35.363	1.968

De toename in 2017 (met 57.569.000 EUR) is het resultaat van de investeringen (voornamelijk in de herinrichting van de Brantano winkels) en de bedrijfscombinatie met Mirus International NV (nu FNG Boutique Holding NV genaamd). 25 miljoen EUR van deze toename betreft de uitgifte van obligaties door FNG Benelux Holding NV in juni 2017. De rest betreft bankschuld.

Aangezien de Vennootschap ervoor kiest om aanzienlijke geldmiddelen beschikbaar te houden, moeten de leningen gezien worden in combinatie met de geldmiddelen en kasequivalenten op de balans. De tabel hieronder geeft de netto financiële schulden weer (berekend als de totale leningen min de geldmiddelen en kasequivalenten, andere financiële schulden worden in rekening gebracht).

(in duizenden euro's)	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2015
Leningen	235.346	177.777	1.968
Liquide geldmiddelen en equivalenten	90.470	66.907	1.358
<b>Netto financiële schuld</b>	<b>144.876</b>	<b>110.870</b>	<b>610</b>

Leningen stegen tot 256.423.000 EUR en geldmiddelen daalden tot 61.429.000 EUR per 29 april 2018. Dit resulteert in een stijging van de netto financiële schuld van 194.994.00 EUR per 29 april 2018. Deze stijging in netto financiële schuld wordt verklaard door de behoefte aan werkkapitaal tijdens het seizoen.

### Cash flow overzicht

(in duizenden euro's)	2017	2016	2015
<b>CASH FLOW VAN BEDRIJFSACTIVITEITEN</b>			
Bedrijfsresultaten	19.087	3.686	(3.179)
Aanpassingen om nettoverliezen en netto-opbrengsten uit bedrijfsactiviteiten in overeenstemming te brengen:			
Afschrijving en waardevermindering van kosten	18.776	9.468	882
Voorzieningen	(502)	(812)	1.252
Winst op voordelige koop	0	(1.377)	0
Verlies op afstoting	4.407	0	0
Wisselkoers baten/(verliezen)	647	0	0
Andere	338	0	0
Veranderingen in werkkapitaal:			
Voorraad	10.643	12.539	6.042
Handels- en andere vorderingen	(69.135)	31.640	(8.528)
Andere financiële activa	70	0	0
Andere vlottende activa	(780)	4.391	0
Handels- en andere vorderingen	10.113	(48.626)	12.437
Andere vlottende schulden	(2.032)	1.680	1.197
<b>Cash afkomstig van bedrijfsactiviteiten</b>	<b>(8.369)</b>	<b>12.589</b>	<b>10.103</b>
Ontvangen belastingen	217	0	0
<b>Netto cash afkomstig van bedrijfsactiviteiten</b>	<b>(8.152)</b>	<b>12.589</b>	<b>10.103</b>

<b>CASH FLOW VAN INVESTERINGSACTIVITEITEN</b>			
Ontvangen interest	2.548	2.739	0
Aankoop van installaties, machines en uitrusting (PP&E)	(30.938)	(17.863)	(1.445)
Aankoop van immateriële activa	(13.059)	(3.335)	0
Opbrengsten uit verkoop van PP&E	2.629	672	0
Opbrengsten uit verkoop van immateriële activa	591	145	0
Toegestane leningen	0	0	(2.300)
Afstoting van dochterondernemingen	17.243		
Overname van dochtervennootschappen, na aftrek van meegekochte liquide middelen	(20.629)	36.915	(20.000)
<b>Netto cash afkomstig uit/(gebruikt in) investeringsactiviteiten</b>	<b>(41.615)</b>	<b>19.273</b>	<b>(23.745)</b>
<b>CASH FLOW VAN FINANCIERINGSACTIVITEITEN</b>			
Opbrengsten van de uitgifte van kapitaalinstrumenten van de Vennootschap (netto van de uitgiftekosten)	29.784	30.854	0
Opbrengsten van leningen	83.200	18.800	20.000
Terugbetaling van leningen	(26.480)	(8.469)	(5.000)
Opbrengsten van bankschulden	0	0	0
Terugbetaling van bankschulden	0	0	0
Terugbetaling van financiële leaseverplichtingen	0	0	0
Betaalde interesten	(13.174)	(7.498)	0
<b>Netto cash afkomstig uit/(gebruikt in) financieringsactiviteiten</b>	<b>73.330</b>	<b>33.687</b>	<b>15.000</b>
<b>NETTO TOENAME (VERMINDERING) IN GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN</b>	<b>23.563</b>	<b>65.549</b>	<b>1.358</b>
<b>GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN in het begin van het jaar</b>	<b>66.907</b>	<b>1.358</b>	<b>0</b>
Netto effect van koerswisseling op geld en kasequivalenten	0	0	0
<b>GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN aan het eind van het jaar</b>	<b>90.470</b>	<b>66.907</b>	<b>1.358</b>

#### B.8 Geselecteerde essentiële pro-forma financiële informatie

Niet van toepassing.

#### B.9 Winstprognose of -raming

Niet van toepassing.

#### B.10 Een beschrijving van de aard van enig voorbehoud in de afgifte van verklaring betreffende de historische financiële informatie

Niet van toepassing.

#### B.11 Werkkapitaal

De Vennootschap is van mening dat het werkkapitaal dat voorafgaand aan het Aanbod beschikbaar was, voldoende is voor haar huidige noden, meer bepaald voor de eerstkomende twaalf (12) maanden na de datum van dit Prospectus.

---

## **Sectie C – Aandelen**

### **C.1 Type en klasse van de effecten toegelaten tot de handel**

Het Aanbod heeft betrekking op (i) de uitgifte door de Vennootschap van tot 2.693.967 nieuw uitgegeven Aangeboden Aandelen (de Primair Aangeboden Aandelen) waarvoor de Bestaande Aandeelhouders een Prioritair Toewijzingsrecht hebben en (ii) het aanbod door de Verkopende Aandeelhouder van het aantal bestaande Aangeboden Aandelen dat nodig is om bruto-opbrengsten van ongeveer 15 miljoen euro te realiseren (de Secundair Aangeboden Aandelen), waarvoor geen Prioritaire Toewijzingsrechten gelden. Het Secundair Aanbod vertegenwoordigt tussen 504.201 Bestaande Aandelen (aan de bovengrens van de Prijsvork) en 571.428 Bestaande Aandelen (aan de ondergrens van de Prijsvork).

Het totaal aantal Aangeboden Aandelen kan ingevolge de Verhogingsoptie worden verhoogd met 15% van het totaal initieel aangeboden aantal Aangeboden Aandelen door uitgifte van bijkomende nieuw uitgegeven Aandelen.

Alle Aandelen uitgegeven door de Vennootschap behoren tot dezelfde klasse van effecten en zijn op naam (i.e. de Bestaande Niet-Genoteerde Aandelen) of gedematerialiseerd (i.e. de Bestaande Genoteerde Aandelen) op de datum van dit Prospectus. Na Sluiting zullen alle Aandelen in gedematerialiseerde vorm zijn.

De volgende ISIN code werd toegekend aan de Aandelen: BE0974332646.

### **C.2 Munteenheden van de aandelen**

De munteenheid van de Aandelen is Euro (EUR).

### **C.3 Aantal uitgegeven aandelen**

Op datum van het Prospectus bedraagt het kapitaal van de Vennootschap 718.391,36 EUR en wordt het vertegenwoordigd door 8.979.892 aandelen zonder nominale waarde:

- 7.250.119 Bestaande Genoteerde Aandelen; en
- 1.729.773 Bestaande Niet-Genoteerde Aandelen.

In de veronderstelling dat (i) de Aangeboden Aandelen volledig worden geplaatst (met inbegrip van de Verhogingsoptie) en (ii) de Aanbodprijs aan de bovengrens van de Prijsvork ligt, zal het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap (met uitsluiting van de uitgiftepremie) worden verhoogd met 253.895,36 EUR (i.e. 0,08 EUR per nieuw uitgegeven Aandeel) en EUR 972.286,72 bedragen bij de Sluiting van het Aanbod. Het resterende bedrag van de Aanbodprijs per nieuw uitgegeven Aandeel zal worden geboekt als uitgiftepremie.

### **C.4 Rechten verbonden aan de Aandelen**

Alle Aandelen hebben dezelfde stemrechten.

De Aangeboden Aandelen zullen dezelfde rechten en voordelen hebben als de andere Aandelen, daarin begrepen het recht op dividenden voor het boekjaar eindigend op 31 december 2018 en toekomstige jaren.

### **C.5 Beperkingen aan de vrije overdraagbaarheid van de Aandelen**

De Aandelen zijn vrij overdraagbaar, onder voorbehoud van enige contractuele beperkingen of beperkingen bepaald in de Statuten.

### **C.6 Toelating tot de handel op een gereglementeerde markt en identiteit van deze gereglementeerde markt**

De Bestaande Genoteerde Aandelen zijn genoteerd op de gereglementeerde markt van Euronext Amsterdam en toegelaten tot de handel onder het symbool "FNG" met ISIN code BE0974332646.

Een verzoek tot notering en toelating tot de handel op Euronext Brussels van alle Aandelen (i.e. de Primair Aangeboden Aandelen, de Bestaande Genoteerde Aandelen en de Bestaande Niet-Genoteerde Aandelen) werd ingediend. De Aandelen zullen naar verwachting noteren onder het symbool "FNG" met ISIN code BE0974332646. Bovendien werd een verzoek ingediend voor de notering en toelating tot de handel op Euronext Amsterdam van de Primair Aangeboden Aandelen en de Bestaande Niet-Genoteerde Aandelen. De Aandelen zullen naar verwachting noteren onder hetzelfde symbool "FNG" met eenzelfde ISIN code BE0974332646.

Verhandeling van (i) de Bestaande Aandelen op Euronext Brussels en (ii) de Bestaande Niet-Genoteerde Aandelen op Euronext Amsterdam zal naar verwachting beginnen op 29 juni 2018. Verhandeling van de Primair Aangeboden Aandelen zal naar verwachting beginnen op 9 juli 2018.

Tenslotte werd een verzoek ingediend tot wijziging van de referentiemarkt van Euronext Amsterdam naar Euronext Brussel.

### **C.7 Beschrijving van de dividendpolitiek**

Sinds de *reverse take-over* van FNG Group NV door de Vennootschap zijn geen dividenden betaalbaar gesteld of uitgekeerd door de Vennootschap. Er is geen intentie om in de nabije toekomst enige dividenden uit te keren.

---

## Sectie D – Risico's

### D.1 Risico's verbonden aan de Sector en Onderneming van FNG

FNG is onderhevig aan de volgende materiële risico's, bovenop de andere risico's die worden vermeld in de Sectie "Risicofactoren".

- Voortdurende groei in onlineverkoop van modeartikelen of een ontwikkeling of andere doorbraak in de distributie van modeartikelen zou kunnen leiden tot een daling van de inkomsten en winstgevendheid van FNG winkels. De markt voor detailhandel in kledij is erg competitief, hetgeen betekent dat de vraag zou kunnen dalen en FNG producten onder prijsdruk komen te staan. FNG hangt af van de reputatie en de populariteit van haar merken, de loyaliteit van haar klantenbasis, het succes van haar nieuwe collecties, invloeden van de seizoenen en weersomstandigheden en verscheidene economische, politieke, juridische en andere risico's verbonden aan de internationale aspecten van haar business.
- Bovendien is FNG afhankelijk van leveranciers buiten België die mogelijk niet in staat zijn producten te leveren aan de groep of hun algemene voorwaarden zouden kunnen wijzigen.
- FNG is blootgesteld aan het inherente risico van vooraf gefinancierde maar niet verkochte voorraden.
- FNG moet haar intellectuele eigendomsrechten op adequate wijze beschermen en moet enige inbreuk op haar intellectuele eigendomsrechten door derde partijen op de voet volgen, alsook enige inbreuk door FNG op intellectuele eigendomsrechten van derde partijen.
- FNG zal mogelijk niet in staat zijn interessante overnames te identificeren of zou overnames kunnen doen die niet succesvol kunnen worden geïntegreerd.
- Tot 2016 waren de activiteiten van de Groep gefocust op dames- en kindermode. Met de overname van de Brantano en Suitcase merken heeft de Groep haar activiteiten uitgebreid naar de schoenen- en herenmode. De Groep investeert zwaar in de integratie van nieuwe overnames in de groepsstructuur. FNG zou echter mogelijk niet in staat kunnen zijn de verwachte hogere marges bij de Brantano Groep en de Miss Etam Group te realiseren.
- FNG vertrouwt op de knowhow en de expertise van haar management en ander sleutelpersoneel en zou deze personen kunnen verliezen of zou niet in staat kunnen zijn om nieuw personeel aan te trekken met de nodige kennis en vaardigheden om de business van de groep te consolideren en te laten groeien.
- Bovendien kunnen het naleven van de regelgeving inzake gegevensbescherming alsook defecten in software en IT systemen, daaronder begrepen het ERP systeem, het kassasysteem en de HR software leiden tot verstoring van de bedrijfsvoering en verlies aan inkomsten.
- Huurovereenkomsten op lange termijn en de daaruit voortvloeiende betalingsverplichtingen worden risico's indien de marktomstandigheden wijzigingen en de verandering van locatie en/of de sluiting van winkels vereisen.
- FNG is in grote mate gefinancierd door geleend kapitaal. Bijgevolg, met een Schuldratio van 3,19 per 31 december 2017, is de hefboomwerking van de Groep redelijk groot. Een daling van een Aangepaste EBITDA met 10% zou leiden tot een ratio van 3,56. De capaciteit van de Groep om hoofdsom en interest te betalen op de uitstaande schulden hangt af van haar toekomstige operationele prestaties. Toekomstige operationele prestaties zijn onderhevig aan marktomstandigheden en businessfactoren die vaak buiten haar controle liggen.
- Een groot deel van de uitstaande financiële schulden van de Groep (bijv. kredietovereenkomsten en obligatieleningen) komen te vervallen in de loop van 2023. In het algemeen heeft de Groep in het verleden steeds nieuwe financiering bekomen voorafgaand aan de vervaldatum van de betrokken kredietovereenkomst en/of obligatielening. Het is de bedoeling van de Groep om ook voor bestaande schulden nieuwe financiering te bekomen voorafgaand aan de betrokken vervaldatum in 2023 (bijv. door het sluiten van een nieuwe Club Deal en/of door obligaties uit te geven onder het nieuwe EMTN programma van FNG Benelux Holding NV, wat de Groep een aanzienlijke flexibiliteit in haar financiering biedt).

### D.3 Risico's verbonden aan de Aandelen en het Aanbod

De Aandelen en het Aanbod zijn onderhevig aan de volgende materiële risico's, bovenop de andere risico's die worden vermeld in de Sectie "Risicofactoren".

- Prioritaire Toewijzingsrechten zullen niet worden toegelaten tot de handel en zullen niet worden genoteerd op een gereguleerde markt en Prioritaire Toewijzingsrechten die niet worden uitgeoefend tijdens de Aanbodperiode zullen nietig en zonder waarde worden (er is geen markt voor scrips).
- Er is geen minimum omvang van het Aanbod, hetgeen betekent dat als de opbrengsten van het Aanbod minder bedragen dan het beoogde bedrag, FNG het recht heeft om door te gaan met de Transactie en mogelijk niet in staat zal zijn al haar doelstellingen te realiseren (bestemming van de opbrengsten).
- De oorspronkelijke oprichters van de Vennootschap (mevr. Anja Maes, dhr. Emmanuel (Manu) Bracke en dhr. Dieter Penninckx) zullen waarschijnlijk verder invloed op de Vennootschap kunnen blijven uitoefenen en hun belangen zullen mogelijk niet dezelfde zijn als deze van de andere aandeelhouders van de Vennootschap.
- De Vennootschap verwacht geen dividenden uit te betalen in de nabije toekomst.
- Indien de Vennootschap dividenden betaalt, zal de Vennootschap mogelijk belasting op deze dividenden moeten inhouden zowel in België als in Nederland.
- Enige verkoop, aankoop of ruil van Aandelen zal in de toekomst mogelijk onderworpen kunnen worden aan de Financial Transactions Taks.
- De huidige liquiditeit van de aandelen van FNG is beperkt. Het Aanbod zou de liquiditeit kunnen verhogen, maar dit kan niet worden gegarandeerd door de Vennootschap.

---

## Sectie E – Het Aanbod

### E.1 Totale netto-opbrengsten en kosten van het Aanbod

Op basis van de te verwachte bruto-opbrengsten van het Primair Aanbod van ongeveer 80 miljoen EUR, uitgaande van de volledige uitgifte en plaatsing van het Primair Aanbod, zal de Vennootschap een geschatte netto-opbrengst van het Primair Aanbod van ongeveer 78 miljoen EUR ontvangen, na aftrek van de onderwriting fees (en indien het geval, inclusief discretionaire succes fee) en kosten voor een bedrag van ongeveer 2 miljoen EUR. Uitgaande van een volledige plaatsing van de Aangeboden Aandelen (met inbegrip van de volledige uitoefening van de Verhogingsoptie), en de vaststelling van de Aangeboden Prijs aan de bovengrens van de Prijsvork, zal de Vennootschap een bedrag van ongeveer 2,4 miljoen EUR aan kosten en commissies betalen. De onderwriting fees en onderschrijvingskosten zullen volledig door de Vennootschap worden betaald.

Uitgaande van een volledige plaatsing van de Secundair Aangeboden Aandelen in het Secundair Aanbod, zal de Verkopende Aandeelhouder een totale bruto-opbrengst van het Aanbod van ongeveer 15 miljoen EUR ontvangen. Gelet op het feit dat de commissies en kosten die verband houden met het Aanbod volledig door de Vennootschap zullen worden betaald ten voordele van de Verkopende Aandeelhouder, zullen de bruto-opbrengsten van het Aanbod voor de Verkopende Aandeelhouder gelijk zijn aan de netto-opbrengsten. De Vennootschap zal niets van de opbrengsten van het Aanbod van de Secundair Aangeboden Aandelen ontvangen, die volledig aan de Verkopende Aandeelhouder zullen worden betaald.

### E.2 Bestemming van de opbrengsten

Op basis van de verwachte bruto-opbrengsten van het Primair Aanbod van maximum circa 80 miljoen EUR, uitgaande van (i) de volledige uitgifte en plaatsing van het Primair Aanbod (i.e. met uitsluiting van de Verhogingsoptie) en (ii) de Aanbodprijs aan de bovengrens van de Prijsvork, zal de Vennootschap een geschatte netto-opbrengst van het Primair Aanbod van ongeveer 78 miljoen EUR ontvangen.

De strategie van de Vennootschap is onder meer gefocust op het creëren van waarde door het managen van een complementair merkenportfolio via een buy-and-build strategie. De netto-opbrengsten zullen worden gebruikt om deze buy-and-build strategie te financieren. De bestemming van de opbrengsten zoals hieronder beschreven, wordt voorgesteld in volgorde van prioriteit van dergelijke bestemming. Indien de effectieve netto-opbrengsten van het Aanbod lager zouden zijn dan de verwachten 78 miljoen EUR, dan zal de Vennootschap focussen op de bestemming van de opbrengsten in volgorde van prioriteit.

#### • Build aspect

Een bedrag van ongeveer 50 miljoen EUR zal naar verwachting worden gebruikt om verder te investeren en de bestaande merken te ontwikkelen en om het business plan van FNG uit te rollen over de komende 12 maanden: 10% voor onderhoud, 31% voor ICT; 30% voor herinrichting en 29% voor nieuwe winkels.

#### • Buy aspect

FNG is steeds op zoek naar opportuniteiten om haar merkenportfolio verder te diversifiëren naar stijlgroepen, sizing en prijsniveau. Naast het diversifiëren van haar merkenportfolio is FNG op zoek naar opportuniteiten voor verticale integratie van haar schoenenbusiness. Een deel van de netto-opbrengsten, ongeveer 30 miljoen EUR, zal naar verwachting worden gebruikt om de verdere groei door overnames te financieren. In principe zal FNG slechts nieuwe overnames doen in de mate dat zulke overnames FNG niet verhinderen om haar financiële verplichtingen en andere verplichtingen te respecteren.

### E.3 Voorwaarden voor het Aanbod

Het Aanbod heeft betrekking op:

- i. de uitgifte door de Vennootschap van maximaal 2.693.967 nieuw uitgegeven Aangeboden Aandelen door (a) de uitoefening van de Prioritaire Toewijzingsrechten door de Bestaande Aandeelhouders en (b) de inschrijving op het restant van de Primair Aangeboden Aandelen waarvoor geen Prioritaire Toewijzingsrechten werden uitgeoefend ((a) en (b) gezamenlijk het "**Primair Aanbod**");
- ii. het aanbod door de Verkopende Aandeelhouder van het aantal bestaande Aangeboden Aandelen dat nodig is om een bruto-opbrengst te genereren van ongeveer 15 miljoen EUR (het "**Secundair Aanbod**"), waarop geen prioritaire toewijzingsrechten van toepassing zijn; en
- iii. de Verhogingsoptie.

Het Aanbod bestaat uit (i) een openbaar aanbod gericht aan particuliere en institutionele beleggers in België; (ii) een openbaar aanbod gericht aan particuliere en institutionele beleggers in Nederland; en (iii) een private plaatsing gericht aan institutionele beleggers buiten de Verenigde Staten. Het Aanbod buiten de Verenigde Staten zal gebeuren in overeenstemming met Regulation S onder de U.S. Securities Act.

Het totaal aantal Aangeboden Aandelen kan ten gevolge van de Verhogingsoptie worden uitgebreid met maximaal 15% van het totaal aantal initieel aangeboden Aangeboden Aandelen door uitgifte van bijkomende nieuw uitgegeven Aandelen. Elke beslissing om de Verhogingsoptie uit te oefenen, zal ten laatste worden gecommuniceerd op de datum van de aankondiging van de Aanbodprijs.

Elk Bestaand Aandeel zal de houder ervan op de Registratiedatum het recht geven om één (1) Prioritair Toewijzingsrecht te ontvangen. Houders van Prioritaire Toewijzingsrechten kunnen deze uitoefenen en inschrijven op de Aangeboden Aandelen in de Prioritaire Tranche overeenkomstig de Ratio (i.e. drie (3) Aangeboden Aandelen voor tien (10) Prioritaire Toewijzingsrechten. Prioritaire Toewijzingsrechten zijn vrij overdraagbaar, maar zullen niet worden toegelaten tot de handel. Prioritaire Toewijzingsrechten die niet worden uitgeoefend tijdens de Aanbodperiode worden nietig en zonder waarde. Er zal geen markt zijn voor niet-uitgeoefende Prioritaire Toewijzingsrechten. Aangeboden Aandelen waarop werd ingeschreven door uitoefening van Prioritaire Toewijzingsrechten zullen volledig worden toegewezen. In het kader van de Verhogingsoptie of het Secundair Aanbod zijn er geen Prioritaire Toewijzingsrechten van toepassing op de Aangeboden Aandelen.

Indien het maximum aantal Primair Aangeboden Aandelen werd geplaatst, zal de vraag van particuliere beleggers in België eerst worden toegewezen van het Primair Aanbod (i.e. nieuw uitgegeven Aandelen) en daarna van het Secundair Aanbod (i.e. bestaande Aandelen).

Het effectieve aantal Aangeboden Aandelen uit te geven door de Vennootschap in het kader van het Aanbod zal pas worden bepaald na de Aanbodperiode en zal worden aangekondigd via een persbericht van de Vennootschap, tezamen met de publicatie van de Aanbodprijs en de toewijzing van de Aangeboden Aandelen aan particuliere beleggers.

De Aanbodprijs zal worden bepaald op basis van een bookbuildingproces waar enkel institutionele beleggers aan kunnen deelnemen, rekening houdend met verschillende relevante kwalitatieve en kwantitatieve elementen. Deze omvatten onder meer het gevraagde aantal Aangeboden Aandelen, de omvang van de ontvangen aankooporders, de voorwaarden waaronder dergelijke aankooporders werden ingediend door investeerders, de prijzen waaraan de aankooporders werden gedaan, alsook de marktomstandigheden op dat moment. Indien de Prijsvork wordt vernauwd, zal deze verandering worden aangekondigd via een persbericht van de Vennootschap. Een verandering die de Prijsvork vernauwt, heeft niet de nietigheid van reeds ingediende aankooporders tot gevolg.

De Aanbodperiode zal beginnen op 28 juni 2018 en zal naar verwachting ten laatste worden gesloten om 13u00 (CET) op 5 juli 2018, met uitzondering van de aanbodperiode voor particuliere beleggers, die naar verwachting zal worden gesloten uiterlijk om 16u00 (CET) op 5 juli 2018, i.e. drie uur later dan het einde van de institutionele boekbuildingperiode.

Indien er een belangrijke nieuwe factor, een materiële vergissing of onjuistheid met betrekking tot de informatie in het Prospectus, die de beoordeling van de effecten door investeerders zou kunnen beïnvloeden, wordt vastgesteld voor het einde van de Aanbodperiode, zal een aanvulling op het Prospectus worden gepubliceerd overeenkomstig artikel 34 van de Prospectuswet. Indien een dergelijke aanvulling op het Prospectus wordt gepubliceerd, zullen investeerders het recht hebben om de orders geplaatst vóór de publicatie van de aanvulling in te trekken. Deze intrekking moet gebeuren binnen de termijn vermeld in de aanvulling (die niet korter zal zijn dan twee (2) Werkdagen na de publicatie van de aanvulling).

#### E.4 Materiële belangen bij het Aanbod

In de veronderstelling dat het maximum aantal Aangeboden Aandelen wordt geplaatst (met inbegrip van de volledige uitoefening van de Verhogingsoptie), en dat de Aanbodprijs zich aan de bovengrens van de Prijsvork bevindt, zullen de onderwriting fees ongeveer 2,24 miljoen EUR bedragen. Dit bedrag omvat niet de eventuele succes fees die discretionair door de Vennootschap en de Verkopende Aandeelhouder kunnen worden betaald. De onderwriting fees van 2,25% van de bruto-opbrengsten van het Aanbod, plus enige discretionaire succes fees van maximum 0,25% van de bruto-opbrengsten van het Aanbod, zullen volledig worden betaald door de Vennootschap. De Vennootschap heeft ook ingestemd om de Underwriters te vergoeden voor bepaalde kosten die zij moeten maken in verband met het Aanbod.

De kosten worden begrensd op 0,2% van de bruto-opbrengsten. Behalve zoals hierboven vermeld, heeft geen enkele andere partij een materieel belang bij het Aanbod, behalve de Verkopende Aandeelhouder, Vennootschap en haar management.

#### E.5 Verkopende Aandeelhouder en Lock-up

Stichting Administratiekantoor FNG (FNG STAK), een stichting opgericht onder en onderworpen aan Nederlands recht, met maatschappelijke zetel te Amsterdam, Nederland (adres: Strawinskylaan 3127, 8e verdieping, 1077 ZX Amsterdam, Nederland; ondernemingsnummer 67437710) treedt op als Verkopende Aandeelhouder onder het Aanbod. FNG STAK is een belangrijke aandeelhouder van FNG NV en houdt 538.250 aandelen in FNG NV (7,15%) op de datum van dit Prospectus.

Greenway District BVBA is akkoord gegaan en heeft er zich ten opzichte van de Underwriters toe verbonden om voor een periode van 180 dagen vanaf de Sluitingsdatum (de "Lock-Up Periode"), tenzij met de voorafgaandelijke schriftelijke toestemming van de Joint Global Coordinators handelend voor rekening van de Underwriters, dat het zelf en dat haar respectievelijke dochtervennootschappen of andere met haar verbonden personen en personen die voor hun rekening handelen niets van het volgende zal/zullen doen (i) rechtstreeks of onrechtstreeks, Aandelen aangehouden door haar/hen op de datum van de lock-up letter, of enige effecten converteerbaar in of uitoefenbaar of inwisselbaar voor Aandelen uitgeven, aanbieden, in pand geven, verkopen, een overeenkomst sluiten om deze te verkopen, enige optie, recht, warrant te verkopen of toe te kennen, of een overeenkomst sluiten om enige verkoopsoptie te kopen of uit te oefenen, enige optie of overeenkomst om te verkopen sluiten, uitlenen of deze anderszins over te dragen of te vervreemden, (ii) een swap of andere overeenkomst of enige transactie aangaan die de economische gevolgen van het houderschap van enige Aandelen volledig of gedeeltelijk, rechtstreeks of onrechtstreeks, overdraagt, ongeacht of enige zulke transactie beschreven in (i) en (ii) hierboven zal worden afgewikkeld door het leveren van Aandelen of andere effecten, in cash of anderszins, (iii) de intentie om over te gaan tot een dergelijke transactie publiek bekendmaken. Op de datum van het Prospectus, heeft Greenway District BVBA 43.626 Aandelen, die 0,49% van de stemrechten verbonden aan de Aandelen vertegenwoordigen.

#### E.6 Verwatering ten gevolge van het Aanbod

Bestaande Aandeelhouders zullen geen verwatering van hun stemrechten of hun participatie in het kapitaal van de Vennootschap ondergaan indien (i) ze de Prioritaire Toewijzingsrechten die hen werden toebedeeld volledig uitoefenen, en (ii) de Verhogingsoptie niet is uitgeoefend. In de mate dat een Bestaande Aandeelhouder alle of een deel van zijn/haar Prioritaire Toewijzingsrechten niet heeft uitgeoefend of de Verhogingsoptie is uitgeoefend, zal zijn/haar pro rata participatie en stemrecht in de Vennootschap verwateren.

De verwatering (uitgedrukt in percentages) van de Bestaande Aandeelhouder die nalaat zijn Prioritaire Toewijzingsrechten uit te oefenen kan als volgt worden berekend:

$$\text{Verwatering (\%)} = \frac{(S - s)}{S} * 100$$

S = het totaal aantal Aandelen na uitgifte van de nieuw uitgegeven Aangeboden Aandelen ingevolge het Aanbod, i.e., maximum 12.153.584 (in de veronderstelling dat de Aanbodprijs zich aan de bovengrens van de Prijsvork bevindt).

s = het totaal aantal bestaande Aandelen voorafgaand aan de uitgifte van de nieuw uitgegeven Aangeboden Aandelen ingevolge het Aanbod, i.e., 8.979.892 Bestaande Aandelen.

Op de datum van het Prospectus wordt de Vennootschap gezamenlijk gecontroleerd in rechte (in de zin van artikel 5 van het Belgisch Wetboek van vennootschappen) door dhr. Penninckx, mevr. Maes en dhr. Bracke (i.e. de Hoofdaandeelhouders) aangezien zij rechtstreeks en onrechtstreeks 56,80% van de uitstaande Aandelen controleren op datum van dit Prospectus. In de mate dat het maximum aantal Aangeboden Aandelen (met inbegrip van de aandelen van de Verhogingsoptie en in de veronderstelling dat de Aanbodprijs zich aan de bovengrens van de Prijsvork bevindt) volledig is geplaatst, zullen de Hoofdaandeelhouders na het Aanbod 41,97% van de uitstaande Aandelen aanhouden. De Hoofdaandeelhouders hebben niet de intentie om deel te nemen in het Aanbod en hun Prioritaire Toewijzingsrechten uit te oefenen. Niettemin houden zij zich het recht voor om 50% van hun Prioritaire Toewijzingsrechten over te dragen aan andere beleggers.

#### E.7 Geschatte kosten aangerekend aan de investeerder door de Vennootschap

Niet van toepassing. Er zullen geen kosten of uitgaven in verband met het Aanbod worden aangerekend aan de investeerders door de Vennootschap.