

PINGUINLUTOSA
Naamloze Vennootschap
Romenstraat 3
8840 STADEN (WESTROZEBEKE)
(de **Vennootschap**)

RPR Ieper
BTW BE 0402.777.157

Bijzonder verslag van de raad van bestuur
overeenkomstig artikel 582 van het Wetboek van Vennootschappen
inzake de uitgifte van aandelen beneden fractiewaarde

7 november 2011

Geachte Aandeelhouders,

Overeenkomstig artikel 582 van het Wetboek van Vennootschappen ("**W. Venn.**") brengen wij hierbij verslag uit omtrent de voorgenomen kapitaalverhoging van maximum achtenveertig miljoen tweeënzestigduizend vijfhonderd tweeënnegentig euro (EUR 48.062.592), met uitgifte van maximaal vijf miljoen driehonderd veertig duizend tweehonderd achtentachtig (5.340.288) nieuwe aandelen van dezelfde aard als de bestaande aandelen, en in het bijzonder over de uitgifteprijs van de nieuwe aandelen, die negen euro (EUR 9) zou bedragen, zijnde een bedrag onder de fractiewaarde van de huidige aandelen van de Vennootschap, die negen euro zeventenzeventig eurocent (EUR 9,77) bedraagt.

In dit verslag worden de uitgifteprijs van de aandelen en de financiële gevolgen ervan voor de aandeelhouders omstandig toegelicht.

Dit verslag dient samen gelezen te worden met het verslag opgesteld door de commissaris van de Vennootschap overeenkomstig artikel 582 W. Venn.

1. BESCHRIJVING VAN DE VOORGESTELDE VERRICHTING

1.1 Algemeen

Aan de buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders van de Vennootschap zal voorgesteld worden om te beslissen tot een kapitaalverhoging van maximum achtenveertig miljoen tweeënzestigduizend vijfhonderd tweeënnegentig euro (EUR 48.062.592), met uitgifte van maximaal vijf miljoen driehonderd veertig duizend tweehonderd achtentachtig (5.340.288) nieuwe aandelen van dezelfde aard als de bestaande aandelen, aan een uitgifteprijs van negen euro (EUR 9) per aandeel, met opheffing van voorkeurrecht (de **Kapitaalverhoging**).

2. VERANTWOORDING VAN DE VOORGESTELDE VERRICHTING

2.1. Algemene verantwoording van de voorgestelde verrichting

De Raad van Bestuur van de Vennootschap is van mening dat de Kapitaalverhoging noodzakelijk is om de overname van de Scana Noliko Groep te financieren. De Kapitaalverhoging zal de vereiste versterking brengen aan de kapitaalspositie van de Vennootschap zodat ze haar activiteiten verder kan ontplooiën.

2.2. Verantwoording van de uitgifteprijs (beneden pari) van de nieuwe aandelen

Zoals hierboven vermeld, wenst de Vennootschap een kapitaalverhoging door te voeren van maximum achtenveertig miljoen tweeënzestigduizend vijfhonderd tweeënegentig euro (EUR 48.062.592), met uitgifte van maximaal vijf miljoen driehonderd veertig duizend tweehonderd achtentachtig (5.340.288) nieuwe aandelen aan een uitgifteprijs van negen euro (EUR 9) per aandeel, wat overeenkomt met een waardering van de Vennootschap voor de Kapitaalverhoging (“*pre-money*” waardering) van honderd en vier miljoen honderd vijfendertig duizend zeshonderd negen en zeventig euro (EUR 104.135.679).

De Vennootschap heeft momenteel een kapitaal van honderd dertien miljoen tweeënvijftigduizend honderd elf euro twintig eurocent (EUR 113.052.111,20), vertegenwoordigd door een totaal van elf miljoen vijfhonderd zeventig duizend zeshonderd eenendertig (11.570.631) aandelen zonder nominale waarde, die ieder 1/11.570.631ste van het maatschappelijk kapitaal vertegenwoordigen. De huidige fractiewaarde van een aandeel van de Vennootschap bedraagt bijgevolg negen euro zeven en zeventig eurocent (EUR 9,77).

De vooropgestelde uitgifteprijs van de nieuwe aandelen uit te geven naar aanleiding van de Kapitaalverhoging bedraagt negen euro (EUR 9), wat lager is dan de fractiewaarde van de bestaande aandelen. De Raad van Bestuur meent dat een uitgifte aan de fractiewaarde te hoog zou zijn om te dienen als uitgifteprijs, gelet op het feit dat de koers van een aandeel van de Vennootschap op 4 november 2011 acht euro en één eurocent (EUR 8,01) bedroeg en rekening houdende met de nood om investeerders aan te trekken aan een aantrekkelijk niveau om het maatschappelijk kapitaal te verzekeren.

De Raad van Bestuur meent dat de uitgifte van de nieuwe aandelen aan een uitgifteprijs beneden de fractiewaarde van de bestaande aandelen verantwoord is, gelet op (i) de gewijzigde omstandigheden op de financiële markten, (ii) de druk op de koers van het aandeel van PinguinLutosa NV, en (iii) het feit dat een aantal investeerders, m.n. Food Invest International NV, Agri Investment Fund CVBA, Gimv-XL Partners Comm.VA, Gimv NV en Adviesbeheer Gimv-XL NV, zich tegen een dergelijke uitgifteprijs bereid verklaard hebben om de goede afloop van de integrale kapitaalverhoging te waarborgen.

De Raad van Bestuur heeft zich bij de bepaling van de uitgifteprijs laten leiden door het feit dat het in het belang van de Vennootschap is dat de goede afloop van de integrale kapitaalverhoging gewaarborgd wordt.

3. FINANCIËLE GEVOLGEN VAN DE VOOROPGESTELDE UITGIFTE VAN DE AANDELEN BENEDEN FRACTIEWAARDE VOOR DE BESTAANDE AANDEELHOUDERS

3.1. Algemeen

Aangezien de nieuwe aandelen zullen worden uitgegeven beneden fractiewaarde, zal de fractiewaarde per aandeel van alle uitstaande aandelen na de Kapitaalverhoging dalen.

Indien wordt uitgegaan van een volledige onderschrijving van de Kapitaalverhoging, dan zal het maatschappelijk kapitaal verhoogd worden met achtenveertig miljoen tweënzestigduizend vijfhonderd tweënnegentig euro (EUR 48.062.592), om het te brengen op honderd eenenzestig miljoen honderd veertienduizend zeventien euro twintig eurocent (EUR 161.114.703,20), vertegenwoordigd door zestien miljoen negenhonderd en tien duizend negenhonderd negentien (16.910.919) aandelen met een fractiewaarde per aandeel van negen euro drieënvijftig (EUR 9,53).

De fractiewaarde zal dalen met vierentwintig eurocent (EUR 0,24). De huidige fractiewaarde van een aandeel van de Vennootschap bedraagt immers negen euro zeventenzeventig eurocent (EUR 9,77).

Zoals hierboven vermeld, zullen de nieuw uit te geven aandelen naar aanleiding van de Kapitaalverhoging aandelen zijn van dezelfde aard als de bestaande aandelen.

3.2. Weerslag van de uitgifte van de nieuwe aandelen op de bestaande aandeelhouders

Indien de bestaande aandeelhouders besluiten hun prioritair inschrijvingsrecht uit te oefenen en bijgevolg in te schrijven op de nieuwe aandelen, dan zal er ten gevolge van de uitgifte van de nieuwe aandelen in het kader van de eerste kapitaalverhoging geen verwatering optreden. Er zal dan enkel verwatering optreden ten gevolge van de uitoefening van de warrants die door dezelfde buitengewone algemene vergadering uitgegeven en toegekend zullen worden ten voordele van Gimv-XL Partners Comm.VA, Gimv NV en Adviesbeheer Gimv-XL NV.

Voor een bestaande aandeelhouder die besluit zijn/haar prioritair inschrijvingsrecht in het kader van de eerste kapitaalverhoging niet uit te oefenen en bijgevolg niet in te schrijven op de nieuwe aandelen, zal ten gevolge van de uitgifte van de nieuwe aandelen verwatering optreden.

De weerslag van het aanbod voor een bestaande aandeelhouder die - bij wijze van voorbeeld - 1% van het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap bezit voor de uitgifte van de nieuwe aandelen en die zijn prioritair inschrijvingsrecht niet uitoefent volgt hierna.

De berekening werd uitgevoerd in de hypothese dat een kapitaalverhoging wordt doorgevoerd van achtenveertig miljoen tweeënzestigduizend vijfhonderd tweeënnegentig euro (EUR 48.062.592) door uitgifte van vijf miljoen driehonderd veertig duizend tweehonderd achtentachtig (5.340.288) nieuwe aandelen aan een uitgifteprijs van EUR 9.

	Participatie in het kapitaal in % gebaseerd op totaal aantal aandelen volledig verwaterd
Vóór de uitgifte van de 5.340.288 nieuwe aandelen	1 %
Na de uitgifte van de 5.340.288 nieuwe aandelen	0,68 %

3.3. Weerslag van de uitoefening van de warrants door Gimv-XL Partners Comm.VA, Gimv NV en Adviesbeheer Gimv-XL NV

Ter financiering van een gedeelte van de overnameprijs van de Scana Noliko Groep heeft de Vennootschap op 19 juli 2011 een overeenkomst afgesloten met Gimv-XL Partners Comm.VA, Gimv NV en Adviesbeheer Gimv-XL NV, waarbij aan de Vennootschap een achtergestelde lening wordt toegestaan ten belope van zesendertig miljoen euro (EUR 36.000.000) met warrants ten belope van 85% van het bedrag van de lening, zijnde dertig miljoen zeshonderd duizend euro (EUR 30.600.000).

De berekening werd uitgevoerd in de veronderstelling dat twee miljoen vierhonderd duizend (2.400.000) warrants worden uitgeoefend door Gimv-XL Partners Comm.VA, Gimv NV en Adviesbeheer Gimv-XL NV aan een uitoefenprijs van EUR 12,75.

In de hypothese dat een bestaande aandeelhouder die 1 % van het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap bezit voor de uitgifte van de nieuwe aandelen, zijn prioritair inschrijvingsrecht in het kader van de eerste kapitaalverhoging niet uitoefent en zodoende niet inschrijft op een proportioneel gedeelte van de nieuwe aandelen, dan zal de betrokken bestaande aandeelhouder op de volgende wijze verwaterd worden op het ogenblik van de uitoefening van de warrants :

	Participatie in het kapitaal in % gebaseerd op totaal aantal aandelen volledig verwaterd
Vóór de uitgifte van de 5.340.288 nieuwe aandelen	1 %
Na de uitgifte van de 5.340.288 nieuwe aandelen	0,68 %
Na de uitgifte van de 5.340.288 nieuwe aandelen en de uitoefening van 2.400.000 warrants door Gimv-XL Partners Comm.VA, Gimv NV en Adviesbeheer Gimv-XL NV	0,60 %

In de hypothese dat een bestaande aandeelhouder die 1 % van het maatschappelijk kapitaal van de vennootschap bezit voor de uitgifte van de nieuwe aandelen, zijn prioritair inschrijvingsrecht in het kader van de eerste kapitaalverhoging wel integraal uitoefent en zodoende in het kader van het aanbod op een proportioneel gedeelte van de nieuwe aandelen ingeschreven heeft, m.n. op 1 % van de nieuwe aandelen, dan zal de betrokken bestaande aandeelhouder op de volgende wijze verwaterd worden op het ogenblik van de uitoefening van de warrants :

	Participatie in het kapitaal in % gebaseerd op totaal aantal aandelen volledig verwaterd
Vóór de uitgifte van de 5.340.288 nieuwe aandelen	1 %
Na de uitgifte van de 5.340.288 nieuwe aandelen	1 %
Na de uitgifte van de 5.340.288 nieuwe aandelen en de uitoefening van 2.400.000 warrants door Gimv-XL Partners Comm.VA, Gimv NV en Adviesbeheer Gimv-XL NV	0,88 %

4. BESLUIT

De Raad van Bestuur is van oordeel dat de vooropgestelde Kapitaalverhoging tegen uitgifte van nieuwe aandelen beneden de fractiewaarde van de bestaande aandelen in het belang van de Vennootschap is, aangezien deze kapitaalverhoging de Vennootschap zal toelaten om de overname van de Scana Noliko Groep te financieren.

Opgemaakt te Staden (Westrozebeke), op 7 november 2011

The Marble BVBA,
voorzitter,
alhier vertegenwoordigd
door Luc Van Nevel,
vaste vertegenwoordiger

Vijverbos NV,
gedelegeerd bestuurder,
alhier vertegenwoordigd
door Herwig Dejonghe,
vaste vertegenwoordiger

**Management Deprez
BVBA,**
bestuurder,
alhier vertegenwoordigd
door Veerle Deprez,
vaste vertegenwoordiger

Deprez Invest NV,
bestuurder,
alhier vertegenwoordigd
door Hein Deprez,
vaste vertegenwoordiger

Bonem BVBA,
bestuurder,
alhier vertegenwoordigd
door Marc Ooms,
vaste vertegenwoordiger

Ardiego BVBA,
bestuurder,
alhier vertegenwoordigd
door Arthur Goethals,
vaste vertegenwoordiger

Frank Donck,
bestuurder

Jean-Michel Jannez,
bestuurder