

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

13 januari 2012

Geachte Aandeelhouders,

Overeenkomstig artikel 582 van het Wetboek van Vennootschappen (**W. Venn.**) brengen wij hierbij verslag uit omtrent de voorgenomen kapitaalverhoging van vierenveertig miljoen één euro (EUR 44.000.001), met uitgifte van vier miljoen achthonderd achtentachtig duizend achthonderd negenentachtig (4.888.889) 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 zevenenzeventig 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 vierenveertig miljoen één euro (EUR 44.000.001), met uitgifte van vier miljoen achthonderd achtentachtig duizend achthonderd negenentachtig (4.888.889) nieuwe aandelen van dezelfde aard als de bestaande aandelen, aan een uitgifteprijs van negen euro (EUR 9) per aandeel, met opheffing van voorkeurrecht ten gunste van bepaalde personen die geen personeelsleden zijn van de vennootschap of van één van haar dochtervennootschappen (de **Kapitaalverhoging**). Vervolgens zal het maatschappelijk kapitaal

verhoogd worden tot honderd zevenenvijftig miljoen vijfhonderd duizend euro (EUR 157.500.000) door middel van incorporatie van vierhonderd zevenenveertig duizend achthonderd zevenentachtig euro tachtig eurocent (EUR 447.887,80) van de beschikbare reserves zonder uitgifte van nieuwe aandelen, met het oogmerk tot een afgerond bedrag te komen.

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. Er zal waarschijnlijk een inbreuk plaatsvinden op de kredietcovenanten eind december 2011. De Vennootschap is echter van oordeel dat de kapitaalverhoging de vereiste versterking zal brengen aan haar kapitaalspositie zodat ze haar activiteiten verder kan ontplooiën. Op de buitengewone algemene vergadering die plaatsvond op 2 december 2011 werd een kapitaalverhoging via een publiek aanbod van aandelen goedgekeurd. De Raad van Bestuur acht het thans aangewezen om deze kapitaalverhoging via een publiek aanbod niet door te voeren, maar in de plaats over te gaan tot een kapitaalverhoging van EUR 44.000.001 via een private plaatsing. De redenen hiervoor zijn (i) de verslechterde marktomstandigheden die sinds de datum van de vorige buitengewone algemene vergadering nog verslechterd zijn, (ii) een private plaatsing impliceert een kostenbesparing en een snellere en meer flexibele implementatie van de kapitaalverhoging, en (iii) de lage beurskoers van het aandeel van PinguinLutosa waarvan het dertigdaags gemiddelde voorafgaand aan de datum van dit verslag EUR 7,46 bedraagt en bijgevolg veel lager is dan de uitgifteprijs van EUR 9 per aandeel waartegen Gimv-XL Partners Comm. VA, Gimv NV, Adviesbeheer Gimv-XL NV, Food Invest International NV en Agri Investment Fund CVBA (de **Investeerd**ers) bereid zijn in te schrijven, als volgt:

- Gimv-XL Partners Comm. VA: 1.672.666 nieuwe aandelen;
- Gimv NV: 1.023.367 nieuwe aandelen;
- Adviesbeheer Gimv-XL NV: 146.195 nieuwe aandelen
- Food Invest International NV: 1.328.251 nieuwe aandelen; en
- Agri Investment Fund CVBA: 718.410 nieuwe aandelen.

In die omstandigheden is het onwaarschijnlijk dat het publiek gebruik zou maken van het publiek aanbod om in te schrijven op de kapitaalverhoging. Daarom stelt de Raad van Bestuur voor om de transactiestructuur te wijzigen en een kapitaalverhoging door te voeren die integraal zal geplaatst worden bij de Investeerd

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

Zoals hierboven vermeld, wenst de Vennootschap een kapitaalverhoging door te voeren van vierenveertig miljoen één euro (EUR 44.000.001), met uitgifte van vier miljoen achthonderd achtentachtig duizend achthonderd negenentachtig (4.888.889) 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 negenentachtig euro (EUR 104.135.679). Die waardering werd in

onderling overleg tussen de Vennootschap en de Investeerders aanvaard als correcte bepaling van de waarde van de Vennootschap.

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 zevenenzeventig 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 12 januari 2012 zeven euro en vierendertig eurocent (EUR 7,34) 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 heeft zich bij de bepaling van de uitgifteprijs laten leiden door het feit dat het in het belang van de Vennootschap is dat een kapitaalverhoging van EUR 44.000.001 integraal gerealiseerd wordt.

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

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 vierenvertig miljoen één euro (EUR 44.000.001), om het te brengen op honderd zevenenvijftig miljoen tweeënvijftigduizend honderd twaalf euro twintig eurocent (EUR 157.052.112,20), vertegenwoordigd door zestien miljoen vierhonderd negenenvijftigduizend vijfhonderd twintig (16.459.520) aandelen met een fractiewaarde per aandeel van negen euro vierenvijftig (EUR 9,54).

De fractiewaarde zal dalen met drieëntwintig eurocent (EUR 0,23). De huidige fractiewaarde van een aandeel van de Vennootschap bedraagt immers negen euro zevenenzeventig 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.

Voor een bestaande aandeelhouder 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 volgt hierna.

De berekening werd uitgevoerd in de hypothese dat een kapitaalverhoging wordt doorgevoerd van vierenveertig miljoen één euro (EUR 44.000.001) door uitgifte van vier miljoen achthonderd achtentachtig duizend achthonderd negentachtig (4.888.889) 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 4.888.889 nieuwe aandelen	1 %
Na de uitgifte van de 4.888.889 nieuwe aandelen	0,70 %

In het kader van de achtergestelde lening met warrants ten belope van EUR 36.000.000 die door Gimv-XL Partners Comm.VA, Gimv NV en Adviesbeheer Gimv-XL NV verstrekt werd aan de Vennootschap, werden op 2 december 2011 aan eerstgenoemde partijen samen 2.400.000 warrants uitgegeven (85% van het totale bedrag van de lening) met een uitoefenprijs van EUR 12,75 per warrant. In de hypothese dat een bestaande aandeelhouder 1% van het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap bezit voor de uitgifte van de nieuwe aandelen, 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 4.888.889 nieuwe aandelen	1 %
Na de uitgifte van de 4.888.889 nieuwe aandelen	0,70 %
Na de uitgifte van de 4.888.889 nieuwe aandelen en de uitoefening van 2.400.000 warrants door Gimv-XL Partners Comm.VA, Gimv NV en Adviesbeheer Gimv-XL NV	0,61%

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 een deel van de overnameprijs van de Scana Noliko Groep te financieren.

Opgemaakt te Staden (Westrozebeke), op 13 januari 2012

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