

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 596 en 598 van het Wetboek van Vennootschappen
inzake de kapitaalverhoging met opheffing van het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders
ten gunste van bepaalde personen die geen personeelsleden zijn
van de vennootschap of van één van haar dochtervennootschappen

14 januari 2012

Geachte Aandeelhouders,

Overeenkomstig artikel 596 en 598 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 omtrent de opheffing van het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders ten gunste van bepaalde personen die geen personeelsleden zijn van de vennootschap of van één van haar dochtervennootschappen.

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 artikelen 596 en 598 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 **Investeers**) 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 Investeers.

2.2. Verantwoording van de opheffing van het voorkeurrecht en de uitgifte beneden pari van de nieuwe aandelen

Zoals hierboven vermeld, wenst de Vennootschap een kapitaalverhoging door te voeren van vierenvierentig 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 negenenzeventig 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 Raad van Bestuur stelt voor om het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders op te heffen ten gunste van de Investeerders:

- Food Invest International NV is de holdingvennootschap die rechtstreeks en onrechtstreeks via 2D NV referentieaandeelhouder van de Vennootschap is en zelf gecontroleerd wordt door Deprez Holding NV dat op haar beurt gecontroleerd wordt door Hein Deprez. Momenteel bezit Food Invest International NV rechtstreeks en onrechtstreeks 42,47% van de aandelen van de Vennootschap.
- Agri Investment Fund CVBA is de dochteronderneming van de Maatschappij voor Roerend Bezit van de Boerenbond die op 7 oktober 2011 de participatie van KBC Private Equity NV in PinguinLutosa heeft overgenomen waardoor ze 9,14% van de aandelen van de Vennootschap bezit.
- Gimv-XL (de vennootschappen Gimv-XL Partners Comm. VA, Gimv NV, Adviesbeheer Gimv-XL NV) heeft op 19 juli 2011 aan de Vennootschap een achtergestelde lening met warrants toegestaan ten belope van EUR 36 miljoen ter financiering van een gedeelte van de overnameprijs van de Scana Noliko groep.

In tegenstelling tot het scenario van publiek aanbod van de aandelen waartoe besloten was op de buitengewone algemene vergadering van de Vennootschap op 2 december 2011, wordt er in dit scenario van private plaatsing van de aandelen geen prioritair inschrijvingsrecht verleend aan de bestaande aandeelhouders. Bijgevolg zal het aandelenbelang van de bestaande aandeelhouders verwateren zoals hieronder toegelicht in sectie 3.

Door de opheffing van het voorkeurrecht ten gunste van de Investeerders kan de Vennootschap de geplande kapitaalverhoging op een kortere termijn afronden dan het geval zou zijn via een publiek aanbod.

De Raad van Bestuur meent dat in het licht van de marktomstandigheden de opheffing van het voorkeurrecht in het belang van de Vennootschap is.

3. FINANCIËLE GEVOLGEN VAN DE OPHEFFING VAN HET VOORKEURRECHT

Het voorkeurrecht van alle bestaande aandeelhouders wordt opgeheven ten gunste van de Investeerders.

Door de opheffing van het voorkeurrecht zal er in hoofde van de bestaande aandeelhouders wel 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 negenentachtig (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 %

4. BESLUIT

De raad van bestuur is van oordeel dat de vooropgestelde Kapitaalverhoging met opheffing van voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders ten gunste van de Investeerders 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 14 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