

**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 583 van het Wetboek van Vennootschappen  
inzake de uitgifte van warrants  
en overeenkomstig de artikelen 596 en 598 van het Wetboek van Vennootschappen  
inzake de opheffing van het voorkeurrecht  
ten gunste van bepaalde personen die geen personeelsleden zijn  
van de vennootschap of van één van haar dochtervennootschappen

---

7 november 2011

Geachte aandeelhouders,

Hierbij hebben we het genoegen u verslag uit te brengen in het kader van artikel 583 van het Wetboek van Vennootschappen en in het kader van de artikelen 596 en 598 van het Wetboek van Vennootschappen.

In dit verslag geeft de raad van bestuur (i) een uiteenzetting van het voorwerp en de verantwoording van de uitgifte van naakte warrants (de **Warrants**) en (ii) de verantwoording en een overzicht van de financiële gevolgen van de opheffing van het voorkeurrecht overeenkomstig de artikelen 596 en 598 van het Wetboek van Vennootschappen ten gunste van bepaalde personen die geen personeelsleden zijn van de vennootschap of van één van haar dochtervennootschappen.

## 1. WARRANTS

### 1.1 Doelstelling van de uitgifte

Als onderdeel van de achtergestelde lening (*Subordinated Loan Agreement*) van EUR 36.000.000 die Gimv NV, Gimv-XL Partners Comm. VA en Adviesbeheer Gimv-XL NV (samen **Gimv-XL**) hebben verstrekt aan de Vennootschap (de **Achtergestelde Lening**), zijn de partijen overeengekomen dat aan Gimv-XL naakte warrants worden toegekend ten belope van 85 % van EUR 36.000.000. De naakte warrants stellen Gimv-XL in staat om de achtergestelde lening te converteren in kapitaal onder bepaalde voorwaarden en volgens bepaalde modaliteiten. De Achtergestelde Lening die aan de Vennootschap werd verstrekt, werd aangewend ter financiering van een deel van de koopprijs voor de aandelen van Scana Noliko Holding NV.

De Vennootschap heeft er zich ten aanzien van Gimv-XL toe verbonden om ten laatste op 31 december 2011 warrants uit te geven die Gimv-XL toelaten om het bedrag van de Achtergestelde Lening te converteren in kapitaal, ten belope van 85 % van het totale bedrag van EUR 36.000.000, zijnde EUR 30.600.000.

### 1.2 Voorwaarden en modaliteiten

De integrale uitgifte- en uitoefenvoorwaarden van de Warrants worden hieraan gehecht als Bijlage 1. De voornaamste bepalingen, namelijk met betrekking tot uitoefenprijs, aantal en duurtijd, zijn de volgende.

Het aantal Warrants dat zal worden uitgegeven hangt af van de initiële uitoefenprijs. De initiële uitoefenprijs is het hoogste bedrag van (i) EUR 12,75, of (ii) de gemiddelde slotkoers van het PinguinLutosa aandeel op Euronext Brussel gedurende de dertig dagen voor de uitgiftedatum (de **Initiële Uitoefenprijs**).

Deze Initiële Uitoefenprijs dient, in voorkomend geval, nog aangepast te worden in overeenstemming met de modaliteiten zoals bepaald in de uitgifte- en uitoefenvoorwaarden (cf. Bijlage 1).

Het aantal uit te geven Warrants bedraagt dan EUR 30.600.000/Initiële Uitoefenprijs. In de hypothese dat de Initiële Uitoefenprijs EUR 12,75 bedraagt, zullen dus 2.400.000 Warrants worden uitgegeven aan Gimv-XL.

Gimv-XL zal inschrijven op de Warrants als volgt:

- i. Gimv-XL Partners Comm.VA zal inschrijven op een aantal Warrants gelijk aan 18.008.264,25 gedeeld door de Initiële Uitoefenprijs;

- ii. Gimv NV zal inschrijven op een aantal Warrants gelijk aan 11.017.768,79 gedeeld door de Initiële Uitoefenprijs; en
- iii. Adviesbeheer Gimv-XL NV zal inschrijven op een aantal Warrants gelijk aan 1.573.966,96 gedeeld door de Initiële Uitoefenprijs.

Voor Warrants uitgeoefend voor 1 januari 2015 zal de uitoefenprijs worden betaald bij wijze van een inbreng in natura door Gimv-XL van haar schuldvorderingen op de Vennootschap op grond van de Achtergestelde Lening. Na 1 januari 2015 kan de uitoefenprijs, naar keuze, ook worden uitgeoefend in cash of met een combinatie van cash en inbreng in natura.

De looptijd van de Warrants is vijf jaar vanaf de uitgiftedatum. Een gedeeltelijke uitoefening kan slechts voor minimum van 25% van de uitgegeven Warrants per uitoefening.

De houder van Warrants heeft recht op één nieuw aandeel van de Vennootschap per Warrant, waaraan dezelfde rechten verbonden zullen zijn als aan de bestaande aandelen. Dit nieuw aandeel zal eveneens genoteerd worden op Euronext Brussel.

### 1.3 Verantwoording

De raad van bestuur meent dat de uitgifte van de voornoemde warrants verantwoord is gelet op het belang van de Achtergestelde Lening van Gimv-XL voor de verwerving van alle aandelen in Scana Noliko Holding NV, waarbij de uitgifte van de Warrants een voorwaarde is voor de financiering. De financiering van Gimv-XL is van groot belang voor de Vennootschap, aangezien zij de Vennootschap toelaat haar activiteiten verder normaal te ontwikkelen en bijdraagt tot de verwezenlijking van haar maatschappelijk doel en de versterking van de kapitaalsbasis van de Vennootschap.

Gelet op het voorgaande stelt de raad van bestuur voor om over te gaan tot de uitgifte van de voornoemde Warrants.

## 2. OPHEFFING VAN HET VOORKEURRECHT

Aan de buitengewone algemene vergadering van de Vennootschap zal voorgesteld worden om in toepassing van de artikelen 596 en 598 van het Wetboek van Vennootschappen het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders op te heffen in het kader van de uitgifte van de warrants, en dit ten voordele van :

(a) Gimv-XL Partners Comm.VA, met maatschappelijke zetel in het Gerechtelijk Arrondissement Antwerpen te 2018 Antwerpen, Karel Oomstraat 37, ingeschreven in het rechtspersonenregister van de Kruispuntbank van Ondernemingen onder ondernemingsnummer 0820.896.746, en met B.T.W.-nummer BE-0820.896.746,

(b) Gimv NV, met maatschappelijke zetel in het Gerechtelijk Arrondissement Antwerpen te 2018 Antwerpen, Karel Oomstraat 37, ingeschreven in het rechtspersonenregister van de Kruispuntbank van Ondernemingen onder ondernemingsnummer 0220.324.117, en met B.T.W.-nummer BE-0220.324.117, en

(c) Adviesbeheer Gimv-XL Partners NV, met maatschappelijke zetel in het Gerechtelijk Arrondissement Antwerpen te 2018 Antwerpen, Karel Oomstraat 37, ingeschreven in het rechtspersonenregister van de Kruispuntbank van Ondernemingen onder ondernemingsnummer 0823.740.430, en met B.T.W.-nummer BE-0823.740.430.

### **3. FINANCIËLE GEVOLGEN VAN DE OPHEFFING VAN HET VOORKEURRECHT**

#### **3.1. Algemeen**

De Vennootschap zal in het kader van een geplande kapitaalverhoging maximaal 5.340.288 nieuwe aandelen uitgeven, waarbij de bestaande aandeelhouders een prioritair toewijzingsrecht zullen hebben.

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.

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.

Er zal wel 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.

Indien Warrants worden uitgeoefend, dan zal de rechten verbonden aan de participatie van de bestaande aandeelhouders (hieronder begrepen zowel hun financiële rechten (zoals ondermeer hun recht op dividenden en hun participatie in het vereffeningssaldo) als hun lidmaatschapsrechten (zoals onder meer hun stemrecht en voorkeurrecht)) verwateren.

De financiële verwatering zal afhankelijk zijn van (i) de waarde van de aandelen op het ogenblik van de uitoefening, en (ii) het aantal aandelen waarop Gimv-XL ingevolge de uitoefening van de Warrants zal inschrijven.

Onderstaande berekening werd uitgevoerd in de veronderstelling dat 2.400.000 warrants worden uitgeoefend door Gimv-XL aan een uitoefenprijs van EUR 12,75.

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

Voor een bestaande aandeelhouder die besluit zijn/haar prioritair inschrijvingsrecht niet uit te oefenen en bijgevolg niet inschrijft 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**

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 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 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 %

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

**BIJLAGE 1 : Warrantvoorwaarden**

## BIJLAGE 1

### 1 Uitgifte van Warrants en Warrant Bepalingen

#### 1.1 Uitgifte van en inschrijving op naakte Warrants

1.1.1 De aandeelhoudersvergadering van de Vennootschap zal het volgende aantal naakte Warrants op naam uitgeven in overeenstemming met de bepalingen van dit artikel:

Aantal naakte Warrants = EUR 30.600.000 / Initiële Uitoefenprijs

1.1.2 Op de datum van uitgifte van de naakte Warrants (de **Uitgiftedatum**) zal Gimv-XL inschrijven op de naakte Warrants uitgegeven in overeenstemming met artikel 1.1.1 als volgt:

- (i) Gimv-XL Partners Comm.VA. zal inschrijven op een aantal Warrants gelijk aan 18.008.264,25 gedeeld door de Initiële Uitoefenprijs;
- (ii) Gimv NV zal inschrijven op een aantal Warrants gelijk aan 11.017.768,79 gedeeld door de Initiële Uitoefenprijs; en
- (iii) Adviesbeheer Gimv-XL NV zal inschrijven op een aantal Warrants gelijk aan 1.573.966,96 gedeeld door de Initiële Uitoefenprijs.

#### 1.2 Onderliggende Aandelen

1.2.1 Elke Warrant zal initieel zijn houder bij uitoefening het recht geven om in te schrijven, aan de toepasselijke uitoefenprijs, op een nieuw uitgegeven aandeel van de Vennootschap, onderhevig aan gebeurlijke aanpassingen, afhankelijk van de situatie, conform artikel 1.4 (elk zulk nieuw aandeel, een **Nieuw Aandeel**).

1.2.2 Elk Nieuw Aandeel zal:

- (i) een gewoon aandeel zijn, in rang *pari passu* met, en met dezelfde rechten en voordelen als, alle andere uitstaande gewone aandelen van de Vennootschap op dat moment, onmiddellijk voorafgaand aan de Uitoefendatum (zoals hierna gedefinieerd in artikel 1.5.2) van de betreffende Warrants;
- (ii) recht geven op dividenden op een *pari passu* basis; en
- (iii) een aandeel genoteerd op Euronext Brussel zijn, waarvoor de Vennootschap in voorkomend geval een noteringprospectus zal uitgeven.

#### 1.3 Uitoefenprijs

##### 1.3.1 Initiële Uitoefenprijs

- (i) De Initiële Uitoefenprijs van de Warrants zal de hoogste zijn van (i) 12,75 EUR of (ii) het gemiddelde van de slotkoers van het PinguinLutosa aandeel op Euronext Brussel gedurende de dertig dagen voorafgaand aan de Uitgiftedatum (de **Initiële Uitoefenprijs**).



- (ii) De Initiële Uitoefenprijs zal in voorkomend geval verder aangepast worden conform artikel 1.4 (naar de gebeurlijke uitoefenprijs per Warrant, zal verwezen worden als de **Uitoefenprijs**, en naar het totaal bedrag, gebaseerd op de Uitoefenprijs, verschuldigd bij uitoefening van meerdere Warrants, zal verwezen worden als de **Totale Uitoefenprijs**).

### 1.3.2 Betaling van de Uitoefenprijs

- (i) In geval van uitoefening van de Warrants vóór 1 januari 2015 zal de toepasselijke Totale Uitoefenprijs betaald worden door middel van een inbreng in natura door Gimv-XL van schuldvorderingen op de Vennootschap op grond van de Achtergestelde Lening.
- (ii) Bij uitoefening van de Warrants vanaf 1 januari 2015 mag de toepasselijke Totale Uitoefenprijs betaald worden, naar keuze van de houder van de Warrants, welke aangeduid moet worden in de kennisgeving van uitoefening, door middel van (a) een contante betaling (inclusief de opbrengst van de Investeerderslening), (b) een inbreng in natura door de houder van de Warrant van de schuldvorderingen op de Vennootschap op grond van de Achtergestelde Lening, of (c) een combinatie daarvan.

## 1.4 Aanpassingen aan de Uitoefenprijs

### 1.4.1 Definities en methodologie

- (i) Ten behoeve van de formules uiteengezet in dit artikel 1.4, zullen de volgende symbolen en termen de volgende betekenis hebben:

**D** betekent het bedrag van **Uitkeringen** zoals hieronder in 1.4.5 gedefinieerd;

**DP** betekent, met betrekking tot een splitsing als bedoeld in artikel 1.4.4, de **Gesplitste Aandeelprijs**, hetgeen een fractie is waarvan de teller de Aandelenprijs van de Vennootschap is zoals onmiddellijk voor de splitsing zal worden vastgesteld, en de noemer het aantal uitstaande aandelen van de Vennootschap is net voor de splitsing.

**DR** betekent, in het geval van een splitsing als bedoeld in artikel 1.4.4, de **Splitsingsratio**, hetgeen, met betrekking tot een Opvolgende Vennootschap (zoals hierna gedefinieerd in artikel 1.4.4), een fractie is waarvan de teller het aantal aandelen in zulke Opvolgende Vennootschap is, uitgegeven aan de aandeelhouders van de Vennootschap, en de noemer het totale aantal uitstaande aandelen van de Vennootschap is net voor de splitsing.

**D%** betekent, met betrekking tot een splitsing als bedoeld in artikel 1.4.4, het **Splitsingspercentage**, hetgeen, wanneer gebruikt ten opzichte van de activa en passiva van de Vennootschap toewijsbaar aan een Opvolgende Vennootschap in de context van een splitsing, een fractie is, uitgedrukt als een percentage, die het gedeelte uitdrukt van de Aandelenprijs van de Vennootschap die toewijsbaar is aan zulke activa en passiva van de Vennootschap die toegewezen worden aan zulke Opvolgende Vennootschap (zoals zal worden bepaald binnen de context van de splitsing), waarbij het totale Splitsingspercentage ten opzichte van alle activa en passiva van de Vennootschap toewijsbaar aan alle Opvolgende Vennootschappen 100% zal zijn. Het Splitsingspercentage van elk van de respectieve Opvolgende Vennootschappen zal moeten bepaald worden tegelijkertijd met de bepaling van de Aandelenprijs van de Vennootschap binnen de context van de splitsing.

**ES** betekent het aantal uitstaande aandelen van de Vennootschap (waarbij eerdere aanpassingen in rekening worden gebracht).

**MP** betekent, met betrekking tot een fusie bedoeld in artikel 1.4.3, de **Fusie Aandeelprijs**, hetgeen de impliciete prijs per aandeel van de Vennootschap is, net voor de fusie waarop de Fusie Ratio is gebaseerd, zoals zal vastgesteld worden binnen de context van de fusie.

**MR** betekent, in het geval van een fusie zoals bedoeld in artikel 1.4.3, de **Fusie Ratio**, hetgeen een fractie is waarvan de teller het aantal aandelen is in de opslorpnde (of overlevende) entiteit, uitgegeven aan de aandeelhouders van de opgeslorpte entiteit, en de noemer het aantal uitstaande aandelen van de betrokken opgeslorpte entiteit net voor de fusie.

**N** betekent het aantal Nieuwe Aandelen waar een Warrant bij zijn uitoefening desgevallend recht op zal geven (waarbij eerdere aanpassingen in rekening worden gebracht) net voor de toepassing van de relevante aanpassing conform dit artikel 1.4.

**N1** betekent het aangepaste aantal Nieuwe Aandelen waar een Warrant bij zijn uitoefening recht op zal geven na toepassing van de relevante aanpassing conform dit artikel 1.4.

**NP** betekent de uitgifteprijs van nieuw uitgegeven aandelen (andere dan Nieuwe Aandelen uitgegeven binnen het kader van de uitoefening van de Warrants) uitgegeven door de Vennootschap in een transactie die aanleiding geeft tot een aanpassing conform dit artikel 1.4.

**NS** betekent het aantal nieuw uitgegeven aandelen (andere dan Nieuwe Aandelen uitgegeven binnen het kader van de uitoefening van de Warrants) uitgegeven door de Vennootschap in een transactie die aanleiding geeft tot een aanpassing conform dit artikel 1.4.

**P** betekent het percentage van het volledig verwaterd kapitaal waar de Warrants, in totaal, desgevallend aanleiding toe geven. Hierbij dient het volledig verwaterd kapitaal begrepen te worden als het totaal van het aantal uitstaande aandelen in de Vennootschap met het maximale aantal aandelen dat kan worden uitgegeven door de Vennootschap bij uitoefening, conversie of inwisseling van de Warrants of enige andere uitstaande converteerbare effecten (het **Volledig Verwaterd Kapitaal**).

**S** betekent de Uitoefenprijs van een Warrant op een per-Warrant basis (waarbij eerdere aanpassingen in rekening worden gebracht) onmiddellijk voorafgaand aan de toepassing van de relevante aanpassing conform dit artikel 1.4.

**S1** betekent de aangepaste Uitoefenprijs van een Warrant op een per-Warrant basis na toepassing van de relevante aanpassing conform dit artikel 1.4.

**W** betekent het aantal uitstaande Warrants (net voor de toepassing van een relevante aanpassing conform dit artikel 1.4);

**WSP** betekent de **Warrant Aandeelprijs** van de Warrants onmiddellijk voorafgaand aan een transactie die aanleiding geeft tot een aanpassing conform dit artikel 1.4, hetgeen een getal is gelijk aan een fractie waarvan (x) de teller gelijk is aan de Uitoefenprijs op een per-Warrant basis, en (y) de noemer het aantal Nieuwe Aandelen is dat uitgegeven zou zijn bij uitoefening van een Warrant op een per-Warrant basis, waarbij in zowel de teller als de noemer rekening zal worden gehouden met eerdere aanpassingen die gemaakt zijn aan de Uitoefeningprijs en het aantal Nieuwe Aandelen uit te geven bij uitoefening van een Warrant conform artikel 1.4, maar waarbij de aanpassing in verband waarmee de Warrant Aandeelprijs wordt bepaald, niet in acht genomen zal worden.

- (ii) Waar toepasselijk zal, indien een transactie aanleiding geeft tot een aanpassing conform verscheidene bepalingen van dit artikel 1.4, het effect van zulke aanpassingen gecombineerd worden.

#### **1.4.2 Aanpassingen voor aandelensplitsing, consolidatie of dividend in aandelen**

- (i) Indien op gelijk welk moment vanaf de Uitgiftedatum tot aan de uitoefening van een Warrant er een verandering is van de fractiewaarde van de aandelen van de Vennootschap als gevolg van een consolidatie (of samenvoeging van aandelen), onderverdeling (of aandelensplitsing), dividend in aandelen, herclassificatie van aandelen of anderszins, in elk zulk geval zonder verhoging of vermindering van het kapitaal van de Vennootschap, dan zal het aantal nieuwe aandelen waar de Warrants recht op geven worden aangepast als volgt:

$$N1 = N * (A / B)$$

waarbij A en B de fractiewaarde zijn van de aandelen van de Vennootschap voor en na, respectievelijk, de relevante wijziging in fractiewaarde.

- (ii) Elke aanpassing gemaakt conform artikel 1.4.2 (i) zal werkzaam worden onmiddellijk na de effectieve datum van de relevante gebeurtenis die aanleiding geeft tot zulke aanpassing. De Vennootschap zal Gimv-XL informeren over zulke aanpassing via een schriftelijke kennisgeving zo spoedig mogelijk na de effectieve datum van de gebeurtenis in kwestie.
- (iii) De Vennootschap zal verzekeren dat elk aandeel steeds dezelfde fractiewaarde van het kapitaal van de Vennootschap zal vertegenwoordigen.

#### **1.4.3 Aanpassing voor fusie**

Indien op gelijk welk moment vanaf de Uitgiftedatum tot aan de uitoefening van een Warrant er een fusie is tussen de Vennootschap en een andere juridische entiteit, zullen de volgende regels van toepassing zijn:

- (i) Waar de Fusie Aandelprijs gelijk is aan of groter is dan de toepasselijke Warrant Aandelprijs net voor de voltooiing van de fusie (of indien, met betrekking tot een fusie voltooid gedurende de eerste 18 maanden volgend op de Uitgiftedatum, de Fusie Aandelprijs gelijk is aan of groter is dan 9 EUR), dan zullen de volgende regels van toepassing zijn:
  - (a) Indien de Vennootschap de overnemende entiteit is, dan zal er geen aanpassing zijn aan de voorwaarden van de Warrants.
  - (b) Indien de Vennootschap de overgenomen entiteit is, dan zal elke Warrant vervangen worden door een aantal (Nm) nieuwe warrants, uit te geven door de overnemende entiteit met betrekking tot aandelen in de overnemende entiteit, waarbij elk nieuw warrant recht geeft op één aandeel, waarbij (x) Nm gelijk zal zijn aan het aantal nieuwe Aandelen dat anders uitgeefbaar zou zijn op een per-Warrant basis voorafgaand aan de fusie, vermenigvuldigd met de Fusie Ratio, en (y) de uitoefenprijs van elke zulke warrant zal gelijk zijn aan de fractie waarvan de teller gelijk is aan de Warrant Aandelprijs en de noemer gelijk aan de Fusie Ratio.

Indien conform de voorafgaande regels een fractie van een nieuwe warrant uitgegeven wordt aan een Warranhouder, dan zal zulke fractie afgerond worden naar boven tot een geheel nieuwe warrant, op voorwaarde dat zulke fractie gelijk is aan of groter dan 50% van een warrant.

(ii) Waar de Fusie Aandeelprijs lager is dan de toepasselijke Warrant Aandeelprijs onmiddellijk voorafgaand aan de voltooiing van de fusie (of indien, met betrekking tot een fusie voltooid gedurende de eerste 18 maanden volgend op de Uitgiftedatum, de Fusie Aandeelprijs lager is dan 9 EUR), dan zullen de volgende regels van toepassing zijn:

(a) Indien de Vennootschap de overnemende entiteit is, dan zal de Uitoefenprijs van elke Warrant neerwaarts aangepast worden als volgt:

$$S1 = [(W * S) + (NS * MP)] / [(W * N) + NS]$$

waarbij de factor “NS \* MP” de totale reële waarde zal zijn van de aandelen van de vennootschap die zal samengevoegd worden met de Vennootschap, zoals vastgesteld zal worden binnen het kader van zulke fusie.

(b) Indien de Vennootschap de overgenomen entiteit is, zal elke Warrant vervangen worden door een aantal (Nm) nieuwe warrants, uit te geven door de overnemende entiteit met betrekking tot aandelen in de overnemende entiteit, waarbij elke nieuwe warrant recht zal geven op één aandeel, waarbij (x) Nm gelijk zal zijn aan het aantal Nieuwe Aandelen dat anders uitgifbaar zou zijn op een per-Warrant basis voorafgaand aan de fusie, vermenigvuldigd met de Fusie Ratio, en (y) de Uitoefenprijs van elke zulke warrant zal gelijk zijn aan de volgende formule:

$$S1 = [(W * S) + TV] / [(W * Nm) + TS]$$

waarbij de factor “TV” de totale reële waarde van de vennootschap is waarin de Vennootschap zal opgaan, zoals bepaald zal worden binnen het kader van zulke fusie, en “TS” zal het aantal uitstaande aandelen zijn van de overnemende vennootschap onmiddellijk voorafgaand aan de fusie.

Indien conform de voorgaande regels een fractie van een nieuwe warrant uitgegeven wordt aan een Warranhouder, dan zal zulke fractie afgerond worden naar boven tot een geheel nieuwe warrant, op voorwaarde dat zulke fractie gelijk is aan of groter is dan 50% van een warrant.

(iii) Indien in de context van een fusie nieuwe warrants uitgegeven worden aan Gimv-XL door de overnemende entiteit met betrekking tot nieuwe aandelen in de overnemende entiteit, dan zullen de bepalingen van zulke nieuwe warrants equivalent moeten zijn aan de voorwaarden van de Warrants, rekening houdend met de bepalingen uiteengezet in dit artikel 1.4.3 met betrekking tot de uitoefenprijs van de nieuwe warrants.

(iv) Een aanpassing conform dit artikel 1.4.3 zal van kracht worden bij, en onderworpen zijn aan, de voltooiing van de fusie die aanleiding geeft tot zulke aanpassing. De Vennootschap zal Gimv-XL informeren over zulke aanpassing door middel van een kennisgeving zo spoedig mogelijk na de voltooiing van de betreffende fusie.

#### 1.4.4 Aanpassing voor splitsing

Indien op gelijk welk moment vanaf de Uitgiftedatum tot aan de uitoefening van een Warrant er een splitsing is van de Vennootschap in nieuwe of bestaande vennootschappen (elke zulke opvolger of overlevende vennootschap een **Opvolgende Vennootschap**), dan zullen de volgende regels van toepassing zijn:

- (i) Waar de Gesplitste Aandeelprijs gelijk is aan of groter is dan de toepasselijke Warrant Aandeelprijs net voor de voltooiing van de splitsing (of indien, gedurende de eerste 18 maanden volgend op de Uitgiftedatum, de Gesplitste Aandeelprijs gelijk is aan of groter dan 9 EUR), zal elke Warrant vervangen worden door een aantal (Nm) nieuwe warrants uit te geven door elk van de respectieve Opvolgende Vennoetschappen, waarbij elke nieuwe warrant van zulke Opvolgende Vennoetschap recht geeft op één aandeel, en:
- (a) de toepasselijke Nm uit te geven door een Opvolgende Vennoetschap gelijk zal zijn aan het aantal nieuwe aandelen dat anders uitgifbaar zou zijn op een per-Warrant basis voorafgaand aan de splitsing, vermenigvuldigd met de Splitsingsratio met betrekking tot die Opvolgende Vennoetschap, en
  - (b) de uitoefenprijs van zulk warrant uit te geven door een Opvolgende Vennoetschap zal gelijk zijn aan de fractie waarvan (x) de teller gelijk zal zijn aan de Warrant Aandeelprijs net voor de voltooiing van de splitsing, vermenigvuldigd met het Splitsingspercentage van zulke Opvolgende Vennoetschap, en (y) de noemer gelijk zal zijn aan de Splitsingsratio van zulke Opvolgende Vennoetschap.

Indien conform de voorafgaande regels een fractie van een nieuwe warrant uitgegeven wordt aan een nieuwe Warranhouder, dan zal zulke fractie afgerond worden naar boven tot een geheel nieuwe Warrant, op voorwaarde dat zulke fractie gelijk is aan of groter dan 50% van een warrant.

- (ii) Waar de Gesplitste Aandeelprijs lager is dan de toepasselijke Warrant Aandeelprijs net voor de voltooiing van de splitsing (of indien, gedurende de eerste 18 maanden volgend op de Uitgiftedatum, de Gesplitste Aandeelprijs lager is dan 9 EUR), zal elke warrant vervangen worden door een aantal (Nm) nieuwe warrants uit te geven door elk van de respectieve Opvolgende Vennoetschappen met betrekking tot aandelen in die Opvolgende Vennoetschap, waarbij elke nieuwe warrant van zulke Opvolgende Vennoetschap recht geeft op één aandeel, en:
- (a) de toepasselijke Nm uit te geven door zulke Opvolgende Vennoetschap zal gelijk zijn aan het aantal nieuwe aandelen dat anders uitgifbaar zou zijn op een per-Warrant basis voorafgaand aan de splitsing, vermenigvuldigd met de Splitsingsratio met betrekking tot die Opvolgende Vennoetschap, en
  - (b) de uitoefenprijs van elke zulke warrant zal gelijk zijn aan de volgende formule:

$$S1 = [((W * S) + (ES * DP)) * D\%] / [(W + ES) * DR]$$

Indien conform de voorgaande regels een fractie van een nieuwe warrant uitgegeven wordt aan een Warranhouder, dan zal zulke fractie afgerond worden naar boven tot een geheel nieuwe warrant, op voorwaarde dat zulke fractie gelijk is aan of groter dan 50 (vijftig) % van een warrant.

- (iii) De bepalingen van de nieuwe warrants die uitgegeven worden aan Gimv-XL door elk van de Opvolgende Vennoetschappen met betrekking tot nieuwe aandelen in zulke Opvolgende Vennoetschap zullen equivalent moeten zijn aan de voorwaarden van de Warrants, rekening houdend met de bepalingen uiteengezet hierboven in dit artikel 1.4.4 met betrekking tot de uitoefenprijs van zulke nieuwe warrants.
- (iv) Een aanpassing gemaakt conform dit artikel 1.4.4 zal van kracht worden bij, en onderworpen zijn aan, de voltooiing van de splitsing die aanleiding geeft tot zulke aanpassing. De Vennoetschap zal Gimv-XL informeren over zulke aanpassing door middel van een kennisgeving zo spoedig mogelijk na de voltooiing van de betreffende splitsing.
- (v) In het geval van een partiële splitsing als gevolg waarvan de Vennoetschap blijft bestaan maar delen van haar activa en passiva afgesplitst worden naar een of meer Opvolgende Vennoetschappen, zal dit artikel 1.4.4 *mutatis mutandis* toegepast worden.

#### 1.4.5 Aanpassingen voor Uitkeringen

- (i) Ten behoeve van dit artikel 1.4.5, zal **Uitkering** elke distributie van dividend betekenen (hetzij in cash, in natura of in aandelen, hetzij door uitkering van winsten of van opgebouwde reserves), inkoop van eigen aandelen, kapitaalvermindering door terugbetaling of andere uitkering van activa aan aandeelhouders. Om twijfel te vermijden, zullen de handelingen waarnaar wordt verwezen in artikelen 1.4.2 tot 1.4.4 en 1.4.6 niet gekwalificeerd worden als Uitkering.
- (ii) Indien op gelijk welk moment vanaf de Uitgiftedatum tot aan de uitoefening van een Warrant er een Uitkering gebeurt, op dat moment effectief en onderhevig aan de betaling van de Uitkering, zal de Uitoefenprijs van zulke Warrant neerwaarts aangepast worden als volgt:  
$$S1 = [(W * S) - (P * D)] / W$$
- (iii) De Vennootschap zal Gimv-XL informeren over zulke aanpassing door middel van een kennisgeving zo spoedig mogelijk na de voltooiing van de Uitkering.

#### 1.4.6 Aanpassing voor Dilutieve Aandelen Uitgiftes

- (i) Ten behoeve van dit artikel, zal een **Dilutieve Aandelenuitgifte** van de Vennootschap betekenen:
  - (a) een uitgifte van nieuwe aandelen verwezenlijkt binnen 18 maanden volgend op de Uitgiftedatum (x) aan een uitgifteprijs of uitgiftewaarde per nieuw aandeel (inclusief uitgiftepremie, in voorkomend geval) lager dan 9 EUR binnen het kader van een kapitaalverhoging door de Vennootschap, door een inbreng in geld of in natura, of (y) uit de vennootschapsmiddelen;
  - (b) een uitgifte van winstbewijzen binnen 18 maanden volgend op de Uitgiftedatum aan een uitgifteprijs of uitgiftewaarde lager dan 9 EUR per winstbewijs; of
  - (c) een uitgifte van andere effecten die converteerbaar zijn in aandelen binnen 18 maanden volgend op de Uitgiftedatum aan een uitoefenprijs of uitoefenwaarde per nieuw aandeel (inclusief uitgiftepremie, afhankelijk van de situatie) lager dan 9 EUR.
- (ii) In het geval van een Dilutieve Aandelenuitgifte, op voorwaarde van de effectieve voltooiing van de Dilutieve Aandelenuitgifte, zal de Uitoefenprijs van zulke Warrant neerwaarts aangepast worden als volgt (onderworpen aan de verklaringen verder uiteengezet in dit artikel):  
$$S1 = [(W * S) + (NS * NP)] / [(W * N) + NS]$$

In geval van toepassing van artikel 0(i)(b) of 0(i)(c):

  - (a) NS zal hetzij het totale aantal winstbewijzen hetzij het totale aantal nieuwe aandelen dat kan uitgegeven worden als gevolg van de omzetting van de genoemde converteerbare effecten (andere dan Nieuwe Aandelen uitgegeven binnen het kader van de uitoefening van de Warrants) betekenen; en
  - (b) NP zal of de uitgifteprijs van de nieuwe aandelen of winstbewijzen of de uitoefenprijs van genoemde converteerbare effecten.

- (iii) Elke aanpassing gemaakt conform dit artikel 1.4.6 zal werkzaam worden bij, en onderworpen aan de voltooiing van de Dilutieve Aandelenuitgifte die aanleiding geeft tot zulke aanpassing. De Vennootschap zal Gimv-XL informeren over zulke aanpassing door middel van een kennisgeving zo spoedig mogelijk na de voltooiing van de betreffende Dilutieve Aandelenuitgifte.

## 1.5 Duurtijd en uitoefenperiode

- 1.5.1 Elke Warrant zal een termijn van 5 (vijf) jaar hebben vanaf de Uitgiftedatum. Alle of een deel van de Warrants mogen uitgeoefend worden op elk moment gedurende de periode startend op de Uitgiftedatum en eindigend op zijn vijfde verjaardag ervan (de **Uitoefenperiode**). In het geval van gedeeltelijke uitoefening van de Warrants, zal een minimum van 25% uitgeoefend worden per uitoefening.
- 1.5.2 De Warrants zullen uitoefenbaar zijn door middel van schriftelijke mededeling aan de Vennootschap (de **Kennisgeving van Uitoefening**), die het aantal Warrants die uitgeoefend worden, de Uitoefenprijs en de voorgestelde wijze van betaling daarvan in overeenstemming met artikel 1.3.2 uiteenzet. De datum waarop de Kennisgeving van Uitoefening zal zijn gegeven (of worden geacht te zijn verstrekt) aan de Vennootschap zal de Uitoefendatum zijn van de betreffende Warrants (de **Uitoefendatum**).
- 1.5.3 De Vennootschap zal alle noodzakelijke stappen ondernemen om de uitgifte van het relevante aantal Nieuwe Aandelen te laten plaatsvinden, en de andere formaliteiten bedoeld in artikel 591 van het Wetboek van vennootschappen te vervullen, binnen 15 (vijftien) werkdagen vanaf de Uitoefendatum.

## 1.6 Geen fracties van Aandelen

- 1.6.1 Bij uitoefening van een Warrant en de uitgifte van de nieuwe aandelen als gevolg daarvan, kan er geen fractie van een Nieuw Aandeel uitgegeven worden.
- 1.6.2 Niettegenstaande de bepalingen van artikel 1.6.1, zal, om het aantal Nieuwe Aandelen te bepalen die uitgegeven worden aan een Warranthouder en of er een (en, zo ja, welke) fractie van een Nieuw Aandeel anders uitgeefbaar zou zijn, het aantal uit te geven Nieuwe Aandelen bij de uitoefening van de Warrants (in dit geval inclusief fracties) samengevoegd worden.
- 1.6.3 Indien na de berekening en samenvoeging als bedoeld in artikel 1.6.2, een fractie van een Nieuw Aandeel nog steeds uitstaande zou zijn, dan zal zulke fractie afgerond worden naar boven tot een geheel Nieuw Aandeel, op voorwaarde dat zulke fractie gelijk is aan of groter dan 50 (vijftig) % van een Nieuw Aandeel.

## 1.7 Rechten van Gimv-XL in verband met kapitaalverhogingen

- 1.7.1 In het kader van dit artikel, zal **Gimv-XL's Volledig Verwaterd Aandeel Interest Percentage** in het Volledig Verwaterd Kapitaal desgevallend de fractie zijn, uitgedrukt als een percentage, waarvan (i) de teller het totale aantal is van (a) alle uitstaande aandelen in de Vennootschap gehouden door Gimv-XL op dat ogenblik, en (b) het maximum aantal aandelen dat kan uitgegeven worden bij uitoefening van de Warrants op dat ogenblik en (ii) de noemer het Volledig Verwaterd Kapitaal op dat ogenblik is.

- 1.7.2 Niettegenstaande artikel 1.7.3, indien de Vennootschap een kapitaalverhoging verwezenlijkt gedurende de Uitoefenperiode (anders dan door de Kapitaalverhoging), dan zal Gimv-XL het recht hebben (maar niet de verplichting) om alle of een deel van haar Warrants uit te oefenen en in te schrijven op zulke kapitaalverhoging, in geld of, naar eigen inzicht en voor zover mogelijk, door inbreng in natura, aan dezelfde prijs en andere voordelen zoals verbonden aan de andere aandelen die uitgegeven worden bij zulke kapitaalverhoging, in zulke verhouding om Gimv-XL toe te laten zijn Volledig Verwaterd Aandeel Interest Percentage in het Volledig Verwaterd Kapitaal van de Vennootschap (rekening houdend met de kapitaalverhoging aldus verwezenlijkt) te behouden op hetzelfde niveau als onmiddellijk voorafgaand aan zulke kapitaalverhoging. Voor alle duidelijkheid zal Gimv-XL dit recht ook hebben in het geval van een kapitaalverhoging in de periode voor 1 januari 2015, waarbij haar enige optie is om de Warrants uit te oefenen door middel van een inbreng in natura door Gimv-XL van schuldvorderingen tegen de Vennootschap conform de Achtergestelde Lening.
- 1.7.3 Voor alle duidelijkheid zal indien een kapitaalverhoging die aanleiding geeft tot de rechten als bedoeld in artikel 1.7.1 ook aanleiding geeft tot een aanpassing van de uitgifte- en uitoefenvoorwaarden van een Warrant conform artikel 1.4, zulke aanpassing verwezenlijkt worden (inclusief ten opzichte van de Warrants die uitgeoefend worden als bedoeld in artikel 1.7.1).
- 1.7.4 Zolang er Warrants uitstaande zijn, zal de Vennootschap, de Kapitaalverhoging buiten beschouwing gelaten, niet overgaan tot:
- (i) kapitaalverhogingen waarbij het Wetboek van Vennootschappen niet voorziet in een volledig voorkeurrecht voor de aandeelhouders (inclusief kapitaalverhogingen door middel van een inbreng in natura of een inbreng van een algemeenheid of bedrijfstuk, of een fusie);
  - (ii) kapitaalverhogingen waarbij het voorkeurrecht werd opgeheven of beperkt (de Kapitaalverhoging buiten beschouwing gelaten);
- zonder voorafgaande schriftelijke toestemming van zowel Gimv-XL als van Food Invest International NV.

## **1.8 Overdraagbaarheid**

De Warrants zijn onderworpen aan dezelfde overdraagbaarheidbeperkingen als de aandelen waar ze recht op geven bij uitoefening, maar zijn overdraagbaar afzonderlijk van de Achtergestelde Lening.

## **1.9 Kosten**

De kosten met betrekking tot de kapitaalverhoging en de uitgifte van Nieuwe Aandelen als gevolg van de uitoefening van Warrants zullen worden gedragen door de Vennootschap.