

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 van het Wetboek van Vennootschappen
inzake de kapitaalverhoging met opheffing van het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders

7 november 2011

Geachte Aandeelhouders,

Overeenkomstig artikel 596 van het Wetboek van Vennootschappen ("**W. Venn.**") brengen wij hierbij verslag uit omtrent de voorgenomen kapitaalverhoging van maximum achtenveertig miljoen tweënzestigduizend vijfhonderd tweënnegentig 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 omtrent de opheffing van het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders.

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 596 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 tweënzestigduizend vijfhonderd tweënnegentig 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 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 maximum achtenveertig miljoen tweeeenzestigduizend vijfhonderd tweënnegentig 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 negenenzeventig euro (EUR 104.135.679). Die waardering werd in onderling overleg tussen de aandeelhouders aanvaard als correcte bepaling van de waarde van de Vennootschap.

De Vennootschap heeft momenteel een kapitaal van honderd dertien miljoen tweeeñvijftigduizend 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**).

Het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders wordt opgeheven, maar er wordt hen wel een prioritair inschrijvingsrecht verleend. De nieuwe aandelen waarop wordt ingeschreven door de bestaande aandeelhouders door middel van het prioritair inschrijvingsrecht, worden toegewezen in verhouding tot hun bestaande aandelenbezit a rato van 6 nieuwe aandelen voor 13 bestaande aandelen.

Niettegenstaande het feit dat het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders opgeheven worden, zal elke bestaande aandeelhouders die besluit zijn prioritair inschrijvingsrecht uit te oefenen, kunnen inschrijven op de nieuwe aandelen en zal hij niet verwateren. 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.

Door de opheffing van het voorkeurrecht en de toekenning van een prioritair inschrijvingsrecht kan de Vennootschap op de geplande kapitaalverhoging op een kortere termijn afronden, met dien verstande dat de bestaande aandeelhouders absolute voorrang hebben bij de toekenning van de nieuwe aandelen.

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

3. FINANCIËLE GEVOLGEN VAN DE OPHEFFING VAN HET VOORKEURRECHT

3.1. Algemeen

Het voorkeurrecht van alle bestaande aandeelhouders wordt opgeheven, maar niet ten voordele van één of meerdere specifieke personen. Bovendien wordt aan de bestaande aandeelhouders een prioritair inschrijvingsrecht toegekend. Door middel van dat prioritair inschrijvingsrecht kunnen de bestaande aandeelhouders verwatering vermijden.

Net zoals bij het voorkeurrecht het geval zou geweest zijn, kan het prioritair inschrijvingsrecht verhandeld worden. Het verschil is echter dat de verhandeling van het prioritair inschrijvingsrecht enkel onderhands kan gebeuren (niet via notering). Het verhandelde prioritair inschrijvingsrecht zou wel zonder waarde zijn, aangezien de intekenprijs voor de kapitaalverhoging hoger is dan de beurskoers.

De bestaande aandeelhouders kunnen verwatering vermijden door in te tekenen op de kapitaalverhoging door middel van het prioritair inschrijvingsrecht.

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

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 niet uitoefent en zodoende niet inschrijft op een proportioneel gedeelte van de nieuwe aandelen:

	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 :

	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 met opheffing van voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders 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