

Verslag van de Commissaris
inzake de

Kapitaalverhoging door uitgifte van aandelen
zonder vermelding van nominale waarde
aan een prijs die mogelijk lager ligt
dan de fractiewaarde
van de bestaande aandelen

Deceuninck
Naamloze vennootschap

Juni 2009

Inhoudstafel

	Pagina
1 Opdracht	3
2 Identificatie van de vennootschap en kapitaalstructuur	4
3 Voorgenomen verrichting	5
4 Conclusie	7

1 Opdracht

Overeenkomstig artikel 582 van het Wetboek van Vennootschappen, hebben wij de eer u in onze hoedanigheid van commissaris verslag uit te brengen over de financiële en boekhoudkundige gegevens opgenomen in het omstandig verslag van de Raad van Bestuur van 27 mei 2009 met betrekking tot haar voorstel tot kapitaalverhoging van de naamloze vennootschap Deceuninck ("de vennootschap") door middel van de uitgifte van aandelen aan een inschrijvingsprijs die mogelijk lager ligt dan de fractiewaarde van de bestaande aandelen.

De bepalingen van artikel 582 van bovengenoemde wet luiden als volgt:

"Wanneer de uitgifte van aandelen zonder vermelding van nominale waarde beneden de fractiewaarde van de oude aandelen van dezelfde soort op de agenda staat van een algemene vergadering, dan moet de oproeping dit uitdrukkelijk vermelden.

Over de verrichting moet een omstandig verslag worden opgesteld door de raad van bestuur dat inzonderheid betrekking heeft op de uitgifteprijs en op de financiële gevolgen van de verrichting voor de aandeelhouders. Er wordt een verslag opgesteld door een commissaris of, bij diens ontstentenis, door een bedrijfsrevisor aangewezen door de raad van bestuur, of door een externe accountant aangewezen op dezelfde manier, waarin deze verklaart dat de in het verslag van de raad van bestuur opgenomen financiële en boekhoudkundige gegevens getrouw zijn en voldoende om de algemene vergadering die over het voorstel moet stemmen, voor te lichten.

Die verslagen worden neergelegd op de griffie van de rechtbank van koophandel overeenkomstig artikel 75. Zij worden in de agenda vermeld. Een afschrift ervan kan worden verkregen overeenkomstig artikel 535.

Het ontbreken van de verslagen bedoeld in het tweede lid heeft de nietigheid van de beslissing van de algemene vergadering tot gevolg."

Dit verslag is opgesteld in het kader van de kapitaalverhoging in de naamloze vennootschap Deceuninck door middel van de uitgifte van aandelen aan een inschrijvingsprijs die mogelijk lager ligt dan de fractiewaarde van de bestaande aandelen, en mag niet voor andere doeleinden of door andere personen dan deze betrokken bij de verrichting gebruikt worden.

2 Identificatie van de vennootschap en kapitaalstructuur

Deceuninck is een naamloze vennootschap naar Belgisch recht die een openbaar beroep heeft gedaan op het spaarwezen. De vennootschapszetel is gevestigd te Bruggesteeweg 164, 8830 Hooglede-Gits. De vennootschap is opgenomen in het rechtspersonenregister onder het ondernemingsnummer BE 0405.548.486 - RPR Kortrijk.

Het maatschappelijk kapitaal van de vennootschap vóór de voorgenomen transactie bedraagt EUR 8.499.000 en wordt vertegenwoordigd door 21.550.000 aandelen. Deze bestaan uit 17.191.368 gedematerialiseerde aandelen, 3.771.292 aandelen op naam en 587.340 aandelen aan toonder. Het aantal eigen aandelen, gehouden door de naamloze vennootschap Deceuninck op 31 maart 2009, bedraagt 217.121. De Fractiewaarde bedraagt op datum van dit verslag afgerond EUR 0,39.

De aandelen van Deceuninck NV worden genoteerd en verhandeld op het continu segment van Euronext in Brussel onder de code DECB. Het maakt deel uit van de Euronext-index BELSMALL.

Het maatschappelijk kapitaal waarvan sprake is in de voorgaande paragrafen, vloeit voort uit de jaarrekening afgesloten op 31 december 2008. Deze jaarrekening werd door ons, in onze hoedanigheid van commissaris, nagezien. De commissaris heeft hierover een verklaring zonder voorbehoud met een toelichtende paragraaf afgegeven.

3 Voorgenomen verrichting

In haar omstandig verslag, opgesteld overeenkomstig artikel 582 van het Wetboek van Vennootschappen, drukt de Raad van Bestuur haar intentie uit om over te gaan tot een kapitaalverhoging door inbreng in geld voor een bedrag van maximum EUR 85.000.000 middels de uitgifte van nieuwe aandelen zonder nominale waarde met VVPR strips ("Nieuwe Aandelen"), van dezelfde soort als de bestaande aandelen en die dezelfde rechten en voordelen zullen genieten. Gezien de definitieve uitgifteprijs op datum van dit omstandig verslag nog niet is bepaald, kan niet worden uitgesloten dat deze onder de fractiewaarde van de bestaande aandelen zal liggen.

3.1 Verantwoording van de uitgifteprijs van de nieuwe aandelen

Het verslag van de Raad van Bestuur verantwoordt de nog vast te stellen uitgifteprijs als volgt:

"De voorwaarden van de Kapitaalverhoging, met name de uitgifteprijs, het aantal nieuwe aangeboden aandelen en de inschrijvingsratio, zullen pas na de buitengewone algemene vergadering die beslist over de Kapitaalverhoging worden vastgesteld door de raad van bestuur in overleg met de joint bookrunners van de aanbieder (de "Joint Bookrunners") en overeenkomstig de overeenkomst van vaste overname die dient te worden aangegaan tussen de Vennootschap en de vaste overnemers van de aanbieder (de "Underwriters") (de "Underwriting Agreement").

Met het oog op een succesvolle plaatsing van de aandelen wordt, in het kader van dergelijke kapitaalverhoging met voorkeurrecht voor de bestaande aandeelhouders, de uitgifteprijs typisch bepaald met een belangrijke korting ten opzichte van de referentiebeurskoers bij de aanvang van de verrichting. De Nieuwe Aandelen zullen bij voorkeur worden aangeboden aan de bestaande aandeelhouders gedurende een inschrijvingsperiode van minstens vijftien kalenderdagen. Aan iedere persoon die aandeelhouder is van de Vennootschap bij het sluiten van de markt op de handelsdag onmiddellijk voorafgaand aan de eerste dag van de inschrijvingsperiode zal één voorkeurrecht worden toegekend voor elk aandeel aangehouden in de Vennootschap (het "Voorkeurrecht"). Elk Voorkeurrecht zal recht geven om (onder voorbehoud van de bepalingen van financieel recht toepasselijk in bepaalde landen) in te schrijven op een aantal Nieuwe Aandelen dat zal worden vastgesteld door de raad van bestuur. De theoretische waarde van het Voorkeurrecht dat aan de bestaande aandeelhouders toekomt is het verschil tussen de referentiekosten en het gewogen gemiddelde van de referentiebeurskoers en de uitgifteprijs van de Nieuwe Aandelen (de theoretical ex right price of TERP).

Hoewel de beurskoers van het aandeel van de Vennootschap op datum van dit verslag boven Fractiewaarde van de aandelen noteert, is het dus niet uitgesloten dat het aanbod van de Nieuwe Aandelen aan een uitgifteprijs zou plaatsvinden die lager is dan de fractiewaarde van de bestaande aandelen.

De huidige fractiewaarde van de aandelen van de Vennootschap bedraagt (afgerond) 0,39 EUR per aandeel (de "Fractiewaarde"), hetzij het maatschappelijk kapitaal van 8.499.000 EUR, gedeeld door de 21.550.000 uitstaande aandelen.

Indien aandelen worden uitgegeven aan een inschrijvingsprijs beneden de Fractiewaarde, zal de fractiewaarde van de bestaande en nieuwe aandelen na de Kapitaalverhoging gelijkgeschakeld worden."

3.2 Verantwoording van de financiële gevolgen van de verrichting voor de bestaande aandeelhouders

De Raad van Bestuur heeft in haar omstandig verslag, conform artikel 582 van het Wetboek van Vennootschappen, een overzicht gegeven van de mogelijke financiële gevolgen voor de bestaande aandeelhouders. De werkelijke impact van de uitgifte van nieuwe aandelen beneden fractiewaarde kan nog niet met zekerheid worden vastgesteld aangezien een aantal gegevens (onder meer de uitgifteprijs en het totaal aantal nieuwe aandelen) nog niet bekend zijn op datum van het omstandig verslag van de Raad van Bestuur.

Teneinde sommige van de financiële gevolgen van de geplande verrichting toch in te schatten heeft de Raad van Bestuur in haar verslag een aantal simulaties uitgewerkt met hypothetische uitgifteprijzen gelijk aan of lager dan de fractiewaarde. Deze simulaties geven de mogelijke verwatering weer bij uitgifte beneden de fractiewaarde van de nieuwe aandelen uitgaande van een hypothetische uitgifteprijs van 0,01 EUR, 0,10 EUR, 0,20 EUR en 0,39 EUR. Deze uitgifteprijzen zijn geen indicatie van, en drukken geen verwachting uit over, de uiteindelijke uitgifteprijs van de nieuwe aandelen.

De financiële gevolgen van deze simulaties voor de aandeelhouders zijn gedetailleerd weergegeven in deel 3 van het omstandig verslag van de Raad van Bestuur.

4 Conclusie

Tot besluit, op basis van onze controles uitgevoerd in overeenstemming met de toepasselijke normen van het Instituut der Bedrijfsrevisoren, bevestigen wij dat de financiële en boekhoudkundige gegevens opgenomen in het omstandig verslag van de Raad van Bestuur de dato 27 mei 2009, getrouw en voldoende zijn om de Buitengewone Algemene Vergadering voor te lichten, die zich op 26 juni 2009 moet uitspreken over het voorstel tot kapitaalverhoging door uitgifte van aandelen aan een inschrijvingsprijs die mogelijk lager ligt dan de fractiewaarde van de bestaande aandelen.

Diegem, 10 juni 2009

Ernst & Young Bedrijfsrevisoren bcvba
Commissaris
vertegenwoordigd door

Marc Van Hoecke
Vennoot

Ref : 09/MVH/00118