

**DECEUNINCK**  
**Naamloze vennootschap**  
**die een openbaar beroep doet of heeft gedaan op het spaarwezen**  
**8800 Roeselare, Brugsesteenweg 374**  
**Btw BE 0405.548.486 RPR Kortrijk**

(de "Vennootschap")

---

**BIJZONDER VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR**  
**OVEREENKOMSTIG ARTIKEL 582 VAN HET WETBOEK VAN VENNOOTSCHAPPEN**

---

**1. BESCHRIJVING VAN DE GEPLANDE KAPITAALVERHOGING**

Dit verslag werd opgesteld overeenkomstig artikel 582 van het Wetboek van vennootschappen ("W.Venn.") ter verantwoording, voor zover als nodig, van de uitgifte van nieuwe aandelen zonder nominale waarde aan een prijs die mogelijk lager is dan de fractiewaarde van de bestaande aandelen.

Dit verslag wordt voorgelegd aan de aandeelhouders in het kader van de buitengewone algemene vergadering die zal beslissen over de kapitaalverhoging door inbreng in geld met een bedrag van maximum vijftientig miljoen euro (85.000.000 EUR) 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, die bij voorkeur zullen worden aangeboden aan de bestaande aandeelhouders van de Vennootschap ("Kapitaalverhoging").

Aangezien de definitieve uitgifteprijs op dit ogenblik nog niet is bepaald, kan niet worden uitgesloten dat deze onder de fractiewaarde van de bestaande aandelen zal liggen.

Overeenkomstig artikel 582 W. Venn. dient de raad van bestuur bijgevolg zijn voorstel in een omstandig verslag te verantwoorden, dat inzonderheid betrekking heeft op de uitgifteprijs en op de financiële gevolgen van de geplande Kapitaalverhoging voor de aandeelhouders.

**2. DE UITGIFTEPRIJS VAN DE NIEUWE AANDELEN**

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 aanbidding (de "Joint Bookrunners") en overeenkomstig de overeenkomst van vaste overname die dient te worden aangegaan tussen de Vennootschap en de vaste overnemers van de aanbidding (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 referentiekopers 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. FINANCIËLE GEVOLGEN VOOR DE BESTAANDE AANDEELHOUDERS**

#### **(1) Simulatie op basis van hypothetische uitgifteprijzen**

De impact van de uitgifte van Nieuwe Aandelen beneden Fractiewaarde in het kader van de Kapitaalverhoging kan op dit ogenblik niet met zekerheid worden vastgesteld aangezien een aantal gegevens nog niet bekend zijn op datum van dit verslag. Dit is onder meer het geval voor de uitgifteprijs, het totaal aantal Nieuwe Aandelen en de uitgifteratio.

Teneinde sommige van de financiële gevolgen van de geplande Kapitaalverhoging toch in te schatten, heeft de raad van bestuur voor de doelstelling van dit verslag, en louter ter illustratie, een aantal simulaties uitgewerkt met hypothetische uitgifteprijzen gelijk aan of lager dan de Fractiewaarde.

Deze simulatie gaat uit van een hypothetische uitgifteprijs van 0,01 EUR, 0,10 EUR, 0,20 EUR en 0,39 EUR. Deze uitgifteprijzen zijn geen indicatie, en drukken geen verwachting uit over, de uiteindelijke uitgifteprijs van de Nieuwe Aandelen zoals die zal worden bepaald door de raad van bestuur in overleg met de Joint Bookrunners voor de aanvang van de verrichting.

## **(2) Evolutie van het kapitaal en het aantal aandelen**

Op datum van dit verslag bedraagt het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap 8.499.000 EUR, vertegenwoordigd door 21.550.000 aandelen zonder nominale waarde die elk één 21.550.000ste van het maatschappelijk kapitaal vertegenwoordigen. De Fractiewaarde bedraagt op datum van dit verslag afgerond 0,39 EUR.

In de mate dat op de Nieuwe Aandelen wordt ingeschreven, zal het maatschappelijk kapitaal en het aantal uitstaande aandelen toenemen. Het maatschappelijk kapitaal zal toenemen ten belope van de uitgifteprijs vermenigvuldigd met het aantal Nieuwe Aandelen.

In de mate dat de uitgifteprijs van de Nieuwe Aandelen de Fractiewaarde te boven gaat, wordt het saldo van de uitgifteprijs geboekt als uitgiftepremie. In dat geval zal het maatschappelijk kapitaal evenredig stijgen ten belope van het aantal Nieuwe Aandelen dat wordt uitgegeven, en zullen alle aandelen, inclusief de Nieuwe Aandelen, een zelfde deel van het maatschappelijk kapitaal vertegenwoordigen. In de mate dat de uitgifteprijs van de Nieuwe Aandelen lager is dan de Fractiewaarde, zal de uitgifteprijs volledig worden toegekend aan het maatschappelijk kapitaal. In dat geval zal het maatschappelijk kapitaal eveneens stijgen, doch zal de Fractiewaarde per aandeel van alle aandelen dalen, aangezien de Nieuwe Aandelen zullen worden uitgegeven aan een uitgifteprijs die lager ligt dan de Fractiewaarde van de bestaande aandelen.

Wat de juiste evolutie van het kapitaal en de aandelen zal zijn naar aanleiding van de voorgestelde Kapitaalverhoging, zal afhangen van de inschrijving op de Nieuwe Aandelen en het bedrag van de uiteindelijke uitgifteprijs. Deze elementen zijn vandaag nog niet bepaald. Niettemin wordt onder punt (5) hierna een simulatie weergegeven van de mogelijke evolutie van het kapitaal en het aantal aandelen op basis van enkele hypothetische cijfervoorbeelden.

## **(3) Verwatering van bepaalde rechten verbonden aan de aandelen**

Alle aandelen geven recht op één stem, delen in gelijke mate in de eventuele winsten van de Vennootschap, beschikken in gelijke mate over een voorkeurrecht voor kapitaalverhogingen in geld (indien dit voorkeurrecht niet wordt opgeheven of beperkt) en delen in gelijke mate in de liquidatiebonus in geval van vereffening van de Vennootschap.

In de mate dat Nieuwe Aandelen worden uitgegeven, zullen deze aandelen stemrechten, dividendrechten, voorkeurrechten en liquidatierechten hebben in dezelfde mate als de bestaande aandelen.

Bijgevolg zal de relatieve waarde van elk van de stemrechten, dividendrechten, voorkeurrechten en liquidatierechten van de bestaande aandelen verwateren. Deze verwatering zal in zekere mate worden versterkt indien de Nieuwe Aandelen worden uitgegeven aan een uitgifteprijs die onder de Fractiewaarde ligt.

#### **(4) Evolutie van de deelname in het boekhoudkundige eigen vermogen**

Het geconsolideerde eigen vermogen van de Vennootschap bedroeg op 31 december 2008 137,1 miljoen EUR. Dit vertegenwoordigt een geconsolideerd eigen vermogen van (afgerond) 6,36 EUR per aandeel.

Indien de Kapitaalverhoging wordt onderschreven, zal het eigen vermogen toenemen met eenzelfde bedrag.

Indien de uitgifteprijs van de Nieuwe Aandelen hoger is dan de deelname van de bestaande aandelen in het geconsolideerd eigen vermogen van de Vennootschap, zal de uitgifte van de aandelen louter vanuit boekhoudkundig oogpunt leiden tot een vermogenverschuiving ten voordele van de bestaande aandelen.

Indien, daarentegen, de uitgifteprijs van de aandelen lager is dan de deelname van de bestaande aandelen in het geconsolideerd eigen vermogen van de Vennootschap, zal de uitgifte van de aandelen louter vanuit boekhoudkundig oogpunt leiden tot een vermogenverschuiving ten nadele van de bestaande aandelen.

#### **(5) Simulatie**

Louter voor illustratieve doeleinden worden hieronder enkele hypothetische cijfervoorbeelden weergegeven van de mogelijke financiële gevolgen van de voorgestelde uitgifte van de Nieuwe Aandelen.

Deze simulatie gaat uit van een hypothetische uitgifteprijs van 0,01 EUR, 0,10 EUR, 0,20 EUR en 0,39 EUR. Deze uitgifteprijzen zijn geen indicatie, en drukken geen verwachting uit over, de uiteindelijke uitgifteprijs van de Nieuwe Aandelen zoals die zal worden bepaald door de raad van bestuur in overleg met de Joint Bookrunners voor de aanvang van de verrichting. Het aantal uit te geven Nieuwe Aandelen kan hoger of lager zijn dan de aantallen die worden bereikt in geval van volledige plaatsing van de Kapitaalverhoging aan de betreffende hypothetische uitgifteprijzen. Indien de uiteindelijke uitgifteprijs hoger is, worden minder Nieuwe Aandelen uitgegeven (in de veronderstelling dat de Kapitaalverhoging volledig werd onderschreven). Indien de uiteindelijke uitgifteprijs lager is, worden meer Nieuwe Aandelen uitgegeven (in de veronderstelling dat de Kapitaalverhoging volledig werd onderschreven).

Onderstaande simulatie is bovendien gebaseerd op de volgende gegevens en assumpties:

- Indien de uitgifteprijs 0,01 EUR bedraagt en de maximale uitgifte van 85 miljoen EUR volledig wordt onderschreven, worden er 8 miljard 500 miljoen Nieuwe Aandelen uitgegeven. Indien de uitgifteprijs 0,10 EUR bedraagt en de maximale uitgifte van 85 miljoen EUR volledig wordt onderschreven, worden er 850 miljoen Nieuwe Aandelen uitgegeven. Indien de uitgifteprijs 0,20 EUR bedraagt en de maximale uitgifte van 85 miljoen EUR volledig wordt onderschreven, worden er 425 miljoen Nieuwe Aandelen uitgegeven. Indien de uitgifteprijs 0,39 EUR bedraagt en de maximale uitgifte van 85 miljoen EUR volledig wordt onderschreven, worden er 217.948.717 Nieuwe Aandelen uitgegeven.

<b>Maximaal uitgiftebedrag (incl. uitgiftepremie)</b>	85,000,000	85,000,000	85,000,000	85,000,000
<b>Uitgifteprijs per nieuw aandeel (in euro)</b>	0.01	0.10	0.20	0.39

**Vóór de kapitaalverhoging:**

Maatschappelijk kapitaal (in euro)	8,499,000	8,499,000	8,499,000	8,499,000
Aantal aandelen	21,550,000	21,550,000	21,550,000	21,550,000
Fractiewaarde per aandeel (in euro)	0.39	0.39	0.39	0.39

**De kapitaalverhoging:**

Aantal nieuwe aandelen	8,500,000,000	850,000,000	425,000,000	217,948,718
Toename kapitaal (in euro)	85,000,000	85,000,000	85,000,000	85,000,000

**Na de kapitaalverhoging**

Maatschappelijk kapitaal (in euro)	93,499,000	93,499,000	93,499,000	93,499,000
Aantal aandelen	8,521,550,000	871,550,000	446,550,000	239,498,718
Fractiewaarde per aandeel (in euro)	0.01	0.107	0.209	0.390

Verwatering als gevolg van de kapitaalverhoging

Op basis van huidig uitstaande aandelen	21,550,000	21,550,000	21,550,000	21,550,000
Aandelen uit te geven bij Kapitaalverhoging	8,500,000,000	850,000,000	425,000,000	217,948,718
Totaal	8,521,550,000	871,550,000	446,550,000	239,498,718
Verwatering	39443%	3944%	1972%	1011%

Opgemaakt door de raad van bestuur van de Vennootschap op 27 mei 2009, te Roeselare.

De raad van bestuur.