

PUNCH INTERNATIONAL
NAAMLOZE VENNOOTSCHAP
9830 Sint-Martens-Latem, Koperstraat 1A
RPR 0448.367.256

(Hierna, de “**Vennootschap**”)

**BIJZONDER VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR VOOR ZOVER NODIG
OPGESTELD OVEREENKOMSTIG ARTIKEL 560 VAN HET WETBOEK VAN
VENNOOTSCHAPPEN**

Wijziging van de rechten verbonden aan effecten

Geachte aandeelhouders,

Hierbij hebben wij het genoegen u verslag uit te brengen in het kader van artikel 560 van het Wetboek van Vennootschappen (“**W. Venn.**”).

Dit verslag wordt voorgelegd aan de aandeelhouders in het kader van de buitengewone algemene vergadering die zal beslissen over de kapitaalverhoging van maximaal 20.000.000 EUR door inbreng in geld en met voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders (“**Kapitaalverhoging**”). De Kapitaalverhoging zal worden voorgelegd ter goedkeuring aan de buitengewone algemene vergadering van de Vennootschap die zal gehouden worden op 23 november 2009 (dan wel 18 december 2009 indien het vereist quorum om geldig te besluiten en te beraadslagen niet werd bereikt op de eerste buitengewone algemene vergadering). Naar aanleiding van de geplande Kapitaalverhoging acht de raad van bestuur het aangewezen het statutair voordrachtrecht dat werd toegekend aan de naamloze vennootschap Creacorp (“**Creacorp NV**”), met maatschappelijke zetel te 9830 Sint-Martens-Latem, Palepelstraat 27, overeenkomstig artikel 15 van de statuten van de Vennootschap af te schaffen. Creacorp NV zou dus haar recht verliezen tot voordracht van kandidaten voor de meerderheid van de leden van de raad van bestuur door de algemene vergadering te benoemen, voor zover Creacorp NV of haar rechtsopvolgers, samen met (i) alle personen die rechtstreeks of onrechtstreeks door Creacorp NV of haar rechtsopvolgers worden gecontroleerd of die Creacorp NV controleren (in de zin van artikel 5 van het W. Venn.) en (ii) de aandeelhouders van Creacorp NV, zowel op het ogenblik van de voordracht van de lijst van de kandidaat-bestuurders als op het ogenblik van de benoeming door de algemene vergadering, minstens 25% van de uitstaande aandelen van de Vennootschap bezit. In de mate dat voorgestelde wijziging kan beschouwd worden als een wijziging van de rechten verbonden aan een categorie van aandelen, brengt de raad van bestuur voor zover als nodig eveneens verslag uit overeenkomstig artikel 560 van het W. Venn.

De raad van bestuur acht het tevens aangewezen in het kader van de geplande Kapitaalverhoging de winstbewijzen, beschreven in artikel 13 van des statuten van de Vennootschap, af te schaffen. De buitengewone algemene vergadering van 23 april 2007 had besloten om tien winstbewijzen uit te geven. Zes winstbewijzen werden toegekend aan leden van het directiecomité en één aan een lid van het management. In de mate deze voorgestelde wijziging kan beschouwd worden als een wijziging van de rechten verbonden aan een soort van effecten, brengt de raad van bestuur voor zover als nodig, eveneens hierover verslag uit overeenkomstig artikel 560 van het W. Venn.

Artikel 560 van het W. Venn. bepaalt dat de raad van bestuur zijn voorstel in een omstandig verslag moet verantwoorden, dat inzonderheid de bedoeling van de voorgenomen wijzigingen moet omvatten.

1. VERANTWOORDING

(i) Afschaffing van het exclusief recht toegekend aan Creacorp NV en wijziging van artikel 15 van de statuten

De raad van bestuur acht de afschaffing van het statutair voordrachtsrecht toegekend aan Creacorp NV overeenkomstig artikel 15 van de statuten van de Vennootschap nodig, teneinde nieuw kapitaal te kunnen aantrekken om de activiteiten van de Vennootschap te financieren alsmede de balanssituatie van de Vennootschap te verbeteren. De raad van bestuur is van mening dat de afschaffing van het statutair voordrachtsrecht in het belang van de Vennootschap is vermits aldus niet één groep van vertegenwoordigers van aandeelhouders het beleid van de Vennootschap kan bepalen.

(ii) Afschaffing van de winstbewijzen en afschaffing van artikel 13 van de statuten

De raad van bestuur acht de afschaffing van de winstbewijzen van de Vennootschap nodig teneinde nieuw kapitaal te kunnen aantrekken om de activiteiten van de Vennootschap te financieren alsmede de balanssituatie van de Vennootschap te verbeteren. De raad van bestuur is van mening dat de afschaffing van deze winstbewijzen in het belang van de Vennootschap is vermits de voor uitkering vatbare middelen exclusief toekomen aan de bestaande en nieuwe aandeelhouders van de Vennootschap.

De raad van bestuur stelt daarom voor de afschaffing van het statutair voordrachtsrecht toegekend aan Creacorp NV en de afschaffing van de winstbewijzen overeenkomstig artikel 560 van het W. Venn. ter goedkeuring voor te leggen.

Opgemaakt door de raad van bestuur van de Vennootschap op 21 oktober 2009, te Sint-Martens-Latem.

De raad van bestuur.

Guido Dumarey
Voorzitter

Wim Deblauwe
Gedelegeerd bestuurder