

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

(Hierna, de “**Vennootschap**”)

**BIJZONDER VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR OVEREENKOMSTIG  
ARTIKEL 604 VAN HET WETBOEK VAN VENNOOTSCHAPPEN BETREFFENDE  
HET TOEGESTAAN KAPITAAL**

Geachte aandeelhouders,

Hierbij hebben wij het genoegen u verslag uit te brengen in het kader van artikel 604 van het Wetboek van Vennootschappen (“**W. Venn.**”). Dit verslag heeft als doel een omstandige verantwoording te geven voor het voorstel tot intrekking en vernieuwing van de machtiging aan de raad van bestuur om het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap te verhogen binnen het kader van het toegestane kapitaal.

In dit bijzonder verslag zal nader worden ingegaan op de bijzondere omstandigheden waarin de raad van bestuur van de voorgestelde bevoegdheden onder het toegestaan kapitaal gebruik zal kunnen maken, en op de doeleinden waarvoor de raad van bestuur deze bevoegdheden kan gebruiken.

**1. INTREKKING EN VERNIEUWING MACHTIGING TOEGESTANE KAPITAAL**

**1.1 Algemeen**

De raad van bestuur stelt de algemene vergadering voor om de volgende beslissingen te nemen:

- i. intrekking van de bestaande machtiging aan de raad van bestuur inzake het toegestane kapitaal verleend door de algemene vergadering van aandeelhouders op 26 mei 2005, onder de opschortende voorwaarde beschreven onder punt 1.2;
- ii. machtiging aan de raad van bestuur om gedurende vijf jaar, te rekenen van de bekendmaking in de Bijlagen van het Belgisch Staatsblad van de akte houdende vaststelling van de totstandkoming van de kapitaalverhoging zoals beschreven in punt 2 en de machtiging aan de raad van bestuur, het maatschappelijk kapitaal in één of meerdere malen te verhogen, zowel door inbreng in geld als door inbreng in natura, met een bedrag gelijk aan het bedrag van het maatschappelijk kapitaal zoals dat definitief notarieel zal worden vastgesteld na de totstandkoming van de geplande kapitaalverhoging door inbreng in geld voor maximum 20.000.000 EUR beschreven onder punt 2 hierna (de **Kapitaalverhoging**);

- iii. machtiging aan de raad van bestuur om deze vernieuwde bevoegdheid onder meer ook te gebruiken voor volgende verrichtingen (zoals hierna verder gepreciseerd onder punt 3):
- uitgifte van converteerbare obligaties en warrants (artikel 603, alinea 2 W. Venn.);
  - beperking of opheffing van het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders in het belang van de Vennootschap, inclusief ten gunste van één of meer bepaalde personen, andere dan personeelsleden van de Vennootschap of haar dochtervennootschappen (artikel 605, 1° en 2° W. Venn.);
  - kapitaalverhoging door omzetting van reserves en/of van uitgiftepremies al dan niet met uitgifte van nieuwe aandelen (artikel 605, 3° W. Venn.); en
  - kapitaalverhoging ingeval van openbaar overnamebod op aandelen van de Vennootschap (artikel 607 W. Venn.).

## **1.2 Opschortende voorwaarde**

De raad van bestuur stelt voor om voormelde beslissingen tot intrekking en vernieuwing van de machtiging inzake het toegestane kapitaal te nemen onder de opschortende voorwaarde van de totstandkoming (geheel of gedeeltelijk) en volstorting van de Kapitaalverhoging.

De termijn van drie jaar gedurende dewelke de raad van bestuur bevoegd is het kapitaal van de Vennootschap te verhogen ingeval van een openbaar overnamebod (artikel 607 W. Venn.), zal eveneens slechts beginnen lopen vanaf de bekendmaking in de Bijlagen van het Belgisch Staatsblad van de akte houdende de totstandkoming van de Kapitaalverhoging en de machtiging aan de raad van bestuur.

## **2. KADER**

Op de algemene vergadering van aandeelhouders van 25 mei 2005 werd de raad van bestuur van de Vennootschap gemachtigd om het maatschappelijk kapitaal te verhogen binnen het kader van het toegestane kapitaal voor een periode van vijf jaar.

Met het oog op de verbetering van de balansstructuur van de Vennootschap, zal de raad van bestuur aan de aandeelhouders voorstellen te beslissen tot een kapitaalverhoging met voorkeurrecht door inbreng in geld ten belope van een maximaal bedrag van 20.000.000 EUR. Elk voorkeurrecht geeft recht op de inschrijving op vier nieuwe aandelen. Het exacte bedrag van de Kapitaalverhoging zal worden bepaald door de raad van bestuur door het aantal in geld onderschreven en effectief uitgegeven nieuwe aandelen te vermenigvuldigen met de uitgifteprijs die 2,10 EUR zal bedragen. De Kapitaalverhoging zal plaatsvinden onder de opschortende voorwaarde en in de mate van inschrijvingen op de nieuwe aandelen en onder de opschortende voorwaarden van de goedkeuring van het prospectus door de CBFA.

Bijgevolg heeft de raad van bestuur het voornemen om aan de buitengewone algemene vergadering van de Vennootschap een intrekking en hernieuwing voor te stellen van haar bevoegdheid om, in het kader van het toegestane kapitaal, het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap in één of meerdere malen te verhogen met een maximum wettelijk toegestaan bedrag, m.a.w. een bedrag gelijk aan het bedrag van het maatschappelijk kapitaal zoals dat definitief notarieel zal worden vastgesteld na de totstandkoming van de Kapitaalverhoging.

### **3. BIJZONDERE OMSTANDIGHEDEN WAARIN HET TOEGESTANE KAPITAAL KAN WORDEN GEBRUIKT**

De raad van bestuur zal het toegestane kapitaal kunnen aanwenden in de volgende omstandigheden.

#### **3.1 Kapitaalverhogingen**

Krachtens de machtiging inzake het toegestane kapitaal, zal de raad van bestuur de bevoegdheid hebben, gedurende een nieuwe periode van vijf jaar te rekenen vanaf de bekendmaking van de notariële akte strekkende tot vaststelling van de Kapitaalverhoging, om binnen de wettelijke beperkingen het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap in één of meerdere malen te verhogen met een maximaal bedrag gelijk aan het bedrag van het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap zoals vastgesteld op datum van de definitieve notariële vaststelling van de Kapitaalverhoging.

#### **3.2 Uitgiften van converteerbare obligaties of warrants**

De machtiging aan de raad van bestuur zal tevens de bevoegdheid omvatten om in één of meerdere malen over te gaan tot de uitgifte van converteerbare obligaties, obligaties met warrants of warrants die al dan niet zijn verbonden aan een ander effect, met dien verstande dat het plafond tot waar deze bevoegdheid kan worden uitgeoefend, wat betreft de uitgifte van converteerbare obligaties en warrants, van toepassing is op het bedrag van de kapitaalverhogingen die zouden kunnen voortvloeien uit de conversie van die obligaties of de uitoefening van die warrants.

Voor de uitgifte van warrants in de situatie beschreven in artikel 606, 3° W. Venn. kan het toegestane kapitaal niet worden gebruikt.

#### **3.3 Beperking of opheffing voorkeurrecht**

In het belang van de Vennootschap en mits eerbiediging van de voorwaarden bepaald in de artikelen 596 en 598 W. Venn., zal de raad van bestuur het toegestane kapitaal ook kunnen aanwenden voor:

- de kapitaalverhogingen of de uitgiften van converteerbare obligaties of warrants waarbij het voorkeurrecht van de aandeelhouders is beperkt of uitgesloten (artikel 605, 1° W. Venn.); en
- de kapitaalverhogingen of de uitgiften van converteerbare obligaties waarbij het voorkeurrecht van de aandeelhouders is beperkt of uitgesloten ten gunste van één of meer bepaalde personen, andere dan personeelsleden van de Vennootschap of van haar dochtervennootschappen (artikel 605, 2° W. Venn.).

#### **3.4 Omzetting reserves**

De raad van bestuur zal het toegestane kapitaal tevens kunnen aanwenden voor kapitaalverhogingen die geschieden door omzetting van de reserves, inbegrepen herwaarderingsreserves, met of zonder uitgifte van nieuwe aandelen (artikel 605, 3° W. Venn.).

#### **3.5 In geld en in natura**

De bevoegdheid van de raad van bestuur zal gelden voor kapitaalverhogingen door inbrengen in geld, alsook door inbrengen in natura, maar, wat betreft de inbrengen in natura, met uitzondering van de situatie beschreven in artikel 606, 1° W. Venn.

### **3.6 Openbaar overnamebod**

De bevoegdheid van de raad van bestuur zal worden toegekend met opheffing van het verbod vervat in artikel 607, alinea 1 W. Venn., krachtens uitdrukkelijke en voorafgaande machtiging van de algemene vergadering overeenkomstig artikel 607, alinea 2, 2° W. Venn.

De mededeling aan de Vennootschap door de CBFA dat haar is kennis gegeven van een openbaar overnamebod op de effecten van de Vennootschap, zal de raad van bestuur niet verhinderen om gebruik te maken van het toegestane kapitaal, mits de voorwaarden van artikel 607, alinea 2, 2° W. Venn. worden nageleefd.

### **3.7 Uitgiftepremie**

Ter gelegenheid van de verhoging van het geplaatst kapitaal, verwezenlijkt binnen de grenzen van het toegestane kapitaal, zal de raad van bestuur de bevoegdheid hebben om een uitgiftepremie te vragen. Indien de raad van bestuur daartoe besluit, dient deze uitgiftepremie op een onbeschikbare rekening te worden geboekt waarover, behoudens de mogelijkheid tot omzetting in kapitaal, slechts kan worden beschikt door een besluit van de algemene vergadering genomen op de wijze die vereist is voor de wijziging van de statuten, met dien verstande dat de raad van bestuur gemachtigd is om deze uitgiftepremie in te brengen in het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap.

### **3.8 Wijziging van de rechten verbonden aan effecten**

Krachtens de machtiging inzake toegestaan kapitaal, zal de raad van bestuur de bevoegdheid hebben om in het kader van de uitgifte van effecten binnen het toegestaan kapitaal, de respectieve rechten te wijzigen van de bestaande soorten van aandelen of effecten die al dan niet het kapitaal vertegenwoordigen. De raad van bestuur kan dus binnen de grenzen van het toegestaan kapitaal een nieuw soort aandelen of effecten uitgeven die, op grond van hun statuut, de rechten van de bestaande soorten van aandelen kunnen wijzigen.

## **4. NAGESTREEFDE DOELEINDEN BIJ GEBRUIK VAN HET TOEGESTANE KAPITAAL**

De raad van bestuur kan het toegestane kapitaal aanwenden voor de hierna volgende doeleinden:

- i. wanneer het bedrag van het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap ontoereikend voorkomt, met het oog op de naleving van de wettelijke en reglementaire verplichtingen of van de voorwaarden gesteld door de wet of door reglementen, waaraan de Vennootschap moet voldoen;
- ii. wanneer zich een onevenwicht voordoet tussen het eigen vermogen en het vreemd vermogen van de Vennootschap, dit alles met de bedoeling de positie van de Vennootschap als een solvabele vennootschap te verbeteren; in het bijzonder zal de raad van bestuur het toegestane kapitaal kunnen aanspreken bij verlies van maatschappelijk kapitaal (artikel 633 en 634 W. Venn.);
- iii. om de Vennootschap de nodige middelen te verschaffen teneinde (a) de activiteiten of de groei van de Vennootschap te financieren, (b) soepel te kunnen inspelen op de opportuniteiten die zich zouden voordoen, met inbegrip van, doch zonder beperkt te

- zijn tot, overnames en fusies (c) op een eenvoudige wijze personeels-, bestuurders-, consultants- en managementparticipaties te kunnen organiseren en (d) het hoofd te kunnen bieden aan nieuwe ontwikkelingen en uitdagingen via haar diversificatie- en acquisitiebeleid; hierbij geldt steeds als norm dat de raad van bestuur moet handelen in het belang van de Vennootschap; en
- iv. om de internationale kapitaalmarkten aan te spreken en een internationale dimensie te geven aan de aandeelhouderskring;
  - v. indien de raad van bestuur snel wenst te reageren op voor de vennootschap gunstige ontwikkelingen op de kapitaalmarkt of marktopportunities of wanneer blijkt dat de kosten verbonden aan het bijeenroepen van een algemene vergadering van aandeelhouders niet in proportie zijn met het bedrag van de door te voeren kapitaalverhoging;
  - vi. als verweermiddel tegen eventuele vijandige overnamebiedingen op de effecten uitgegeven door de Vennootschap, indien dit opportuun wordt geacht; en
  - vii. meer in het algemeen, kan van de toegekende bevoegdheid gebruik gemaakt worden, telkens wanneer de positie van de Vennootschap zowel rechtstreeks als onrechtstreeks, hetzij financieel, hetzij concurrentieel, of anderszins in het gedrang komt of dreigt te komen.

De techniek van het toegestane kapitaal is verbonden aan de flexibiliteit en de snelheid van uitvoering die nodig is om een optimaal bestuur van de vennootschap te verzekeren. De uitvoerige en lange procedure van het beroep doen op een buitengewone algemene vergadering blijkt soms onverenigbaar te zijn met de fluctuaties op de kapitaalmarkt en de specificiteit van de omstandigheden.

De raad van bestuur is van oordeel dat het nuttig kan zijn gebruik te maken van deze bevoegdheden telkens de specifieke omstandigheden bij het doorvoeren van de kapitaalverhoging dit vragen.

## **5. STATUTENWIJZIGING**

De raad van bestuur zal de bevoegdheid hebben om de statuten van de Vennootschap te wijzigen in overeenstemming met de kapitaalverhoging die binnen het kader van zijn bevoegdheid werd beslist.

Opgemaakt te Sint-Martens-Latem op 21 oktober 2009

De raad van bestuur

Guido Dumarey  
Voorzitter

Wim Deblauwe  
Gedelegeerd bestuurder