

ACCENTIS NV

**Verslag van de commissaris overeenkomstig
artikel 582 van het Wetboek van vennootschappen
Uitgifte van aandelen zonder vermelding van
nominale waarde beneden fractiewaarde**

Aan de Buitengewone Algemene vergadering
ACCENTIS NV

1. Aanstelling en opdracht

Op verzoek van de raad van bestuur van ACCENTIS NV en in uitvoering van artikel 582 van het Wetboek van vennootschappen, brengt ondergetekende commissaris verslag uit over de juistheid van de informatie die door de raad van bestuur worden verstrekt in het kader van de uitgifte van nieuwe aandelen beneden de fractiewaarde van de bestaande aandelen. Deze uitgifte is slechts toegelaten indien aan specifieke voorwaarden voldaan wordt:

- a) uitdrukkelijke vermelding van de uitgifte beneden fractiewaarde in de oproeping tot de algemene vergadering;
- b) de raad van bestuur moet een omstandig verslag opstellen over de uitgifteprijs en over de gevolgen van de geplande verrichting;
- c) de commissaris in functie, de aangestelde bedrijfsrevisor of externe accountant, moet een verslag opstellen ten behoeve van de algemene vergadering, waarin verklaard wordt dat de financiële en boekhoudkundige inlichtingen die in het verslag van de raad van bestuur voorkomen, juist en voldoende zijn om over dit voorstel te stemmen.

2. Juridisch kader

“Artikel 582 van het Wetboek van vennootschappen:

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.”

3. Identificatie van de vennootschap

Ondernemingsnummer:	0454.201.411
Maatschappelijke naam	ACCENTIS NV
Adres van de maatschappelijke zetel	Ter Waarde 21 8900 Ieper
Rechtsvorm	Naamloze vennootschap

4. Identificatie van de bestaande aandeelhouders

Het maatschappelijk kapitaal van de vennootschap bedraagt vóór de geplande kapitaalverhoging 140.247.305,42 EUR, vertegenwoordigd door 512.305.236 aandelen zonder nominale waarde. Elk van deze aandelen vertegenwoordigt één 512.305.236^{ste} van het maatschappelijk kapitaal. De fractiewaarde bedraagt (afgerond) 0,27 EUR.

Wij verwijzen naar de website van de vennootschap voor een detaillering en identificatie van de bestaande aandeelhouders.

5. De kapitaalverhoging door uitgifte van aandelen beneden de fractiewaarde

5.1 De uitgifteprijs van de nieuwe aandelen

(citaat uit het verslag van de Raad van Bestuur)

“De uitgifteprijs is vastgesteld op twee eurocent (0,02 EUR) en is derhalve lager dan de huidige fractiewaarde van de bestaande aandelen, welke (afgerond) 0,27 EUR bedraagt.

Er zullen maximaal één miljard vierentwintig miljoen zeshonderd en tien duizend vierhonderd tweeënzeventig (1.024.610.472) nieuwe aandelen worden uitgegeven conform de uitgifteratio van twee Nieuwe Aandelen per één bestaand aandeel.

De Raad van Bestuur is van oordeel dat 0,02 EUR een correcte prijs is. De huidige beurskoers bedraagt 0,03 EUR per aandeel. Het gewogen gemiddelde van de afgelopen 30 dagen, als van de afgelopen 90 dagen bedraagt eveneens 0,03 EUR. Met het oog op een succesvolle plaatsing van de aandelen wordt, in het kader van een kapitaalverhoging met voorkeurrecht voor de bestaande aandeelhouders, de uitgifteprijs meestal bepaald met een belangrijke korting ten opzichte van de referentiebeurskoers bij de aanvang van de verrichting. De Raad van Bestuur wil de kapitaalverhoging met voorkeurrecht interessant maken voor de huidige aandeelhouders en verkiest daarom de prijs van 0,02 EUR.”

5.2 Financiële gevolgen voor de bestaande aandeelhouders

5.2.1 Evolutie van het kapitaal en het aantal aandelen

In het kader van de geplande kapitaalverhoging van maximaal 20.492.209,44 EUR zullen er maximaal 1.024.610.472 aandelen nieuwe aandelen uitgegeven worden aan een uitgifteprijs van 0,02 EUR conform de inschrijvingsratio van twee nieuwe aandelen per één bestaand aandeel.

Het maatschappelijk kapitaal van de vennootschap bedraagt vóór de geplande kapitaalverhoging 140.247.305,42 EUR, vertegenwoordigd door 512.305.236 aandelen zonder nominale waarde. Elk van deze aandelen vertegenwoordigt één 512.305.236^{ste} van het maatschappelijk kapitaal. De fractiewaarde bedraagt (afgerond) 0,27 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 (0,02 EUR) vermenigvuldigd met het aantal nieuwe aandelen. Het maatschappelijk kapitaal zal aldus 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 (0,27 EUR). Wat de juiste evolutie van het kapitaal en de aandelen zal zijn, zal afhangen van de inschrijving op de nieuwe aandelen.

5.2.2 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.

Vermits de nieuwe aandelen worden uitgegeven beneden fractiewaarde zal de relatieve waarde van elk van de stemrechten, dividendrechten, voorkeurrechten en liquidatierechten verbonden aan de bestaande aandelen verwateren indien de bestaande aandeelhouders niet inschrijven voor nieuwe aandelen.

Uit het persbericht van 27 september 2010 is gebleken dat PUNCH GRAPHIX NV zich er toe verbindt om zijn voorkeurrechten uit te oefenen en bijgevolg in te schrijven voor een bedrag van 5.019.487,04 EUR.

Indien niet alle scrips uitgeoefend worden, verbindt PUNCH GRAPHIX NV zich ertoe om ten belope van maximaal 4.980.512,96 EUR in te schrijven bovenop zijn verbintenis om zijn voorkeurrechten uit te oefenen. PUNCH INTERNATIONAL NV verbindt er zich toe om ten belope van maximaal 2.000.000 EUR in te schrijven via de uitoefening van scrips. Deze beide verbintenissen worden beperkt tot het bedrag waarop PUNCH GRAPHIX NV en PUNCH INTERNATIONAL NV samen, in uitvoering van deze verbintenissen, maximaal kunnen inschrijven zonder samen de eigendomsdrempel van 50% van de aandelen ACCENTIS NV te bereiken.

Wij verwijzen in dit kader naar het bijzonder verslag van de raad van bestuur waarin de maximale verwatering van de bestaande aandeelhouders, rekening houdend met de voormelde verbintenissen, omstandig geïllustreerd wordt. Hierin worden vijf scenario's onderscheiden:

- Scenario 1: kapitaalverhoging van 5,2 mio EUR met enkel uitoefening voorkeurrechten door PUNCH GRAPHIX NV
- Scenario 2: maximale kapitaalverhoging met uitoefening van alle voorkeurrechten
- Scenario 3: kapitaalverhoging van 19,7 mio EUR met uitoefening van 50% voorkeurrechten door het Publiek
- Scenario 4: kapitaalverhoging van 13 mio EUR met uitoefening van 25% voorkeurrechten door het Publiek
- Scenario 5: maximale kapitaalverhoging met uitoefening van 75% voorkeurrechten door het Publiek

5.2.3 Evolutie van de deelname in het boekhoudkundig eigen vermogen

Op 31 december 2009 bedroeg het geconsolideerde eigen vermogen van de vennootschap 83.090 kEUR en op 30 juni 2010 bedroeg dit 67.882 kEUR. Per aandeel vertegenwoordigt dit geconsolideerd eigen vermogen een waarde van (afgerond) 0,16 EUR per 31 december 2009, en 0,13 EUR per 30 juni 2010.

Statutair bedraagt het eigen vermogen van de vennootschap 67.591 kEUR op 30 juni 2010 en is gedaald tot minder dan de helft van het maatschappelijk kapitaal (140.247 kEUR) waardoor artikel 633 W.Venn. van toepassing is.

Indien de kapitaalverhoging wordt onderschreven, zal het eigen vermogen toenemen met het bedrag van de kapitaalverhoging.

De uitgifteprijs van de nieuwe aandelen is lager dan de deelname van de bestaande aandelen in het geconsolideerd eigen vermogen van de vennootschap. Indien de nieuwe aandelen in dergelijke omstandigheden worden uitgegeven zal dit bijgevolg ook louter vanuit boekhoudkundig oogpunt leiden tot een vermogensverschuiving ten nadele van de bestaande aandelen. De kapitaalverhoging wordt evenwel doorgevoerd in het kader van financiële herstructureringsmaatregelen om de vennootschap van de nodige financiële middelen te voorzien teneinde de financiële verplichtingen te respecteren en aan de bestaande werkkapitaalbehoefte te voldoen. De kapitaalverhoging vindt plaats met volkomen kennis van zaken vanwege de betrokken partijen. Derden, onder andere de schuldeisers, kunnen alleen maar voordeel doen bij de toename van het geconsolideerd eigen vermogen.

6. Wijze van uitvoering van de controle

De controle op de tussentijdse geconsolideerde balans en resultatenrekening per 30 juni 2010, opgesteld onder het IFRS - referentie stelsel, werd uitgevoerd onder de vorm van een beperkt nazicht. Dit nazicht werd uitgevoerd in het kader van de publicatie van het prospectus die gepubliceerd wordt in het kader van de geplande openbare inschrijving op de kapitaalsverhoging. Wij benadrukken dat deze bijkomende opdracht, een opdracht met een specifiek doel betreft en dat onze controlewerkzaamheden op dit doel werden afgestemd. Onze werkzaamheden werden dan ook toegespitst op onderzoek, beoordeling en bespreking van de financiële gegevens.

Wij hebben ter gelegenheid van onze contacten met de verantwoordelijken van de vennootschap en met hun raadgevers, alle informatie kunnen verzamelen die ik noodzakelijk achtte om een duidelijk inzicht te bekomen in de voorgenomen verrichting.

7. Verslag van het bestuursorgaan

Wij hebben kennis genomen van het ontwerp van het verslag voorgeschreven bij artikel 582 van het Wetboek van vennootschappen, waarin op een duidelijke manier melding wordt gemaakt van de uitgifteprijs en van de financiële gevolgen van de verrichting voor de aandeelhouders.

8. Besluit

Inzake de uitgifte van maximaal 1.024.610.472 nieuwe aandelen zonder vermelding van nominale waarde beneden de fractiewaarde van de bestaande aandelen, bij de kapitaalverhoging in ACCENTIS NV met zetel te 8900 Ieper, Ter Waarde 21, waarvan de uitgifteprijs per aandeel 0,02 EUR bedraagt, bevestigen wij dat de financiële en boekhoudkundige gegevens, opgenomen in het bijzonder verslag van de raad van bestuur dat betrekking heeft op de uitgifteprijs en de financiële gevolgen van de verrichting voor de aandeelhouders, getrouw zijn en voldoende om de algemene vergadering die over het voorstel moet stemmen, voor te lichten.

De kapitaalverhoging met uitgifte van aandelen beneden de fractiewaarde wordt doorgevoerd in het kader van een financiële reorganisatie. Onze controle werkzaamheden werden uitgevoerd onder de vorm van een beperkt nazicht.

Wij hebben kennis genomen van de elementen op grond waarvan de uitgifteprijs is berekend, alsmede omtrent de verantwoording ervan. Deze elementen zijn consistent en logisch opgebouwd, maar laten ons niet toe om hieromtrent een omstandig advies af te leveren rekening houdende met het huidig economisch klimaat.

Er zijn geen andere inlichtingen die ik ter voorlichting van de aandeelhouders of derden onontbeerlijk acht.

Dit controleverslag werd opgesteld in uitvoering van de mij toevertrouwde wettelijke opdracht en mag niet voor andere doeleinden worden aangewend.

Roeselare, 15 oktober 2010



BDO Bedrijfsrevisoren Burg Ven. CVBA
Commissaris
vertegenwoordigd door Koen De Brabander

Bijlage 1: Bijzonder verslag van de raad van bestuur