

AGFA-GEVAERT

NAAMLOZE VENNOOTSCHAP
SEPTESTAAT 27
2640 MORTSEL

Ondernemingsnummer. 0404.021.727

**VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR AAN DE ALGEMENE VERGADERING
OVEREENKOMSTIG ARTIKEL 604, 2^{de} ALINEA VAN HET WETBOEK VAN
VENNOOTSCHAPPEN**

Overeenkomstig artikel 604, 2^{de} alinea van het Wetboek van Vennootschappen hebben wij de eer U verslag uit te brengen betreffende de toekenning aan de raad van bestuur van de bevoegdheid tot verhoging van het kapitaal van de vennootschap, en in het bijzonder, omtrent de bijzondere omstandigheden waarin de raad van bestuur gebruik kan maken van het toegestane kapitaal, en welke doeleinden daarbij kunnen worden nagestreefd.

OMSCHRIJVING VAN DE VOORGENOMEN BESLISSING

Er wordt voorgesteld aan de Raad van Bestuur de bevoegdheden te verlenen het maatschappelijk kapitaal te verhogen in één of meerdere malen ten belope van honderd veertig miljoen EURO (140.000.000 €).

De algemene vergadering wordt verzocht deze bevoegdheid toe te kennen voor een termijn die (i) een aanvang neemt op de datum van bekendmaking in de Bijlagen tot het Belgisch staatsblad van de beslissing van de Buitengewone Algemene Vergadering en (ii) een einde neemt vijf jaar na de datum van de bekendmaking in de Bijlagen tot het Belgisch Staatsblad van de beslissing van deze Buitengewone Algemene Vergadering.

De kapitaalsverhoging waartoe krachtens deze machtiging wordt besloten, zal kunnen geschieden overeenkomstig de door de Raad van Bestuur te bepalen modaliteiten zoals ondermeer door middel van inbreng in geld of in natura binnen de door het Wetboek van Vennootschappen toegestane grenzen of door omzetting van reserves en uitgiftepremies, met of zonder uitgifte van nieuwe aandelen met of zonder stemrecht of door uitgifte van al dan niet achtergestelde converteerbare obligaties, of door uitgifte van warrants of van obligaties waaraan warrants of andere roerende waarden zijn verbonden.

De Raad van Bestuur zal, in het belang van de vennootschap, binnen de perken en overeenkomstig de voorwaarden voorgeschreven door het Wetboek van Vennootschappen, het voorkeurrecht van de aandeelhouders kunnen beperken of opheffen, wanneer een kapitaalsverhoging geschiedt binnen de grenzen van het overeenkomstig dit artikel toegestaan kapitaal. Deze beperking of opheffing zal eveneens kunnen gebeuren ten gunste van één of meer bepaalde personen.

De Raad van Bestuur is bevoegd, met mogelijkheid tot indeplaatsstelling, na elke kapitaalverhoging tot stand gekomen binnen de grenzen van het toegestane kapitaal de statuten in overeenstemming te brengen met de nieuwe kapitaal- en aandelentoestand.

VERANTWOORDING VAN DE VOORGENOMEN BESLISSING

Ondanks een diepe economische crisis zijn de prestaties van Agfa-Gevaert de afgelopen twee jaar aanzienlijk verbeterd. Door een grotere efficiëntie van onze activiteiten en door een sterke daling van de verkoop- en algemene beheerskosten zijn we er in geslaagd om zelfs in zeer ongunstige marktomstandigheden onze winstgevendheid te verbeteren. Tegelijkertijd heeft de betere beheersing van werkkapitaal en capex (capital expenditures) ons in staat gesteld onze nettoschuld sterk te verminderen.

De Raad van Bestuur en het managementteam richten zich nu duidelijk op de uitvoering van het vijfjarenplan en op de uitdagingen in verband met dit plan.

Een van de belangrijkste uitdagingen is omzetzgroei. Voor bijna al onze activiteiten hebben we een sterke marktpositie, met in de meeste gevallen de leiderspositie in Europa en een plaats in de top drie wereldwijd. Een aantal van onze traditionele markten voor film gaat echter achteruit. De nieuwe activiteiten die zijn ontwikkeld of verworven in de afgelopen jaren zijn tot nog toe niet in staat geweest om deze daling volledig te compenseren. Daarom moeten we op zoek naar nieuwe mogelijkheden om onze sterke aanwezigheid op de markt te benutten.

In onze twee belangrijkste activiteitsgebieden, Agfa Graphics en Agfa HealthCare, verwachten wij tevens verdere veranderingen in de concurrerende markt.

De economische crisis heeft een aantal spelers in de grafische markt gedestabiliseerd. Dit zal zeker leiden tot verdere consolidatie. Onze overname van de meeste van de activa van Gandi Innovations heeft aangetoond dat we klaar zijn om deze kansen te benutten.

Agfa HealthCare is sterk aanwezig in een groot deel van de ziekenhuizen in de wereld. We moeten deze kanalen bevoorraden met nieuwe producten, verbruiksgoederen, machines en informatiesystemen. Door de overname van Insight Agents hebben wij een belangrijk verbruiksgoed, met name contrastmedia, aan onze portfolio toegevoegd. In de toekomst zullen zich ongetwijfeld nog andere kansen aandienen.

In veel van onze activiteiten zien we ook aanzienlijke kansen voor groei in de groeimarkten: Azië, Latijns-Amerika, Afrika en het Midden-Oosten. Voor Agfa Graphics vertegenwoordigen deze gebieden reeds eenderde van de totale omzet en voor Agfa HealthCare zien we dezelfde trend. De recente aankondiging van de oprichting van de Agfa Graphics Azië joint venture in China is slechts één stap in ons streven naar de verdere versterking van onze aanwezigheid in deze gebieden van de wereld.

In 2009 waren de investeringen in overnames klein of middelgroot van omvang. We konden voor de financiering ervan dan ook putten uit onze bestaande financiële middelen. In de toekomst zouden zich nieuwe kansen kunnen voordoen die omvangrijkere financieringsbronnen vereisen.

Momenteel zijn onze twee voornaamste bronnen van financiering het "revolving credit" met een consortium van banken dat afloopt in 2012 en de obligatielening ten bedrage van 200 miljoen euro, die vervalt in 2015. We werken aan een grotere diversificatie van onze bronnen van financiering met het oog op de vernieuwing van het "revolving credit".

Om te kunnen inspelen op de kansen die zich waarschijnlijk zullen aandienen en om een grotere diversificatie van financieringsbronnen te realiseren, verzoeken we onze aandeelhouders om de Raad van Bestuur meer flexibiliteit te verlenen voor de verhoging van het maatschappelijk kapitaal. Dit kan de vorm aannemen van een financieel instrument, zoals een converteerbare obligatie. Het kan ook van belang zijn met het oog op externe groeimogelijkheden.

Meer algemeen zal het toegestane kapitaal de Raad van Bestuur de mogelijkheid bieden om - steeds in het belang van de vennootschap - opportuniteiten te benutten of onmiddellijk het hoofd te bieden aan uitdagingen. Het zal zeker een blijvende impuls geven aan de verdere ontwikkelingen van de vennootschap en haar dochtervennootschappen.

Daarom vragen wij de Buitengewone Algemene Vergadering van aandeelhouders een wijziging van de statuten goed te keuren die in deze flexibiliteit voorziet.

Wij zijn ervan overtuigd dat een dergelijke wijziging in het belang is van de vennootschap en van haar aandeelhouders. Daarom vragen we om uw steun en goedkeuring. Wij doen dan ook een oproep aan alle aandeelhouders om deel te nemen aan de Buitengewone Algemene Vergadering, ofwel in persoon, ofwel via volmacht zoals beschreven in de oproeping en op de website www.agfa.com.

Jo Cornu
CEO

Julien De Wilde
Voorzitter