



Fred & Ginger

p r o s p e c t u s

23 mei 2008

Openbaar bod tot inschrijving en toelating
tot de Vrije Markt van Euronext Brussel

Fred & Ginger

Naamloze vennootschap
Bautersemstraat 68 - B-2800 Mechelen
RPR nr. 0865.085.788

Prospectus van 23 mei 2008

Fred & Ginger

Naamloze vennootschap
Bautersemstraat 68
2800 Mechelen
RPR nr. 0865.085.788

Bod tot openbare inschrijving op

maximum 160.256 nieuwe Aandelen voortkomend uit een kapitaalverhoging, aan de vastgestelde prijs van 7,80 € per Aandeel en
maximum 450 Obligaties aan de prijs van 5.000 € per Obligatie aan een uitgifteprijs van 102,5% van de nominale waarde.

(Over-inschrijvingsoptie van maximaal 32.051 nieuwe Aandelen en van maximaal 50 Obligaties inbegrepen)

Aanvraag van de toelating tot verhandeling van

maximum 814.807 Aandelen die de totaliteit van het kapitaal van FRED & GINGER vertegenwoordigen (Over-inschrijvingsoptie inbegrepen), waarvan maximum 6.410 Aandelen voortkomen uit het Aanbod aan het personeel en
van maximum 325.000 Aandelen komende uit de uitoefening van 104.500 Warrants en
van maximum 450 Obligaties (Over-inschrijvingsoptie inbegrepen)

op de Vrije Markt van Euronext Brussels

Het Bod en het Aanbod aan het personeel zijn open van 2 juni 2008 tot 3 juli 2008, maar zijn vatbaar voor een vervroegde afsluiting of een verlenging.

Het Niet-Prioritaire Bod zal minstens open blijven gedurende drie werkdagen.



De orders van de beleggers kunnen worden ingediend bij WEGSHTEEN & DRIEGA of via elke andere financiële bemiddelaar. Het Prospectus is eveneens beschikbaar op Internet op de volgende adressen:

www.vdp.be • www.fredginger.be • www.weghsteen.be

GOEDKEURING VAN DE COMMISSIE VOOR HET BANK-, FINANCIE- EN ASSURANTIEWEZEN

Met toepassing van artikel 52 van de wet van 16 juni 2006 betreffende de openbare aanbiedingen van beleggingsinstrumenten en de toelating van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op een gereguleerde markt, heeft de Commissie voor het bank-, financie- en assurantiewezen dit Prospectus goedgekeurd op datum van 23 mei 2008. Deze goedkeuring houdt geen enkele beoordeling in van de opportuniteit of de kwaliteit van de verrichting, noch van de positie van degene die ze realiseert.

WAARSCHUWING

De aandacht van beleggers wordt in het bijzonder getrokken op de volgende punten:

- De Vrije Markt van Euronext Brussels is geen gereguleerde markt in de zin van artikel 2, 3° van de wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten. Bijgevolg biedt de Vrije Markt niet dezelfde waarborgen inzake controle en informatie aan het publiek zoals een gereguleerde markt.
- De aangeboden effecten houden een hoog risico in, in het bijzonder met betrekking tot de liquiditeit. De risicofactoren worden beschreven in de inleiding van dit Prospectus.

Inhoudsopgave

	Bladzijde		
SAMENVATTING	9	2.3.6.12 <i>Algemene opmerkingen over de dividenden</i>	34
LEXICON	14	2.3.6.13 <i>Stelsel van de taks op de beursverrichtingen (T.O.B.)</i>	34
DE RISICOFACTOREN	15	2.3.6.14 <i>Natuurlijke personen met verblijf in België</i>	35
1. VERANTWOORDELIJKEN VAN HET PROSPECTUS EN VAN DE CONTROLE VAN DE REKENINGEN	23	2.3.6.15 <i>Vennootschappen waarvan de zetel zich in België bevindt</i>	35
1.1 Verklaring van overeenstemming en verantwoordelijkheid	23	2.3.6.16 <i>Belastingplichtigen onderworpen aan de rechtspersonenbelasting</i>	35
1.2 Controle van de rekeningen	23	2.4 Inlichtingen over de Obligaties	36
1.3 Goedkeuring van de Commissie voor het bank-, financie- en assurantiewezen	23	2.4.1 Eigenschappen van de Obligaties	36
1.4 Informatiebeleid	23	2.4.2 Uitgifteprijs	36
2. INLICHTINGEN OVER HET BOD EN HET AANBOD AAN HET PERSONEEL	25	2.4.3 Vorm van de Obligaties	36
2.1 Inlichtingen over het Bod en het Aanbod aan het personeel	25	2.4.4 Verhandeling van de Obligaties	36
2.1.1 Structuur van het Bod en het Aanbod aan het personeel	25	2.4.5 Duur van de lening	36
2.1.2 Doelstellingen van het Bod en het Aanbod aan het personeel	25	2.4.6 Interest	36
2.1.3 Over-inschrijvingsoptie en bijkomende kapitaalverhoging (“green shoe”)	25	2.4.7 Terugbetaling	36
2.1.4 Netto-opbrengst van het Bod en van het Aanbod aan het personeel	25	2.4.8 Voortijdige terugbetaling	36
2.1.5 Inschrijvingsintentie van de Aandeelhouders	26	2.4.9 Terugkoop	37
2.1.6 Prijs	26	2.4.10 Statuut van de Obligaties	37
2.1.7 Aankoopperiode en vervroegde afsluiting	26	2.4.11 Fiscaal stelsel	37
2.1.7.1 <i>Het Prioritaire Bod</i>	26	2.4.11.1 <i>Roerende voorheffing</i>	37
2.1.7.2 <i>Het Niet-Prioritaire Bod</i>	27	2.4.11.2 <i>Natuurlijke personen</i>	37
2.1.8 Loketinstelling	27	2.4.11.3 <i>Vennootschappen met zetel in België</i>	37
2.1.9 Betaling van de Aandelen en de Obligaties	27	2.4.11.4 <i>Rechtspersonen onderworpen aan de rechtspersonenbelasting</i>	37
2.1.10 Vorm en levering van de Aandelen en van de Obligaties	27	2.4.12 Rechten van de Obligatiehouders	37
2.1.11 Financiële dienst	28	2.4.13 Financiële dienstverlening	37
2.1.12 Dividendgerechtigdheid van de Aandelen	28	2.4.14 Kosten en taksen	37
2.1.13 Kosten	28	2.4.15 Toepasselijke wetgeving en bevoegde rechtbanken	37
2.1.14 “Best effort”-verbintenis	28	2.4.16 Aanvaarding van bepalingen en voorwaarden	37
2.1.15 Lock-up clause	28	2.5 Toelating van de Aandelen en Obligaties tot de verhandeling op de Vrije Markt	37
2.1.16 Aanbod aan het personeel	28	2.5.1 De Vrije Markt	37
2.1.17 Toepasselijk recht en bevoegdheid	28	2.5.2 De handel op de Vrije Markt	38
2.1.18 Indicatieve kalender van het Bod en het Aanbod aan het personeel	28	2.5.3 Toelating van de Aandelen en Obligaties tot de verhandeling op de Vrije Markt	38
2.1.19 Overeenkomst inzake marktbevordering	28	3. ALGEMENE INFORMATIE OVER DE EMITTENT EN ZIJN KAPITAAL	41
2.2 Waarderingselementen van de prijs van het Bod van 7,80 € per Aandeel	29	3.1 Inlichtingen over de emittent	41
2.2.1 Waardering gebaseerd op beursgenoteerde sectorgenoten	29	3.1.1 Naam – vorm (art.1 statuten)	41
2.2.2 Waardering gebaseerd op actualisatie van kasstromen	30	3.1.2 Maatschappelijke zetel (art.2 statuten)	41
2.2.3 Samenvatting van de waarderingen verkregen met verschillende methoden	31	3.1.3 Juridische vorm	41
2.3 Inlichtingen over de Aandelen aangeboden in het kader van het Bod en van het Aanbod aan het personeel	31	3.1.4 Oprichting en duur (art.4 statuten)	41
2.3.1 Aantal Aandelen aangeboden in het kader van het Bod en het Aanbod aan het personeel	32	3.1.5 Kruispuntbank van Ondernemingen	41
2.3.2 Verkopende Aandeelhouders	32	3.1.6 Boekjaar (art.32 statuten)	41
2.3.3 Aard van de Aandelen (art.9 statuten)	32	3.1.7 Algemene vergadering	41
2.3.4 Overdraagbaarheid van de Aandelen	32	3.1.7.1 <i>Jaarvergadering (art.24 statuten)</i>	41
2.3.5 Nominale waarde van de Aandelen	32	3.1.7.2 <i>Oproepingen (art.25 statuten)</i>	42
2.3.6 Rechten verbonden aan de Aandelen	32	3.1.7.3 <i>Deponering van de effecten (art.26 statuten)</i>	42
2.3.6.1 <i>Uitoefening van de rechten verbonden aan de Aandelen (art.10 statuten)</i>	32	3.1.7.4 <i>Vertegenwoordiging (art.27 statuten)</i>	42
2.3.6.2 <i>Deponering van de effecten (art.26 statuten)</i>	32	3.1.7.5 <i>Stemrecht (art.28 statuten)</i>	42
2.3.6.3 <i>Stemrecht (art.28 statuten)</i>	32	3.1.7.6 <i>Beraadslaging (art.29 statuten)</i>	42
2.3.6.4 <i>Stortingen (art.8 statuten)</i>	33	3.1.7.7 <i>Meerderheid (art.30 statuten)</i>	43
2.3.6.5 <i>Bestemming van de winst (art.33 statuten)</i>	33	3.1.7.8 <i>Notulen (art.31 statuten)</i>	43
2.3.6.6 <i>Uitkering van dividenden (art.34 statuten)</i>	33	3.1.8 Raadpleging van de maatschappelijke documenten	43
2.3.6.7 <i>Recht zich uit te spreken over de ontbinding van FRED & GINGER (art.35 statuten)</i>	33	3.1.9 Controle (art.23 statuten)	43
2.3.6.8 <i>Ontbinding – vereffening (art.36 statuten)</i>	33	3.1.10 Maatschappelijk doel (art.3 statuten)	44
2.3.6.9 <i>Verdeling (art.37 statuten)</i>	34	3.2 Inlichtingen over het kapitaal van de emittent	44
2.3.6.10 <i>Verjaring van de dividenden in België</i>	34	3.2.1 Maatschappelijk kapitaal	44
2.3.6.11 <i>Fiscaal stelsel van de Aandelen</i>	34	3.2.2 Warrantplan	44
		3.2.3 Wijziging van het kapitaal en voorkeurrecht (art.6 statuten)	46
		3.2.4 Toegestaan kapitaal (art.7 statuten)	47
		3.2.5 Verkrijging van eigen Aandelen (art.11 statuten)	47
		3.2.6 Obligaties en warrants (art.12 statuten)	48
		3.2.7 Evolutie van het kapitaal sinds 20 april 2004	49
		3.3 Algemene informatie over het aandeelhouderschap van FRED & GINGER	50
		3.3.1 Situatie van het aandeelhouderschap voor en na het Bod en het Aanbod aan het personeel	50
		3.3.1.1 <i>Aandeelhouderschap voor het Bod en het Aanbod aan het personeel</i>	50
		3.3.1.2 <i>Aandeelhouderschap na het Bod en het Aanbod aan het personeel</i>	50
		3.3.2 Deelbewijzen van het kapitaal in handen van de leden van de administratieve organen van FRED & GINGER	51
		3.3.3 Wijzigingen in het aandeelhouderschap gedurende de laatste 3 boekjaren	52
		3.3.4 Aandeelhoudersovereenkomsten	52
		3.4 Uitkering van dividenden	52
		3.4.1 Dividend uitgekeerd voor de laatste drie boekjaren	52
		3.4.2 Verjaring (art.34 statuten)	52

3.4.3	Toekomstig dividendbeleid	52
3.5	Markt van de Aandelen en Obligaties	52
4.	INLICHTINGEN BETREFFENDE DE ACTIVITEIT VAN FRED & GINGER	55
4.1	Korte voorstelling	55
4.1.1	Management	55
4.1.2	Kerncijfers	56
4.1.3	Vennootschapsstructuur	56
4.2	Kort historisch overzicht	57
4.3	De markt van kinderkleding	58
4.3.1	De West-Europese markt	58
4.3.2	De Belgische markt	60
4.3.3	Kinderkleding in het hogere segment	60
4.3.4	Conclusie: de positie van FRED & GINGER in de kinderkleding markt.	61
4.4	De strategie van FRED & GINGER	61
4.4.1	Het concept FRED & GINGER	61
4.4.1.1	<i>Inleiding</i>	61
4.4.1.2	<i>Missie</i>	61
4.4.1.3	<i>Concept</i>	61
4.4.1.4	<i>De FRED & GINGER - koppeldynamiek</i>	62
4.4.1.5	<i>Conceptontwikkeling</i>	62
4.4.1.6	<i>Strategie & implementatie</i>	62
4.4.1.7	<i>Concurrentie analyse</i>	63
4.5	De organisatie van FRED & GINGER	64
4.6	Huisvesting	64
4.7	Geschillen	64
4.8	Uitzonderlijke gebeurtenissen	64
5.	FINANCIËLE INFORMATIE	67
5.1	Geconsolideerde Jaarrekeningen	67
5.1.1	Waarderingsregels	69
5.1.2	Detail van de belangrijkste rubrieken van de geconsolideerde balans per 31 december 2006 en 31 december 2007 en de enkelvoudige jaarrekening van MAD Collections per 30 september 2005	70
5.1.3	Geconsolideerde resultatenrekening op 31 december 2006 en 2007 en de enkelvoudige jaarrekening per 30 september 2005 van MAD Collections NV	75
5.1.4	Detail van de belangrijkste rubrieken van de geconsolideerde resultatenrekening per 31 december 2006 en per 31 december 2007 en de enkelvoudige jaarrekening van MAD Collections NV per 30 september 2005	76
5.1.5	Geconsolideerde vermogensstromentabel op 31 december 2007	77
5.1.6	Verslag van de Commissaris over de geconsolideerde jaarrekeningen 2007 en de enkelvoudige jaarrekening van MAD Collections NV over boekjaar eindigend per 30 september 2005	79
5.1.7	Verslag van de Raad van Bestuur over de geconsolideerde jaarrekeningen	80
6.	BESTUURSORGANEN EN DIRECTIE	84
6.1	Raad van bestuur	84
6.1.1	Samenstelling (art.13, 14 en 15 statuten)	84
6.1.2	Vergaderingen (art.14 statuten)	86
6.1.3	Besluitvorming (art.15 statuten)	86
6.1.4	Bestuursbevoegdheid van de Raad van Bestuur (art.18 statuten)	86
6.1.5	Comités en Corporate Governance	86
6.1.5.1	<i>Onafhankelijke bestuurder</i>	86
6.1.5.2	<i>Remuneratiecomité</i>	87
6.1.6	Externe vertegenwoordigingsbevoegdheid (art.20 statuten)	87
6.2	Dagelijks bestuur	87
6.2.1	Dagelijks bestuur (art.19 statuten)	87
6.2.2	Directiecomité (art.21 statuten)	87
6.3	Overeenkomsten gesloten met de bestuurders	88
6.4	Bezoldiging van de bestuurders	88
6.5	Belangen van directieleden in het kapitaal van FRED & GINGER of bij belangrijke klanten of leveranciers van FRED & GINGER	88
6.6	Leningen en waarborgen toegestaan of samengesteld ten voordele van de administratie en directie organen	88
7.	RECENTE EVOLUTIES EN GEPROJECTEERDE REKENINGEN	89
7.1	Recente evoluties	89
7.2	Hypothesen voor de opstelling van de geprojecteerde rekeningen	89





Samenvatting

Deze samenvatting vormt een inleiding op het Prospectus. Ze bevat geselecteerde informatie over FRED & GINGER en het Bod. Ze kan niet al de informatie bevatten die van belang kan zijn voor de belegger. Deze samenvatting moet dus samen worden gelezen met (en in haar geheel worden gekwalificeerd door) de meer gedetailleerde informatie, de financiële staten en de bijbehorende bijlagen elders in het Prospectus. Ze moet tevens samen worden gelezen met de informatie in het hoofdstuk “De Risicofactoren”.

De aandacht van de beleggers wordt gevestigd op het feit dat elke beslissing om te investeren in de betrokken beleggingsinstrumenten dient te gebeuren op basis van een uitvoerige studie van het Prospectus. FRED & GINGER kan geenszins aansprakelijk worden gesteld met betrekking tot deze samenvatting, inclusief de vertaling ervan, tenzij deze misleidend, inaccuraat of inconsistent blijkt in samenlezing met de andere delen van dit Prospectus.

Wanneer een vordering met betrekking tot de informatie in het Prospectus wordt ingediend voor de rechtbank, zal de eiser-belegger, onder de toepasselijke wetgeving, kunnen worden verplicht tot het dragen van de kosten voor het vertalen van het Prospectus vooraleer gerechtelijke procedures worden ingeleid.

Samenvatting van de activiteiten

FRED & GINGER is een Belgisch modehuis dat een breed assortiment merkkleding ontwerpt en verdeelt voor kinderen tussen 0 en 14 jaar. Door de uitbouw van een eigen retailconcept - met vandaag 16 FRED & GINGER concept stores - en door de realisatie van een sterke, goed uitgebalanceerde merkenportfolio, heeft FRED & GINGER op korte tijd een unieke marktpositie verworven in Vlaanderen. Begin dit jaar werd de eerste winkel geopend in Brussel (Woluwe Shopping Center) als eerste belangrijke stap om het FRED & GINGER concept ook in Franstalig België uit te rollen.

FRED & GINGER wil haar succes verder uitbouwen en haar marktpositie versterken door de opening van een 15-tal bijkomende verkooppunten in België en near-België met de opportuniteit later door te groeien in Europa.

Het succes van FRED & GINGER wordt gedreven door het uniek productaanbod in het groeiend hogere marktsegment en door het lokaal resultaat van elk verkooppunt.

Ervaring leert dat elk nieuw verkooppunt op minder dan 2 seizoenen rendabel is en bijgevolg zeer snel bijdraagt tot het operationeel resultaat. De bestaande winkels kennen sinds de start van het concept een gemiddelde like-for-like (of interne) groei van meer dan 15%. De voorbije 2 seizoenen (zomer 2007 en winter 2007) bedroeg de like-for-like groei zelfs 25,7%.

Dit succes per winkel is op zich een gevolg van de relatief hoge marges - gerealiseerd door de verregaande verticale integratie - en de groeiende naambekend en marktpositionering in het hogere segment.

Voor de implementatie van de groeistrategie volstaan de huidige organisatie en infrastructuur van het hoofdkantoor om de nieuwe verkooppunten uit te baten. Dit resulteert onmiddellijk in schaalvoordelen en hogere winstmarges met een sterk groeiende rendabiliteit voor de groep als gevolg.

Kerncijfers

(in €)	2005 (22 m)	2006 (12 m)	2007 (12 m)
Omzet	4.403.936	3.117.110	3.374.404
EBITDA	426.479	218.454	638.251
EBITDA- marge	9,7%	11,5%	20,2%
Bedrijfsresultaat (EBIT)	353.563	94.895	387.339
Bedrijfsresultaat (EBIT) - marge	8,0%	3,0%	7,0%
Winst voor belastingen	296.527	-4.633	152.087
Winst na belastingen	184.602	-6.670	150.526
Totale Activa	3.392.779	6.497.956	8.011.862
Immateriële vaste activa	261.334	4.457.403	4.646.082
Materiële vaste activa	1.488	541.726	697.857
Eigen vermogen	238.352	2.504.647	2.655.173
Financiële schulden	450.000	1.941.942	4.058.763

*Opmerking:
Tot september 2005 bestond de groep enkel uit de vennootschap MAD Collections NV. Voor 2005 werd de enkelvoudige jaarrekening van MAD Collections NV opgenomen in de Prospectus. 2006 en 2007 zijn geconsolideerde cijfers.*

Er werd een volkomen controle uitgevoerd door WESTEN, FRANCOIS & C° BE-DRIJFSREVISOREN, met maatschappelijke zetel te 9051 Gent, Kortrijksesteenweg 1126, vertegenwoordigd door Ann Van Vlaenderen op de geconsolideerde cijfers voor 2006 en 2007. Op de enkelvoudige jaarrekening per 30 september 2005 afgesloten van MAD Collections NV werd tevens een volkomen controle door WESTEN, FRANCOIS & C° BEDRIJFSREVISOREN uitgevoerd. Het verslag van de Commissaris over de geconsolideerde cijfers 2006 en 2007 is terug te vinden onder paragraaf 5.1.6 op pagina 79.



SAMENVATTING VAN HET BOD EN HET AANBOD AAN HET PERSONEEL

Emittent
FRED & GINGER

Aanvraag tot toelating

De aanvraag tot toelating tot de Vrije Markt van Euronext Brussels omvat de totaliteit van de Aandelen die het kapitaal vertegenwoordigen van FRED & GINGER, hetzij maximaal 1.139.807 Aandelen (Over-inschrijvingsoptie inbegrepen), na uitoefening van de warranten. Deze Aandelen zijn afkomstig van 648.141 gewone bestaande Aandelen volledig volgestort, van maximaal 128.205 gewone nieuwe Aandelen, die afkomstig zullen zijn van een kapitaalverhoging (Over-inschrijvingsoptie niet inbegrepen), van maximaal 6.410 gewone Aandelen voortkomende uit het Aanbod aan het personeel, en van maximaal 325.000 gewone Aandelen die afkomstig zullen zijn van de uitoefening van Warranten. De aanvraag omvat eveneens Obligaties uitgegeven door FRED & GINGER, hetzij maximaal 450 Obligaties (Over-inschrijvingsoptie inbegrepen).

Aangeboden Aandelen

Het Bod omvat maximaal 128.205 nieuwe Aandelen uitgegeven ter gelegenheid van de kapitaalverhoging van 1.000.000 €, uitgiftepremie inbegrepen (Over-inschrijvingsoptie niet inbegrepen), en maximaal 6.410 gewone Aandelen voortkomende uit het Aanbod aan het personeel. De Aandelen worden aangeboden tegen de prijs van 7,80 €. De uitgifteprijs voor het Bod aan het personeel bedraagt 6,50 € per aandeel. In het totaal vertegenwoordigen deze aandelen 17,20% van het kapitaal van FRED & GINGER na de kapitaalverhoging, in de veronderstelling dat deze wordt onderschreven voor het totaal van de Aandelen, en voorafgaand aan de uitoefening van de Warranten. Alle Aandelen hebben dezelfde rechten en worden tegen dezelfde inschrijvingsvoorwaarden aangeboden (onder voorbehoud van de Aandelen die worden aangeboden aan het personeel in het kader van het Aanbod aan het personeel en die gedurende twee jaar niet overdraagbaar zullen zijn).

Aangeboden Obligaties

Het Bod omvat maximaal 400 Obligaties met een nominale waarde van 5.000 € per Obligatie (Over-inschrijvingsoptie niet inbegrepen). De Obligatie-uitgifte, die het voorwerp uitmaakt van het huidige Prospectus, omvat een totaalbedrag van 2.000.000 €. Al deze Obligaties hebben dezelfde rechten en worden aangeboden tegen dezelfde voorwaarden.

Over-inschrijvingsoptie

FRED & GINGER heeft aan WEGHSTEEN & DRIEGE een optie verleend, waardoor WEGHSTEEN & DRIEGE het recht heeft FRED & GINGER te verplichten een maximum van 32.051 bijkomende Aandelen en van 50 bijkomende Obligaties uit te geven, aan dezelfde prijs als de prijs van de Aandelen en de Obligaties aangeboden in het kader van het Bod, en dit bovenop de 128.205 Aandelen en de 400 Obligaties die oorspronkelijk voorzien zijn. WEGHSTEEN & DRIEGE kan deze Over-inschrijvingsoptie - volledig of gedeeltelijk - uitoefenen gedurende de periode van het Bod.

Aanbod aan het personeel

FRED & GINGER zal tegelijkertijd met het Bod, maar via een afzonderlijk aanbod, bepaalde personeelsleden en mede-

werkers van FRED & GINGER voorstellen in te schrijven op nieuwe Aandelen ten belope van maximaal 6.410 aandelen. De inschrijvingsprijs zal dezelfde zijn als de prijs van de Aandelen aangeboden in het kader van het Bod, verminderd met een korting van 16,66%. De Aandelen die het voorwerp uitmaken van het Aanbod aan het personeel zullen niet overdraagbaar zijn gedurende twee jaar. FRED & GINGER zal de met het Bod aan het personeel verbonden kosten op zich nemen. De nieuwe Aandelen die worden aangeboden in het kader van het Aanbod aan het personeel worden gevoegd bij de nieuwe Aandelen die worden aangeboden in het kader van het Bod.

Uitgifteprijs van de Aandelen

Het Bod is aan een vaste prijs van 7,80 € per Aandeel. De uitgifteprijs voor het Bod aan het personeel bedraagt 6,50 € per aandeel. Deze prijs waardeert FRED & GINGER op 8.105.499 € na kapitaalverhoging. De rechtvaardiging voor deze waardering bevindt zich onder paragraaf 2.2 op pagina 29.

Uitgifteprijs van de Obligaties

De Obligaties worden uitgegeven tegen 102,5% van hun nominale waarde, hetzij 5.000 € per Obligatie.

Rentevoet op de Obligaties

De Obligatielening draagt een interestvoet van 9% jaarlijks betaalbaar.

Inschrijvingsintentie van de Aandeelhouders

De Controle Aandeelhouders van FRED & GINGER hebben de intentie bekendgemaakt om ten belope van 250.000 € aan het Bod en/of aan het Aanbod aan het personeel deel te nemen. Deze intentie bestaat niet alleen indien niet alle Aangeboden Aandelen in het publiek kunnen worden geplaatst. Wel zijn de Controle Aandeelhouders bereid om af te zien van hun deelname aan het Bod en/of het Aanbod aan het personeel indien het maximaal aantal Aangeboden Aandelen (Over-inschrijvingsoptie inbegrepen) in het publiek kan worden geplaatst.

Doelstellingen van het Bod

Het Bod en de toelating van de Aandelen en de Obligaties op de Vrije Markt passen in het kader van de lange termijn strategie van FRED & GINGER en hebben tot doel de financiering van haar business plan en eventuele acquisities, zoals beschreven in hoofdstuk 7 als objectief.

Looptijd van het Bod en het Aanbod aan het personeel

Het Bod en het Aanbod aan het personeel lopen van 2 juni 2008 tot 3 juli 2008. Het Bod en het Aanbod aan het personeel kunnen verlengd of voortijdig worden afgesloten. Zij zullen worden afgesloten door WEGHSTEEN & DRIEGE, in overeenstemming met FRED & GINGER zodra het totale aantal Aandelen en Obligaties waarvoor orders geldig werden ingebracht het aantal aangeboden Aandelen en Obligaties bereikt zal hebben. In ieder geval blijven het Bod en het Aanbod aan het personeel gedurende minstens drie werkdagen geopend.

Betaling, afhandeling en levering

De Aandelen en Obligaties die toegewezen worden in het kader van het Bod en het Aanbod aan het personeel worden aan FRED & GINGER betaald door WEGHSTEEN & DRIEGE, ten vroegste de derde bankwerkdag volgend op de publicatie van het bericht door Euronext Brussel over het resultaat van het Bod en het Aanbod aan het personeel en uiterlijk op

7 juli 2008. De bedragen die eventueel werden betaald voor aangevraagde Aandelen en Obligaties, maar die niet werden toegewezen, worden terugbetaald binnen vijf dagen volgend op de betalingsdatum. De verworven Aandelen en Obligaties in het kader van het Bod en van het Aanbod aan het personeel zijn gedematerialiseerd, in overeenstemming met de statuten van FRED & GINGER.

Lock-Up

De bestaande Controle Aandeelhouders bezitten 72,57% of 591.303 Aandelen van FRED & GINGER na de toelating van de Aandelen op de Vrije Markt van Euronext Brussels (Over-inschrijvingsoptie inbegrepen). Ze hebben er zich toe verbonden minimaal 42,61% of 251.926 Aandelen van hun participatie, na splitsing van elk Aandeel in vijftig Aandelen op 22 mei 2008, en de reeds aan hen toegekende warranten aan te houden gedurende een periode van minimaal 12 maanden vanaf de datum van de eerste notering, behalve bij de neerlegging bij de CBFA van een aanzegging tot OBA. Volgens artikel 11 van het KB 17 mei 2007 mag iedere natuurlijke of rechtspersoon die, in het jaar voorafgaand aan de eerste toelating van financiële instrumenten tot de verhandeling op een Belgische gereguleerde markt of op een Belgische multilaterale handelsfaciliteit, financiële instrumenten buiten het kader van een openbare aanbidding heeft verworven tegen een lagere prijs dan de prijs van de openbare aanbidding die gelijktijdig plaatsvindt met de toelating van de betrokken financiële instrumenten tot de verhandeling, die financiële instrumenten niet overdragen gedurende één jaar na die toelating. Het voorbije jaar vond 1 dergelijke transactie plaats. De Aandeelhouder van deze transactie verbindt er zich toe de wettelijke lock-up periode van 12 maanden te respecteren.

Aanwending van de opbrengst van het Bod en het Aanbod aan het personeel

Op basis van de prijs van het Bod van 7,80 € per Aandeel, zal de opbrengst van het Bod en het Aanbod aan het personeel in Aandelen maximaal 1.041.665 € bedragen, rekening houdend met de totale onderschrijving van de 134.615 aangeboden Aandelen (Over-inschrijvingsoptie niet inbegrepen). Het bedrag zal worden aangewend voor de kapitaalverhoging van FRED & GINGER. De fondsen die afkomstig zijn van de kapitaalverhoging worden door de behandelende notaris ter beschikking gesteld van de onderneming zodra de realisatie van de kapitaalverhoging van FRED & GINGER is vastgesteld. Op basis van de uitgifteprijs van 5.000 € per Obligatie, zal de opbrengst van het Bod in Obligaties maximaal 2.000.000 € bedragen, rekening houdend met de totale onderschrijving van 400 Obligaties (Over-inschrijvingsoptie niet inbegrepen). De fondsen die afkomstig zijn van de uitgifte van de Obligaties zullen door WEGHSTEEN & DRIEGE ter beschikking gesteld worden van de onderneming, onder aftrek van de kosten verbonden aan het Bod in Obligaties.

Indicatieve kalender van de verrichting

Goedkeuring van het Prospectus door de CBFA:	23-05-08
Bekendmaking van de initiële mededeling van Euronext:	28-05-08
Aanvang van de inschrijvingsperiode	02-06-08
Sluiting van de inschrijvingsperiode	03-07-08

Betaling door de inschrijvers op de nieuwe Aandelen	07-07-08
Vaststelling van de eraan verbonden kapitaalverhoging	07-07-08
Levering van de nieuwe Aandelen	07-07-08
Notering van de Aandelen	10-07-08

Sponsor

Beursvennootschap Weghsteen & Driege,
Oude Burg 6, 8000 Brugge
www.wegd.com
Tel.: 050/33 33 61 – Fax: 050/34 16 30

Kosten en vergoeding

Het Bod en het Aanbod aan het personeel gaan gepaard met wettelijke en administratieve kosten, de vergoeding van de tussenkomst van de Commissie voor het Bank-, Financie- en Assurantiewezen, van de wettelijk personen, de kosten voor vereiste publicaties, inschrijvingsprovisies, provisie of kosten aan Euronext Brussels en Euroclear Belgium. Deze kosten zullen integraal door de Vennootschap worden gedragen. Deze kosten kunnen worden geraamd op 225.000 €.

Aandelen code

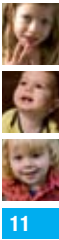
ISIN: BE0003891117 - SRW Code: 3891.11
Euronext Symbool: FNG

Obligatie code

ISIN: BE0002163294 - SRW Code: 2163.29
Euronext Symbool: FNGO

Risicofactoren

De Vennootschap is blootgesteld aan bepaalde risico's, die hier-na worden uiteengezet. Hierbij verwijzen wij naar pagina 15.



VERKOOPSBEPERKINGEN

Het Bod, het Aanbod aan het personeel en de verdeling van het huidige Prospectus kunnen onderworpen zijn aan beperkingen door het recht van andere rechtsgebieden dan België. Het Bod en het Aanbod aan het personeel worden uitsluitend in België uitgebracht en in geen enkele andere staat.

De verspreiding van dit Prospectus en het aanbieden van de Aandelen en de Obligaties uitgegeven door FRED & GINGER kunnen in bepaalde landen onderworpen zijn aan beperkingen. De personen die in het bezit komen van dit Prospectus worden verzocht zich hierover in te lichten en deze beperkingen te respecteren. De Aandelen en de Obligaties worden alleen in België aangeboden en in geen enkel ander land.

FRED & GINGER verklaart geenszins dat dit Prospectus wettig kan worden verspreid in rechtsgebieden buiten België of dat de Aandelen en de Obligaties wettig aangeboden kunnen worden in overeenstemming met enige registratie- of andere vereisten in rechtsgebieden buiten België of op grond van enige vrijstelling die beschikbaar zou zijn onder die vereisten. FRED & GINGER neemt geen enkele verantwoordelijkheid op zich voor dergelijke verspreiding of dergelijk aanbod.

Elke persoon die niet in België woont en die zou willen deelnemen aan dit Bod of aan het Aanbod aan het personeel, dient zich ervan te vergewissen dat de reglementering die van kracht is in het land waar hij/zij woont, wordt nageleefd, evenals alle andere formaliteiten die zouden kunnen worden vereist, met inbegrip van de betaling van alle kosten en taksen.

Bijgevolg kunnen de Aandelen en de Obligaties niet openbaar worden aangeboden of verkocht, direct of indirect en noch dit Prospectus noch enige andere publicatie of andere documenten met betrekking tot het Bod of het Aanbod aan het personeel mogen verdeeld of gepubliceerd worden in een ander rechtsgebied dan in België, behalve in de omstandigheden waar de toepasselijke rechten en reglementeringen nageleefd worden.

Het huidige Prospectus vormt noch een aanbod noch een uitnodiging voor het verwerven van effecten van FRED & GINGER ten opzichte van enige persoon in welke staat ook waar het onwettelijk is dergelijk aanbod of uitnodiging aan dergelijke personen te doen. De personen die in het bezit geraken van het onderhavige Prospectus, Aandelen of Obligaties van FRED & GINGER dienen zich te informeren en dergelijke beperkingen na te leven.

De terbeschikkingstelling van het Prospectus op internet vormt noch een aanbod noch een uitnodiging voor het verwerven van Aandelen of Obligaties in de landen waar een dergelijk aanbod of dergelijke uitnodiging niet toegelaten is. De terbeschikkingstelling van dit Prospectus op internet is voorbehouden aan de World Wide Web sites vermeld in dit document. De andere gegevens die de website van FRED & GINGER bevatten maken geen onderdeel uit van dit onderhavige Prospectus.

Het Prospectus is juridisch gezien slechts geldig in zijn originele versie in België verspreid, in overeenstemming met de toepasselijke wetten en reglementering.

GEEN VERKLARINGEN

Geen enkele verdeler, verkooppersoon of andere persoon werd gemachtigd om enige informatie vrij te geven of enige verklaring te doen in verband met het Bod of het Aanbod aan het personeel die niet is opgenomen in dit Prospectus en, indien alsnog gegeven of gemaakt, mag er op dergelijke informatie of verklaring niet worden vertrouwd alsof zij toegelaten of erkend zou zijn door FRED & GINGER.

De verklaringen gemaakt in dit Prospectus zijn geldig op de datum aangegeven op de voorpagina van dit Prospectus. De afgifte van dit Prospectus of de uitvoering van het Bod of het Aanbod aan het personeel zullen onder geen enkele omstandigheid impliceren dat er geen wijziging is gebeurd in de zaken of de financiële situatie van FRED & GINGER sinds de datum van dit Prospectus, of dat de materiële informatie opgenomen in dit document correct is op enigerlei tijdstip na datum van dit Prospectus. Overeenkomstig het Belgisch recht zal, indien er zich tussen de datum van dit Prospectus en de uitvoering van het Bod of het Aanbod aan het personeel een significant nieuw feit voordoet dat de beoordeling van de aangeboden Aandelen of Obligaties door de beleggers zou kunnen beïnvloeden, dit nieuw feit dienen te worden vermeld in een addendum bij dit Prospectus. Het addendum zal dienen te worden goedgekeurd door de CBFA op dezelfde manier als dit Prospectus en zal publiek worden gemaakt.

BESLISSING TOT BELEGGEN

Bij het nemen van een investeringsbeslissing met betrekking tot de hierin aangeboden Aandelen en Obligaties, moeten potentiële Aandeelhouders zich steunen op hun eigen onderzoek van FRED & GINGER, op hun eigen inschatting van de door FRED & GINGER te realiseren projecten en op de voorwaarden van het Bod en het Aanbod aan het personeel, met inbegrip van de betrokken risico's en verdiensten. Enige in dit Prospectus opgenomen samenvatting of beschrijving van wettelijke bepalingen, vennootschapsstructuur, of contractuele verhoudingen is louter voor informatiedoeleinden bedoeld en mag niet worden beschouwd als juridisch of fiscaal advies inzake de interpretatie of de afdwingbaarheid van dergelijke bepalingen of verhoudingen. In geval van twijfel over de inhoud of de betekenis van informatie opgenomen in dit document, dienen potentiële Aandeelhouders een bevoegd of professioneel persoon te consulteren die gespecialiseerd is in advies op het gebied van verwerving van financiële instrumenten. De Aandelen en de Obligaties werden niet aangeraden door enige federale of gewestelijke effectencommissie of regulerende instantie in België of elders.

TOEKOMSTGERICHTE INFORMATIE

Dit Prospectus bevat toekomstgerichte verklaringen, verwachtingen en ramingen die door het management van de Vennootschap werden gemaakt met betrekking tot de verwachte toekomstige prestaties van de Vennootschap en de markt waarin zij actief is. Dergelijke verklaringen, verwachtingen en ramingen zijn gebaseerd op verschillende veronderstellingen en ramingen van gekende en ongekende risico's, onzekerheden en andere factoren, die redelijk geacht werden op het ogenblik waarop ze werden gemaakt, maar die al dan niet correct zouden kunnen blijken. Bijgevolg is het mogelijk dat de werkelijke

resultaten, financiële toestand, prestaties of verwezenlijkingen van de Vennootschap of de resultaten van de sector, wezenlijk afwijken van de toekomstige resultaten, prestaties of verwezenlijkingen die beschreven of gesuggereerd worden in dergelijke verklaringen, verwachtingen en ramingen. Factoren die een dergelijke afwijking kunnen veroorzaken omvatten, maar zijn niet beperkt tot, deze die worden beschreven in de sectie "De Risicofactoren". Bovendien gelden deze voorzieningen en ramingen enkel op de datum van huidig Prospectus.

INFORMATIE OVER DE SECTOR, HET MARKTAANDEEL, DE RANGSCHIKKING EN ANDERE INFO

Alle in dit Prospectus opgenomen gegevens over de sector en het marktaandeel, rangschikkingen en andere gegevens, zijn gebaseerd op onafhankelijke publicaties uit de sector, op verslagen door marktonderzoeksbureaus en op andere onafhankelijke bronnen, of op de eigen inschattingen van het management van FRED & GINGER die door het management als redelijk worden beschouwd. De informatie verschaft door derden werd correct weergegeven in dit Prospectus en, voor zover FRED & GINGER weet of kon vaststellen op basis van deze gepubliceerde informatie, werden er geen gegevens weggelaten die de gepubliceerde informatie onjuist of misleidend zou maken.

FRED & GINGER, VERBAERE, DE CLERCQ & PARTNERS en WEGHSTEEN & DRIEGE en hun respectievelijke adviseurs hebben deze informatie niet onafhankelijk geverifieerd. Bovendien is marktinformatie onderhevig aan veranderingen en kan zij niet steeds worden geverifieerd met volledige zekerheid, gezien de beperkingen aan de beschikbaarheid en betrouwbaarheid van onbewerkte gegevens, de vrijwillige aard van het gegevensverzamelingsproces en andere beperkingen en onzekerheden inherent aan elk statistisch overzicht van marktinformatie. Bijgevolg dienen toekomstige Aandeelhouders zich ervan bewust te zijn dat FRED & GINGER niet kan garanderen dat gegevens inzake de sector, het marktaandeel en rangschikkingen en andere gelijkaardige gegevens in dit Prospectus alsook inschattingen en overtuigingen gebaseerd op dergelijke gegevens, correct zijn. Deze marktgegevens zijn afkomstig van derden.



Lexicon

Aanbod aan het personeel
het afzonderlijk aanbod tot inschrijving van Aandelen voor bepaalde personeelsleden en medewerkers van FRED & GINGER, ten belope van een globaal bedrag van maximaal 6.410 aandelen. De inschrijvingsprijs zal dezelfde zijn als de prijs van de Aandelen aangeboden in het kader van het Bod, verminderd met een korting van 16,66%. De Aandelen die het voorwerp uitmaken van het Aanbod aan het personeel zullen niet overdraagbaar zijn gedurende twee jaar.

Aandelen
de Aandelen van FRED & GINGER. Alle Aandelen zijn gewone aandelen, zonder vermelding van nominale waarde, en geven recht op een verminderde roerende voorheffing van 15%.

Bod
dit openbaar bod tot inschrijving op Aandelen en Obligaties.

CBFA
de Commissie voor het Bank-, Financie- en Assurantiewezen.

Controle Aandeelhouders
Dieter Penninckx, Anja Maes en Emmanuel Bracke.

FRED & GINGER
de naamloze vennootschap FRED & GINGER, afgekort F&G, met maatschappelijke zetel te 2800 Mechelen, Boutersemstraat 68, ingeschreven bij het KBO van Mechelen onder het nr. 0865.085.788.

Lid van Euronext
een instelling of een financiële bemiddelaar, lid van Euronext.

Niet-Prioritair Bod
30% van de in het kader van het Bod aangeboden Aandelen en Obligaties (Over-inschrijvingsoptie niet inbegrepen), hetzij maximaal 38.461 Aandelen en 120 Obligaties, die door FRED & GINGER zullen worden toegekend aan de Leden bij wie de beleggers aankooporders zouden kunnen indienen, of aan WEGHSTEEN & DRIEGE voor orders ingediend na de afsluiting van het Prioritair Bod.

Obligaties
de obligaties uitgegeven door FRED & GINGER zoals omschreven in paragraaf 2.4 op pagina 36 van dit Prospectus.

Over-inschrijvingsoptie
de optie verleend door FRED & GINGER aan WEGHSTEEN & DRIEGE waardoor WEGHSTEEN & DRIEGE het recht heeft FRED & GINGER te verplichten een maximum van 32.051 bijkomende Aandelen en van 50 bijkomende Obligaties uit te geven, aan dezelfde prijs dan de prijs van de Aandelen en de Obligaties aangeboden in het kader van het Bod, en dit bovenop de 128.205 Aandelen en de 400 Obligaties die oorspronkelijk voorzien zijn.

Prioritair Bod
70% van de in het kader van het Bod aangeboden Aandelen en Obligaties (Over-inschrijvingsoptie niet inbegrepen), hetzij maximaal 89.744 Aandelen en 280 Obligaties, die door FRED & GINGER zullen worden toegekend aan WEGHSTEEN & DRIEGE, zodat eerst de beleggers worden bediend die Aandelen en Obligaties in het kader van het Bod zouden willen verwerven door rechtstreekse bemiddeling van WEGHSTEEN & DRIEGE.

Verbaere, De Clercq & Partners
de naamloze vennootschap VERBAERE, DE CLERCQ & PARTNERS, met maatschappelijke zetel te 9000 Gent, Congreslaan 21, ingeschreven bij het KBO van Gent onder het nr. 0455.903.463

Warrant
een warrant die inschrijving op een Aandeel mogelijk maakt, zoals omschreven in paragraaf 3.2 op pagina 44 van dit Prospectus.

Weghsteen & Driegen
de beursvennootschap WEGHSTEEN & DRIEGE, met maatschappelijke zetel te 8000 Brugge, Oude Burg 6, ingeschreven bij het KBO van Brugge onder het nr. 0462.237.563

De Risicofactoren

Investeren in FRED & GINGER impliceert een aantal risico's, waarvan de belangrijkste hieronder worden beschreven. Deze lijst is echter niet volledig. De investeerder dient, voor hij de beslissing neemt om te investeren in Aandelen of Obligaties van FRED & GINGER, naast de informatie opgenomen in dit Prospectus, tevens alle risicofactoren die afzonderlijk of samen genomen een belangrijke invloed kunnen hebben op FRED & GINGER en haar Aandeelhouders, grondig te bestuderen en in overweging te nemen.

1. De risico's verbonden aan de activiteiten van FRED & GINGER

1.1 Algemene economische conjunctuur

De jaarlijkse gezinsuitgaven voor kinderkleding, de markt waarin FRED & GINGER actief is, worden gedeeltelijk beïnvloed door de koopkracht van de respectievelijke klanten. Deze koopkracht is afhankelijk van macro-economische parameters die kunnen samengevat worden als "de algemene economische conjunctuur". Een algemene toename van de economische groei zal tot gevolg hebben dat de koopkracht van een gemiddeld gezin zal toenemen en, als gevolg, dat op gezinsniveau relatief meer middelen gespendeerd worden aan kinderkleding, meer specifiek: aan kwalitatief hoogstaande kinderkleding, de markt van FRED & GINGER. Een algemene afname van de economische groei zal een negatieve invloed op de koopkracht van een gemiddeld gezin hebben en kan tot een mindere vraag leiden voor de producten die FRED & GINGER aanbiedt. FRED & GINGER is dusdanig als onderneming afhankelijk van het algemeen economisch klimaat. Een verandering van de algemene economische situatie zal een impact hebben zowel op de operationele als financiële resultaten van FRED & GINGER. FRED & GINGER kan het niveau van de toekomstige algemene economische activiteit evenwel niet voorspellen.

1.2 Handelsvorderingen- en Kredietrisico

Het resultaat van FRED & GINGER kan negatief beïnvloed worden door niet betaling van facturen door één of meer klanten, als gevolg van solvabiliteitsproblemen in hoofde van de klant of bij betwisting over de geleverde goederen door FRED & GINGER.

Het kredietrisico situeert zich bij FRED & GINGER vooral bij de verkopen aan derden, winkels die niet tot de FRED & GINGER groep behoren alsook ten opzichte van winkels die onder een franchise formule werken. Het kredietrisico van de eigen winkels wordt beheerst door verschillende factoren: 1) de klantenconcentratie is zeer beperkt doordat het verkopen aan particulieren betreft. Een individuele klant op winkelniveau zal minder dan 0,1% van de totale omzet uitmaken. De aankopen in de winkels gebeuren door particulieren en dit steeds met

contante betaling. 2) Gezien de de facto controle die FRED & GINGER heeft over haar winkels, kan zij, indien nodig, managementbeslissingen nemen die een potentieel kredietrisico beperken.

Het risico op niet-inbare handelsvorderingen is relatief beperkt ten opzichte van zowel het balanstotaal als de gerealiseerde omzet van FRED & GINGER, mede omdat er voor het gros van de klanten, ook de buitenlandse klanten binnen de Europese Unie, een kredietverzekering is bij Fortis Commercial Finance. Evenwel kan niet uitgesloten worden dat om commerciële redenen wordt geleverd aan niet-kredietverzekerde klanten.

Het algemeen beleid met betrekking tot de handelsvorderingen kunnen we best samenvatten als volgt:

Inzake retail : de betaling gebeurt in contanten.
Inzake wholesale (verkoop aan onafhankelijke multi-merken-boetieks): screening door een kredietverzekeraar, in casu Fortis Commercial Finance. Niet-betaalde vorderingen ouder dan 12 maanden worden afgeboekt.

De voorbije 3 jaar bedroeg de omvang van niet betaalde facturen:

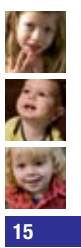
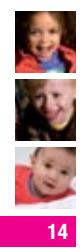
Rekeningnummer	30/09/05	31/12/06	31/12/2007
407000 Dubieuze debiteuren	47.101,92 €	33.310,73 €	56.602,90 €
409000 Geboekte waardeverminderingen	-38.557,92 €	-29.880,10 €	-45.065,65 €

1.3 Collectie risico

FRED & GINGER ontwerpt haar eigen collecties en als dusdanig bestaat het risico dat er een collectie ontworpen wordt die niet door het brede publiek geapprecieerd wordt. Een minder succesvolle collectie kan een negatieve invloed op de vraag naar de producten van FRED & GINGER hebben, met een negatieve impact op de omzet tot gevolg. Een mindere vraag naar FRED & GINGER producten zal de voorraad die door FRED & GINGER wordt aangehouden van de collectie in kwestie, doen toenemen met een negatieve impact op het resultaat en de kasstromen tot gevolg.

Dit risico is belangrijk omdat FRED & GINGER haar collecties zelf ontwerpt en op geen enkele manier schade door een minder goede collectie kan verhalen op derden. Evenwel beperkt FRED & GINGER dit risico op verschillende manieren.

- FRED & GINGER verkoopt in totaal 10 verschillende merken met elk hun eigen identiteit. Deze portefeuille van merken verkleint de invloed van één minder goede collectie van een merk op het geheel.



- FRED & GINGER hecht zeer veel belang aan zowel de algemene modetendensen als het modebewuste karakter van haar finale klanten. De algemene modetendensen worden door zowel de stylistes van FRED & GINGER als door de directie, op de voet gevolgd door het bijwonen van internationale modeshows, het lezen van gespecialiseerde pers en een constante opvolging van de verkoopsstatistieken zowel van de eigen winkels als van de verkoop naar derden. Verder besteedt FRED & GINGER veel aandacht aan de communicatie met productie- en confectieateliers ten einde op de hoogte te zijn van de laatste tendensen inzake stoffen, vezels, kleuren en confectiemogelijkheden.

Ondanks deze belangrijke operationele ingrepen om het collectie risico te beperken kan FRED & GINGER geen enkele zekerheid geven dat elke collectie die zij ontwerpt en op de markt brengt ook daadwerkelijk een succes zal zijn bij hun respectievelijke klanten.

1.4 Voorraad risico

FRED & GINGER distribueert haar eigen merken en neemt op die manier een voorraad risico. De verkoop aan derden gebeurt volgens een procedure die het voorraad risico in hoofde van FRED & GINGER beperkt: er wordt in principe geproduceerd naar bestelling, hoewel er soms uit commerciële overwegingen individuele terugnameafspraken gemaakt worden. De verkoop aan eigen winkels gebeurt bij wijze van consignatie: met andere woorden, FRED & GINGER blijft eigenaar van de voorraad en draagt op die manier de risico's die eraan verbonden zijn. Tijdens de "solden" wordt de kleding typisch verkocht met een gemiddelde korting van 45% ten opzichte van de normale verkoopprijs.

FRED & GINGER doet ook een beroep op "outlet" verkopen voor de voorraad kleding die niet verkocht is via haar traditionele kanalen. Deze "outlet" verkoop gebeurt steeds aan prijzen die niet minder bedragen dan de netto-aankoopprijs in hoofde van FRED & GINGER. Met andere woorden, ook de voorraad die verkocht wordt via "outlet" dekt de productiekost van de respectievelijke kledingstukken in hoofde van FRED & GINGER. Op deze manier is FRED & GINGER er tot op heden steeds in geslaagd oude voorraad te beperken tot deze van het lopende seizoen. Eind 2007 was de enige voorraad deze van het lopende winterseizoen en het nieuwe zomerseizoen (2008). Alle voorraad van het voorbije zomerseizoen (2007) was reeds verkocht.

Ondanks de realiteit van deze outlet-strategie om het voorraad risico te beperken kan FRED & GINGER geen zekerheid geven dat het outletkanaal in de toekomst even succesvol zal blijven.

Door de uitrol van eigen winkels zal FRED & GINGER het voorraad risico nog beter kunnen beheersen, dit suggereert een daling van de voorraad kleding na elke collectie. Verder is de uitgesproken aandacht die FRED & GINGER besteedt aan de aansluiting van de collecties met de laatste modetendensen een belangrijke factor in de beheersing van het voorraad risico.

1.5 Risico van afhankelijkheid van leveranciers of van onderaannemers

Het afhankelijkheidsrisico van de leveranciers bestaat er onder andere in dat de leveranciers van FRED & GINGER in een situatie van insolventie zouden kunnen geraken met als gevolg dat de door FRED & GINGER bestelde goederen niet geleverd geraken en dat FRED & GINGER in de feitelijke onmogelijkheid zou verkeren om de door niet-levering van goederen geleden schade, te verhalen op de leverancier.

Indien een leverancier niet de gevraagde kwaliteit of kwantiteit levert binnen de vooraf afgesproken leveringstermijn zal FRED & GINGER deze aansprakelijk stellen voor de geleden schade en een schadevergoeding eisen. Evenwel kan niet met zekerheid gesteld worden dat deze schadevergoeding voldoende zal zijn om alle financiële en imagoschade te dekken.

Indien één van de leveranciers niet voldoet aan de gestelde kwaliteits- of kwantiteitseisen van FRED & GINGER dan kunnen de collecties ook bij andere productie- of confectieateliers vervaardigd worden. FRED & GINGER kan niet de zekerheid geven dat deze ateliers aan dezelfde financiële voorwaarden de respectievelijke collecties zullen vervaardigen. Aldus blijft er een financieel risico.

Tot op heden heeft FRED & GINGER nog geen commerciële of financiële schade ondervonden door toedoen van één van haar leveranciers.

1.6 Risico van afhankelijkheid van sleutelpersonen

De drie oprichters van FRED & GINGER vormen heden het management van de onderneming. Elk van de drie managers heeft een eigen verantwoordelijkheid binnen het bedrijf, verdeeld onder de functies art director, director operations en managing director. Ze staan gezamenlijk in voor de uitvoer van de strategie en het business plan.

Het risico op vertrek van één van de managers is klein, gegeven het feit dat ze een belangrijke aandeelhouderspositie hebben en via een warrantsplan een extra financiële stimulans bekomen om het business plan uit te voeren. Evenwel kan het risico van vertrek van één of meerdere sleutelpersonen niet volledig uitgesloten worden en kan de onderneming door hun vertrek financiële en commerciële schade oplopen.

1.7 Risico van het management van de groei

FRED & GINGER is een groeionderneming. De groeistrategie zal uitgevoerd worden door het uitbouwen van eigen winkels en een keten van franchisewinkels en "shop-in-shops". Aan deze groei zijn verschillende risico's verbonden.

• Financieel risico

FRED & GINGER dient de groei te financieren. Meer bepaald dienen investeringen te gebeuren in de uitbouw van het distributienetwerk en de daarmee gepaard gaande groei van het werkkapitaal. Met werkkapitaal wordt bedoeld, het kapitaal nodig om enerzijds leveranciers te betalen en voorraden te financieren en anderzijds het betalingsuitstel dat verleend wordt aan

klanten. Er bestaat een financieel risico in de zin dat er niet voldoende liquiditeiten in de onderneming aanwezig zouden zijn om dit werkkapitaal te financieren. Bij gebrek aan liquiditeiten zou FRED & GINGER genoodzaakt zijn om extra financiering aan te trekken onder de vorm van bancaire of andere kredieten of door middelen van kapitaalsverhogingen. Een gebrek aan liquiditeiten kan leiden tot een verstoring van de relatie met leveranciers en het niet tijdig kunnen leveren van kleding aan de respectievelijke winkels en derden.

Inzake werkkapitaal moet FRED & GINGER een collectie ontwerpen en laten produceren tot zes maanden voor deze collectie in de respectievelijke winkels kan te koop aangeboden worden. Bovendien noodzaakt de groei om telkens een grotere behoefte aan bedrijfskapitaal te financieren.

FRED & GINGER kan de behoefte aan werkkapitaal beheersen door de de facto controle op de eigen winkels. Deze controle geeft FRED & GINGER de mogelijkheid om een strikte voorraadplanning uit te werken en op die manier de financiering van deze voorraden op een gedetailleerde manier uit te werken.

FRED & GINGER onderhoudt zeer goede relaties met haar financiële partners, bankiers en is tot op heden altijd in staat geweest om haar behoefte aan werkkapitaal te financieren, deels door eigen kasstromen, deels door bancaire financiering aan marktconforme voorwaarden. Evenwel kan FRED & GINGER niet garanderen dat er voldoende liquiditeiten in de onderneming aanwezig zullen zijn om de behoefte aan werkkapitaal in de toekomst te financieren.

Voor de opzet van het distributienetwerk zijn investeringen nodig in de inrichting van de respectievelijke winkels, de eventuele overname van huurcontracten en de aanwerving van personeel. Deze investeringen dienen gemaakt te worden om de groei te continueren zonder dat FRED & GINGER kan garanderen dat elke gemaakte investering de rentabiliteit zal genereren zoals voorzien in het business plan.

• Operationeel risico

FRED & GINGER zal haar interne organisatie (systemen, procedures, etc.) verder dienen uit te bouwen in het kader van de voorziene groei. FRED & GINGER zal hierbij specifiek aandacht moeten besteden aan rekrutering, opleiding, logistieke processen en de operationele uitwerking van de uitbouw van een winkelketen. Indien FRED & GINGER er niet zou in slagen om deze taken te volbrengen, kan dit een negatieve impact hebben op de resultaten en voornamelijk op het groeipotentieel van de onderneming.

1.8 Concurrentie risico

FRED & GINGER is actief binnen de competitieve wereld van distributie en verkoop van kinderkleding op de Belgische markt en heeft in deze markt geen significante marktpositie.

FRED & GINGER onderscheidt zich van haar concurrenten door zich te positioneren in het segment van de hoog kwalitatieve kleding. Verder voert FRED & GINGER een marketingstrategie uit die erop gericht is om zowel de verschillende merken duidelijk te positioneren alsook om het unieke winkelconcept (multi-merkconcept met een eigen identiteit verenigd binnen één boetiek) onder de "FRED & GINGER" merknaam te profileren. FRED & GINGER doet eveneens de nodige inspanningen om het klantenbestand te fideliseren door middel van klantenregistratie, direct marketing en opendeurdagen.

FRED & GINGER kan niet garanderen dat het erin zal slagen om een significante marktpositie te bekomen in de markten waarin het wil actief zijn, noch met de respectievelijke eigen merken, noch met het "FRED & GINGER" winkelconcept. Indien FRED & GINGER er niet in slaagt een significante marktpositie op te bouwen kan dit leiden tot lager dan verwachte verkoopprijzen en/of lager dan verwachte verkochte volumes en aldus een negatieve impact hebben op het financieel resultaat.

1.9 Marketing risico

FRED & GINGER wil in een competitieve markt een duidelijke positie innemen in het segment van de betere kinderkleding. De groep wil niet enkel de door haar gedistribueerde merken positioneren maar eveneens het FRED & GINGER shopconcept een plaats geven in de markt. Dit betekent dat de groep belangrijke marketinginspanningen levert om haar doel te behalen.

Geen enkele garantie kan gegeven worden dat de marketinginspanningen ook het verwachte resultaat in termen van merkbekendheid, omzet of (operationele) winst zullen opleveren. Evenmin kan gegarandeerd worden dat elke campagne, hoe goed voorbereid ook, positief zal onthaald worden door het doelpubliek.

1.10 Merken risico

FRED & GINGER heeft een portefeuille van negen eigen merken en één merk onder licentie "Nijntje Exclusief". Elk van de eigen merken is beschermd in de Benelux. Op die manier wordt het risico op namaak beperkt. Evenwel kan FRED & GINGER niet garanderen dat er geen namaakproducten van welke soort ook (kleding of andere) op de markt komen.

Het merk "Nijntje Exclusief" is voorwerp van een tweejaarlijkse licentieovereenkomst met Mercis BV, eigenaar van het merk "Nijntje". Deze overeenkomst is recent verlengd tot eind 2009. Alhoewel het de intentie is van betrokken partijen om deze licentie telkens te vernieuwen na 2009 kan FRED & GINGER dit niet garanderen.

Om zich te beschermen tegen namaak probeert FRED & GINGER haar ontwerpen zo lang mogelijk confidentieel te houden en voert ze stringente controles uit op de processen met derden, meer bepaald op deze van de producenten waarmee ze werkt om die confidentialiteit te vrijwaren.



1.11 Overname risico

FRED & GINGER heeft in het verleden overnames gedaan en sluit niet uit dat om haar groeistrategie te continueren, er nog overnames zullen volgen. Ondanks het feit dat FRED & GINGER elke overname nauwkeurig onderzoekt, blijft het risico bestaan dat, onder meer, bedrijfsculturen niet overeenstemmen, verwachte synergieën niet volledig gerealiseerd worden, herstructureringen duurder blijken te zijn dan aanvankelijk gedacht en dat overgenomen vennootschappen moeilijker te integreren blijken dan voorzien.

1.12 Wisselkoersrisico

Op vandaag gebeurt alle betalingsverkeer in hoofde van FRED & GINGER, zowel inkomsten als uitgaven, in EURO. Evenwel kan FRED & GINGER niet uitsluiten dat toekomstig betalingsverkeer zal gebeuren in andere munten dan de EURO.

1.13 Politiek risico

FRED & GINGER is met haar eigen winkels vandaag enkel actief in België, een land met een stabiele politieke omgeving. Evenwel besteedt de groep haar productie voornamelijk uit naar ateliers in Turkije en Polen. Het politieke klimaat in deze landen kent niet de stabiliteit zoals deze van de thuismarkt van FRED & GINGER. Een veranderend politiek klimaat kan een impact hebben op de relaties met de leveranciers en aldus een invloed hebben op de resultaten van FRED & GINGER zonder dat FRED & GINGER de mogelijkheid heeft om in te grijpen.

2. De risico’s verbonden aan de beursintroductie

2.1 Afwezigheid van een liquide publieke markt

Voorafgaandelijk aan het Bod en het Aanbod aan het personeel is er geen publieke markt geweest voor de Aandelen of de Obligaties van FRED & GINGER, en na het Bod en het Aanbod aan het personeel is het mogelijk dat er geen actieve publieke markt voor de Aandelen of de Obligaties wordt ontwikkeld of aangehouden. Zo kan er ook geen enkele waarborg gegeven

worden, dat de koers van de Aandelen of de Obligaties niet onder de initiële prijs van het Bod zal dalen. De prijs van het Bod kan immers niet als indicatief beschouwd worden voor de marktprijs van de Aandelen of de Obligaties na het Bod of na het Aanbod aan het personeel.

2.2 Volatiliteit van de koers van de Aandelen en de Obligaties

Een belangrijke volatiliteit van de koers is niet uitgesloten aan het einde van het Bod of van het Aanbod aan het personeel. Talrijke factoren, naast alle andere risicofactoren vermeld in dit Prospectus, zouden een significante impact kunnen hebben op de marktprijs en volatiliteit van de Aandelen of de Obligaties, zoals de aankondiging van nieuwe contracten, technologische innovaties, nieuwe commerciële producten of samenwerking door de concurrenten van FRED & GINGER of FRED & GINGER zelf, de ontwikkelingen op het gebied van eigendomsrechten, inclusief patenten, geschillen, economische, monetaire of andere externe factoren die niets te maken hebben met de operationele activiteiten van FRED & GINGER. Bijgevolg kan FRED & GINGER op geen enkele wijze voorspellen noch waarborgen welke de beurskoers zal zijn van de Aandelen of de Obligaties.

2.3 Toekomstige verwatering

FRED & GINGER zou kunnen beslissen om het kapitaal in de toekomst te verhogen via publieke of private (converteerbare) schulden of effecten, of rechten om deze effecten te verkrijgen, en daarbij het voorkeurrecht verbonden aan de op dat moment bestaande Aandelen beperken of opheffen. Indien FRED & GINGER op die of enige andere manier significante bedragen aan kapitaal verwerft, zou dit een significante verwatering met zich kunnen brengen voor de bestaande Aandeelhouders en Obligatiehouders.

De verwatering per Aandeel wordt op de volgende manier berekend op basis van het netto actief van FRED & GINGER op 31 december 2007 en rekening houdend met de integrale onderschrijving van 134.615 nieuwe Aandelen (Over-inschrijvingsoptie niet inbegrepen, personeelstranche wel inbegrepen) en de uitoefening van het geheel van 104.500 Warrants tegen een theoretische uitoefenprijs die gelijk is aan de prijs van het Bod, hetzij 7,80 € per Warrant:

	Aantal Aandelen	Bedrag in euro	Per Aandeel in euro
Geconsolideerd netto actief (31 december 2007)	550.000	2.655.174	4,83
Bedrag van de conversie van Converteerbare Obligatie (ten belope van 505.000 €)	98.141	505.000	5,15
Bedrag van het Bod (Over-inschrijvingsoptie niet inbegrepen)	128.205	1.000.000	7,80
Bedrag van het Aanbod aan het personeel	6.410	41.665	6,50
Geconsolideerd netto actief na het Bod en het Aanbod aan het personeel	728.756	4.201.838	5,37
Eventuele uitoefening van 104.500 Warrants	325.000	2.535.000	7,80
Geconsolideerd netto actief na uitoefening van de 104.500 Warrants	1.107.756	6.736.383	6,08

* Zoals hierboven weergegeven werd deze tabel opgesteld op basis van de veronderstelling dat alle Warrants uitgeoefend worden tegen de prijs van 7,80 €. In werkelijkheid kan de uitoefenprijs van de Warrants afwijken van 7,80 €. Het is bovendien mogelijk dat niet alle Warrants door hun houders worden uitgeoefend. FRED & GINGER kan derhalve het bedrag dat zij zal ontvangen als gevolg van de uitoefening van Warrants die zij heeft uitgegeven niet nauwkeurig bepalen.

2.4 Controle Aandeelhouders

Na opneming van de Aandelen in de notering van de Vrije Markt van Euronext Brussels, ingeval van de uitoefening van de 104.500 Warrants, zullen Dieter Penninckx, Anja Maes en Emmanuel Bracke (hierna, de “Controle Aandeelhouders”) samen 71,88% in FRED & GINGER bezitten, op voorwaarde dat volledig ingeschreven is op alle Aandelen uitgegeven in het kader van het Bod en het Aanbod aan het personeel (zie paragraaf 3.3.1 op pagina 50) (Over-inschrijvingsoptie niet inbegrepen). De Controle Aandeelhouders zullen bijgevolg belangrijke Aandeelhouders blijven van FRED & GINGER na het Bod en het Aanbod aan het personeel en zullen bijgevolg belangrijke stemrechten hebben op de algemene vergaderingen van Aandeelhouders indien zij in samenspraak handelen. Bovendien zijn er bepalingen in de statuten van FRED & GINGER (zie Hoofdstuk 3) die kunnen aangewend worden om een eventuele overname te hinderen. De investeerders die inschrijven op de Aandelen of de Aandelen aankopen zullen bij de uitgifte van het Bod en van het Aanbod aan het personeel maximum 19,12% van het maatschappelijk kapitaal van FRED & GINGER en de stemrechten bezitten (Over-inschrijvingsoptie niet inbegrepen). Bijgevolg is de kans dat zij de beslissingen genomen door de algemene vergadering kunnen beïnvloeden klein.

2.5 Lock-up

De Controle Aandeelhouders hebben zich ertoe verbonden minimaal 251.926 Aandelen of 42,61% van hun participatie, na splitsing van elk Aandeel in vijftig Aandelen op 22 mei 2008, en de reeds aan hen toegekende warranten in hun bezit te houden gedurende een minimale periode van 12 maanden vanaf de toelating van de Aandelen tot de verhandeling op de Vrije Markt van Euronext Brussels (zie paragraaf 2.1.15 op pagina 28). Mits naleving van de voormelde lock-up clause mogen de Controle Aandeelhouders op de markt een substantieel aantal Aandelen verkopen. Dergelijke verkooporders kunnen een belangrijke daling veroorzaken van de koers van de Aandelen wanneer ze niet worden gecompenseerd door een zelfde volume aankooporders.

2.6 Anti-OBA bepalingen

Een wet van 1 april 2007 op de openbare overnameaanbiedingen is van toepassing op FRED & GINGER. De statuten van FRED & GINGER bevatten bovendien enkele beschikkingen met de bedoeling transacties te ontmoedigen die een verandering van de controle kunnen veroorzaken en die een invloed kunnen hebben op de koers van de Aandelen; het gaat hier over de mogelijkheid die gegeven is aan de Raad van Bestuur om over te gaan tot een kapitaalverhoging in het kader van het toegestaan kapitaal ingeval van een OBA (cf. paragraaf 3.2.4 op pagina 47).

Bijgevolg, zolang de Controle Aandeelhouders een significante deelneming in het kapitaal van FRED & GINGER zullen bezitten, zal in het kader van een OBA, de mogelijkheid relatief beperkt zijn voor de minderheidsaandeelhouders om een premie ten opzichte van de marktprijs te ontvangen voor hun Aandelen.

2.7 Geen minimumbedrag voor het Bod en het Aanbod aan het personeel

FRED & GINGER heeft het recht om over te gaan tot een kapitaalverhoging of uitgifte van Obligaties voor een lager bedrag. Bovendien behoudt FRED & GINGER zich de mogelijkheid voor het Bod en het Aanbod aan het personeel te annuleren. Het juiste aantal nieuwe Aandelen en Obligaties of de annulatie van het Bod en van het Aanbod aan het personeel zal bevestigd worden in een bericht dat na het Bod en het Aanbod aan het personeel, op initiatief van Euronext Brussels gepubliceerd zal worden in de Belgische financiële pers. Het is daarom mogelijk dat (i) er enkel een lager aantal Aandelen of Obligaties beschikbaar zal zijn voor verhandeling op de markt, wat hun liquiditeit zou kunnen verminderen en (ii) de financiële middelen van FRED & GINGER in het licht van het gebruik van de opbrengsten zoals beschreven in paragraaf 2.1.2 op pagina 25 kleiner kunnen zijn. Het is daarom mogelijk dat FRED & GINGER haar investeringsniveau zal verlagen of dat ze verdere externe financiering zal dienen te zoeken.

2.8 Risico tot noodzaak van bijkomende financiering ingeval van een gedeeltelijke mislukking van het Bod en het Aanbod aan het personeel

Hoewel de directie van FRED & GINGER veronderstelt dat de huidige middelen (eigen vermogen, verwachte exploitatiecash-flow, haar mogelijkheden tot het aangaan van schulden, enz.) voldoende zullen zijn voor het financieren van haar investeringen voor de twee volgende boekjaren, zoals voorzien in paragraaf 7.2 op pagina 89, kan dit niet worden bevestigd.

Als FRED & GINGER, in geval van gedeeltelijke mislukking van het Bod en het Aanbod aan het personeel, niet in staat is haar bijkomende financieringsbehoeften te dekken, kan de mogelijkheid zich voordoen dat zij moet afzien van de realisatie van bepaalde aspecten van haar business plan binnen de voorziene termijnen, hetgeen haar groeiritme zal verlagen.

2.9 Dividendbeleid

FRED & GINGER is van plan haar toekomstige winsten te gebruiken voor het financieren van de ontwikkeling van haar activiteiten en overweegt a priori geen dividenden uit te keren in de komende jaren, behalve indien haar resultaten en haar investeringsprogramma het toelaten.

2.10 De risico’s verbonden aan een toelating tot de Vrije Markt

De Vrije Markt is een segment van Euronext met een minder strenge regelgeving, want ze vormt geen gereguleerde markt in de zin van artikel 2, 3° van de wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten. De verplichtingen die voortvloeien uit een toelating tot de verhandeling op een gereguleerde markt gelden bijgevolg niet voor emittenten van financiële instrumenten die zijn opgenomen in de notering van de Vrije Markt. De belangrijkste risico’s verbonden aan een toelating tot de Vrije Markt zijn de volgende:

- De enige boekhoudkundige verplichtingen van vennootschappen die zijn toegelaten tot de verhandeling op



de Vrije Markt, zijn deze opgelegd door hun maatschappelijke vorm, conform de toepasselijke bepalingen van het boekhoudrecht en het vennootschapsrecht;

- Er is geen minimaal verspreidingspercentage van effecten onder het publiek opgelegd;
- Euronext Brussels dient niet in kennis te worden gesteld van bijzondere informatie over gebeurtenissen die het vermogen of de juridische situatie van de onderneming kunnen aantasten, waardoor ze deze informatie niet in alle omstandigheden kan meedelen aan de gebruikers;
- De periodieke en doorlopende verplichtingen tot informatieverstrekking, zoals bedoeld in het koninklijk besluit van 14 november 2007 betreffende de verplichtingen van emittenten van financiële instrumenten die zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt, zijn niet van toepassing op de vennootschappen toegelaten tot de verhandeling op de Vrije Markt;
- De regels inzake participatiemeldingen in vennootschappen, waarvan de effecten zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt, zijn niet van toepassing;
- Het gebrek aan liquiditeit, zichtbaarheid en transparantie kunnen een rem betekenen voor het nemen van participaties. De beleggers kunnen onder andere moeilijkheden ondervinden om grote effectenblokken te verkopen omdat er niet noodzakelijk een tegenpartij is. Van de andere kant draagt de enkele fixing van de aandelenkoers bij tot het gebrek aan zichtbaarheid;
- De volatiliteit van de koersen kan eveneens een risico inhouden; toch mag deze koers de reglementaire

schommelingslimieten van + of - 10% ten opzichte van de vorige beursdag niet overschrijden;

- FRED & GINGER kan moeilijkheden ondervinden bij het ophalen van kapitaal bij de introductie, daar de Vennootschap nog niet over een grote naambekendheid beschikt bij het publiek;
- In tegenstelling tot de regels op Alternext, schrijft de Vrije Markt van Euronext Brussel geen regels voor aan de financiële tussenpersonen die belast zijn met de verrichting, een « due diligence » uit te voeren; buiten de erkenning van de rekeningen van FRED & GINGER waarvan sprake is in het huidige Prospectus, werd geen enkele « due diligence » door VERBAERE, DE CLERCQ & PARTNERS en WEGHSTEEN & DRIEGE uitgevoerd.

Daarentegen zijn alle verplichtingen als bepaald in de wet van 1 april 2007 op de openbare overnamebiedingen, het koninklijk besluit van 27 april 2007 op de openbare overnamebiedingen en het koninklijk besluit van 27 april 2007 op de openbare uitkoopbiedingen wel van toepassing op de effecten van vennootschappen die zijn toegelaten tot de verhandeling op de Vrije Markt van Euronext Brussels. Zo is ook het bestraffen van koersmanipulatie en voorkennis van toepassing op de Vrije Markt van Euronext Brussels. Tenslotte zijn de emittenten die overgaan tot het uitbrengen van een bod van een bedrag hoger dan 100.000 € onderworpen aan de verplichting een prospectus te publiceren, conform de artikels 42 en volgende van de wet van 16 juni 2006 betreffende de openbare aanbiedingen van beleggingsinstrumenten en de toelating van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt.





1. Verantwoordelijken van het Prospectus en van de controle van de rekeningen

1.1 Verklaring van overeenstemming en verantwoordelijkheid

De Raad van Bestuur van FRED & GINGER, vertegenwoordigd door de heer Dieter Penninckx en de heer Emmanuel Bracke, is verantwoordelijk voor dit Prospectus.

De Raad van Bestuur verklaart dat, naar haar weten, de gegevens in het Prospectus stroken met de werkelijkheid en dat geen gegevens zijn weggelaten waardoor de inhoud van het Prospectus zou wijzigen.

Dit Prospectus strekt ertoe informatie te verschaffen aan potentiële beleggers in de context van, en met als enige doel het evalueren van, een eventuele belegging in de Aandelen en de Obligaties. Het bevat geselecteerde en samengevatte informatie, drukt geen enkele verbintenis of erkenning of verzaking uit, en creëert geen enkel expliciet of impliciet recht ten aanzien van iemand anders dan een potentiële belegger. De inhoud van dit Prospectus kan niet worden opgevat als een interpretatie van de rechten en de verplichtingen van FRED & GINGER, van de marktgebruiken of van overeenkomsten afgesloten door FRED & GINGER.

Voor de Raad van Bestuur van FRED & GINGER

Dieter Penninckx, *Bestuurder*
Emmanuel Bracke, *Bestuurder*

1.2 Controle van de rekeningen

De commissaris van FRED & GINGER is WESTEN, FRANCOIS & C° BEDRIJFSREVISOREN, met maatschappelijke zetel te 9051 Gent, Kortrijksesteenweg 1126, vertegenwoordigd door Mevr. Ann Van Vlaenderen, bedrijfsrevisor.

De commissaris van FRED & GINGER werd benoemd op 20 maart 2008 in de hoedanigheid van commissaris voor een mandaat van 3 jaar dat eindigt bij afloop van de gewone algemene vergadering van 2010.

De enkelvoudige jaarrekening van MAD Collections NV voor het boekjaar afgesloten per 30 september 2005 werd goedgekeurd zonder voorbehoud. Het verslag van de commissaris is terug te vinden in paragraaf 5.1.6 op pagina 79

De geconsolideerde jaarrekeningen van FRED & GINGER voor het boekjaar afgesloten per 31 december 2006 en 31 december 2007 werden goedgekeurd met voorbehoud met betrekking tot de voorraad en met toelichting in verband met de waardering van de immateriële activa. De commissaris heeft de fysische voorraadopname noch op 31 december 2006, noch op

31 december 2007 bijgewoond, daar deze data de aanstelling als bedrijfsrevisor voorafgingen. Het is voor de commissaris evenmin mogelijk geweest om de hoeveelheden in voorraad op die data door andere controleprocedures na te gaan. De commissaris vestigt de aandacht op de toegepaste waardering inzake de merkenportefeuille. De waardering wordt ondermeer verantwoord aan de hand van de verdisconteerde toekomstige meerprijs. De waarde van deze activa is afhankelijk van de realisatie van deze toekomstige activiteiten. Het verslag van de commissaris is terug te vinden op pagina 79.

1.3 Goedkeuring van de Commissie voor het bank-, financie- en assurantiewezen

Met toepassing van artikel 52 van de wet van 16 juni 2006 betreffende de openbare aanbiedingen van beleggingsinstrumenten en de toelating van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt, werd dit Prospectus op datum van 23 mei 2008 goedgekeurd door de Commissie voor het bank-, financie- en assurantiewezen.

Deze goedkeuring houdt geen enkele beoordeling in van de opportuniteit of de kwaliteit van de verrichting, noch van de positie van degene die ze realiseert.

1.4 Informatiebeleid

Prospectus

Dit Prospectus is enkel in het Nederlands beschikbaar. Het Prospectus is slechts juridisch rechtsgeldig in haar originele Nederlandse versie, die in België wordt verdeeld overeenkomstig de wetten en de toepasselijke reglementeringen. Als een actie voor een rechtbank wordt ondernomen aangaande informatie die in dit Prospectus is vermeld, zal de aanklagende belegger de kosten moeten dragen die verbonden zijn aan de vertaling van dit Prospectus voorafgaand aan de juridische procedure.

Dit Prospectus zal kosteloos ter beschikking worden gesteld van de beleggers, op de maatschappelijke zetel van FRED & GINGER, Boutersemstraat 68 te 2800 Mechelen, en is te verkrijgen op eenvoudig verzoek bij WEGHSTEEN & DRIEGE op het nummer 050/33 33 61. Dit Prospectus is eveneens beschikbaar op het internet, en meer bepaald op de volgende websites:

www.vdp.be • www.fredginger.be • www.weghsteen.be

Het op het internet plaatsen van dit Prospectus houdt geen verkoopaanbod in, noch een verzoek tot een aanbod tot aankoop van de Aandelen of de Obligaties, ten opzichte van om het even welke persoon, in om het even welke jurisdictie waar



een dergelijk aanbod of verzoek ten aanzien van deze persoon onwettig wordt bevonden. Dit Prospectus is enkel geldig in haar originele vorm, zoals verdeeld in België en in overeenstemming met de toepasselijke wetgeving. Alle overige informatie die ter beschikking wordt gesteld op de website van FRED & GINGER, of op om het even welke andere website, maakt geen deel uit van dit Prospectus.

Personen die, nadat zij hebben kennisgenomen van de gegevens in het onderhavige Prospectus, een advies wensen met betrekking tot de aan te nemen houding ten opzichte van het Bod of van het Aanbod aan het personeel, worden uitgenodigd zich tot hun gebruikelijke financiële en fiscale adviseurs te wenden.

Aanvullingen aan het Prospectus

Elk met de informatie in het Prospectus verband houdende belangrijke nieuwe ontwikkeling, materiële vergissing of onjuistheid die van invloed kan zijn op de beoordeling van de Aandelen en/of de Obligaties en zich voordoet of wordt geconstateerd tussen het tijdstip van goedkeuring van het Prospectus en de definitieve afsluiting van het Bod en het Aanbod aan het personeel of, in voorkomend geval, het tijdstip waarop de verhandeling van de Aandelen en de Obligaties op de Vrije Markt, zal vermeld worden in de aanvulling aan het Prospectus. De beleggers die reeds aanvaard hebben om Aandelen of Obligaties te kopen of om zich hierop in te schrijven voordat de aanvulling gepubliceerd zou zijn, zullen het recht hebben deze aanvaarding te herroepen gedurende tenminste twee werkdagen na de publicatie van de aanvulling.

Vennootschapsdocumenten en overige informatie

FRED & GINGER is ertoe gehouden haar (herschreven of gewijzigde) statuten, alsook alle overige akten die dienen te worden gepubliceerd in de bijlagen van het Belgisch Staatsblad, neer te leggen ter griffie van de Rechtbank van Koophandel te Mechelen (België), waar zij ter inzage worden gesteld van het publiek. Een kopie van de statuten zal eveneens ter beschikking worden gesteld op de website van FRED & GINGER.

Overeenkomstig het Belgisch recht is de Vennootschap ertoe gehouden jaarrekeningen op te stellen. De jaarrekening en als ook de verslagen van de Raad van Bestuur en de commissaris in verband daarmee, worden gedeponeerd bij de Belgische Nationale Bank, waar ze ter inzage worden gesteld van het publiek.

FRED & GINGER zal tevens prijsgevoelige informatie en andere informatie ter beschikking stellen van het publiek. Deze informatie en documentatie zullen ter beschikking worden gesteld via de website van FRED & GINGER, via een perscommuniqué en via de communicatiekanalen van Euronext Brussels. De website van FRED & GINGER is te vinden op www.fredginger.be.

Verantwoordelijke voor de informatie

De Raad van Bestuur van FRED & GINGER

FRED & GINGER
Bautersemstraat 68
2800 Mechelen

Telefoon: 015/28.61.75
Fax: 015/28.61.78
E-mail: info@fredginger.be
Internetsite: www.fredginger.be

2. Inlichtingen over het Bod en het Aanbod aan het personeel

2.1 Inlichtingen over het Bod en het Aanbod aan het personeel

2.1.1 Structuur van het Bod en het Aanbod aan het personeel

Het Bod bestaat uit een openbaar aanbod tot inschrijving op:

- 134.615 nieuwe Aandelen van FRED & GINGER, aan een vaste prijs van 7,80 € per Aandeel voor het Bod en 6,50 € voor het Aanbod aan het personeel, waarvan maximaal 6.410 gewone Aandelen voortkomende uit het Aanbod aan het personeel (Over-inschrijvingsoptie niet inbegrepen), en
- 400 Obligaties uitgegeven door FRED & GINGER aan een inschrijvingsprijs van 5.000 € per Obligatie (Over-inschrijvingsoptie niet inbegrepen).

De Aandelen en de Obligaties zijn uitgegeven tijdens de buitengewone algemene vergadering van FRED & GINGER van 22 mei 2008, die het principe van een verhoging van het kapitaal van FRED & GINGER door de uitgifte van maximaal 134.615 gewone Aandelen van eenzelfde categorie, volledig volstort, zonder nominale waarde, en van 400 Obligaties, goedgekeurd heeft (Over-inschrijvingsoptie inbegrepen).

Deze kapitaalverhoging is doorgevoerd middels de opheffing van het voorkeurrecht van de bestaande Aandeelhouders van FRED & GINGER. In haar verslag, dat werd opgesteld overeenkomstig artikel 596 van het Wetboek van vennootschappen, heeft de Raad van Bestuur deze opheffing verantwoord door het belang voor FRED & GINGER, om haar aandeelhouderschap te diversifiëren middels een openbaar bod tot inschrijving.

2.1.2 Doelstellingen van het Bod en het Aanbod aan het personeel

Het Bod en de toelating van de Aandelen en de Obligaties op de Vrije Markt passen in het kader van de lange termijn strategie van FRED & GINGER en hebben de financiering van acquisities en van haar business plan, zoals beschreven in hoofdstuk 7 als objectief. Samenvattend zijn de belangrijkste motieven van het Bod:

- Realisatie van het vooropgestelde business plan waarbij de opening van een reeks nieuwe winkelpunten een prioriteit vormt.
- Financiering van de capex en werkkapitaalbehoefte. Capex omvat alle investeringen in immateriële en materiële vaste activa die worden geactiveerd en afgeschreven. Dit omvat hoofdzakelijk investeringen

in de retailpunten en het hoofdkwartier voor de materiële vaste activa. De betaalde drempelgelden worden geactiveerd onder de immateriële vaste activa. Drempelgeld is een som geld (het sleutelgeld) die de overnemer van een winkel moet betalen bij de overname van een winkel.

- Versterken van de financiële structuur.
- Financiering van mogelijke acquisities.

Voor het overige hebben het Bod, het Aanbod aan het personeel en de toelating van de Aandelen en de Obligaties op de Vrije Markt als objectief:

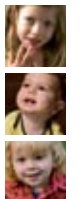
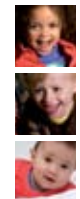
- FRED & GINGER toe te laten een beroep te doen op de publieke kapitaalmarkt om haar toekomstige financieringsbehoeften te voldoen en een adequate structuur voor haar financiële bronnen te verzekeren;
- een betere zichtbaarheid te geven aan de bekendheid die FRED & GINGER heeft opgebouwd op deze markt;
- FRED & GINGER Aandeelhouders in staat stellen om het bedrijf op een meer objectieve wijze te valoriseren;
- het verhogen van de deelname van het personeel aan de resultaten van de onderneming met het waarborgen van de liquiditeit van zijn investering;
- FRED & GINGER de toegang te vergemakkelijken tot een grotere arbeidsmarkt om de rekrutering van hoog gekwalificeerd personeel toe te laten.

2.1.3 Over-inschrijvingsoptie en bijkomende kapitaalverhoging (“green shoe”)

FRED & GINGER heeft aan WEGHSTEEN & DRIEGE een optie toegekend waardoor WEGHSTEEN & DRIEGE het recht heeft FRED & GINGER te verplichten tot het uitgeven van een maximum van 32.051 bijkomende Aandelen en van 50 bijkomende Obligaties, bovenop de oorspronkelijk voorziene 128.205 Aandelen en 400 Obligaties (de “Over-inschrijvingsoptie”). WEGHSTEEN & DRIEGE kan deze Over-inschrijvingsoptie uitoefenen, geheel of gedeeltelijk, gedurende de periode van het Niet-prioritair Bod.

2.1.4 Netto-opbrengst van het Bod en van het Aanbod aan het personeel

Op basis van een totale inschrijving op het Bod en het Aanbod aan het personeel zal de globale opbrengst van het Bod en het Aanbod aan het personeel maximaal 3.050.000 € bedragen, ervan uitgaande dat integraal wordt ingeschreven op de aange-



boden 134.615 Aandelen en 400 Obligaties (Over-inschrijvings-optie niet inbegrepen). Van het bedrag dat overeenstemt met de inschrijving op de door FRED & GINGER uit te geven Aandelen in het kader van het Bod en van het Aanbod aan het personeel, zal maximaal 1.050.000 € bestemd worden voor de verhoging van het maatschappelijke kapitaal van FRED & GINGER, waarin de uitgiftepremie opgenomen is. Deze fondsen zullen ter beschikking staan van FRED & GINGER, en zullen dienen voor de uitwerking van haar strategie, zoals beschreven in paragraaf 2.1.2 op pagina 25.

De kosten van het Bod, van het Aanbod aan het personeel en de toelating op de Vrije Markt worden geschat op ongeveer 225.000 €; ze zijn bestemd voor de wettelijke en administratieve kosten, de honoraria van de financiële bemiddelaars en de raadgevers, de financiële communicatiekosten en de verplaatsingskosten. Dit betekent een netto-opbrengst van ongeveer 2.825.000 €, op voorwaarde dat volledig ingeschreven is op alle Aandelen en Obligaties uitgegeven in het kader van het Bod en het Aanbod aan het personeel (Over-inschrijvingsoptie niet inbegrepen). De financiële bemiddelaars ontvangen geen vergoeding in de vorm van effecten van FRED & GINGER. De kosten van het Bod, van het Aanbod aan het personeel en de toelating op de Vrije Markt zullen worden geactiveerd onder oprichtingskosten. Ze zullen worden afgeschreven over een periode van 5 jaar. Zie waarderingsregels Hoofdstuk 5.

2.1.5 Inschrijvingsintentie van de Aandeelhouders

De Controle Aandeelhouders van FRED & GINGER hebben de intentie bekendgemaakt om ten belope van 250.000 € aan het Bod en/of aan het Aanbod aan het personeel deel te nemen. Deze intentie bestaat niet alleen indien niet alle Aangeboden Aandelen in het publiek kunnen worden geplaatst. Wel zijn de Controle Aandeelhouders bereid om af te zien van hun deelname aan het Bod en/of het Aanbod aan het personeel indien het maximaal aantal Aangeboden Aandelen (Over-inschrijvingsoptie inbegrepen) in het publiek kan worden geplaatst.

2.1.6 Prijs

Het gaat om een Bod en een Aanbod aan het personeel tegen vaste prijs. De prijs waartegen de Aandelen worden aangeboden, werd vastgesteld door FRED & GINGER, in overleg met WEGHSTEEN & DRIEGE, en bedraagt 7,80 € per Aandeel voor het Bod en 6,50 € per Aandeel voor het Aanbod aan het personeel. Deze prijs waardeert FRED & GINGER tegen 8.105.499 €, na kapitaalverhoging en in de veronderstelling dat op alle Aandelen ingeschreven wordt (Over-inschrijvingsoptie niet inbegrepen). De inschrijvingsprijs van de Obligaties werd vastgesteld op 102,5% van de nominale waarde van de Obligaties, hetzij 5.000 € per Obligatie.

Overeenkomstig de bijlage tot de organisatienota van Euronext Brussels, zal deze in een mededeling die het Bod bekendmaakt volgens de procedure van het bod tegen vaste prijs, nog eens het totaal aantal Aandelen en Obligaties vermelden dat ter beschikking wordt gesteld van de markt alsook de prijs waartegen die Aandelen en Obligaties worden aangeboden. Deze mededeling zal in principe worden uitgegeven minstens vijf beursdagen vóór de geplande datum van de eerste notering, namelijk 10 juli 2008.

2.1.7 Aankoopperiode en vervroegde afsluiting

Het Bod en het Aanbod aan het personeel lopen van 2 juni 2008 tot en met 3 juli 2008, behoudens beslissing tot vervroegde afsluiting of tot verlenging van het Bod en van het Aanbod aan het personeel. Het Bod en het Aanbod aan het personeel zal vervroegd worden afgesloten door WEGHSTEEN & DRIEGE in samenspraak met FRED & GINGER, zodra het totale aantal Aandelen of Obligaties waarvoor geldige orders werden ingediend, het aantal aangeboden Aandelen respectievelijk Obligaties bereikt of overschrijdt. Deze vervroegde afsluiting zal worden aangekondigd in een bericht op de website van FRED & GINGER en door Euronext. Het Niet-Prioritair Bod blijft minimaal drie werkdagen open. Bovendien werd er bepaald het Bod in twee schijven toe te kennen:

- 70% van de in het kader van het Bod aangeboden Aandelen en Obligaties, hetzij maximaal 89.744 Aandelen en 280 Obligaties, zullen door FRED & GINGER worden toegekend aan WEGHSTEEN & DRIEGE, zodat eerst de beleggers worden bediend die Aandelen en Obligaties in het kader van het Bod zouden willen verwerven door rechtstreekse bemiddeling van WEGHSTEEN & DRIEGE ("Prioritair Bod");
- 30% van de in het kader van het Bod aangeboden Aandelen en Obligaties, hetzij maximaal 38.461 Aandelen en 120 Obligaties, zullen door FRED & GINGER worden toegekend aan de Leden bij wie de beleggers aankooporders zouden kunnen indienen, of aan WEGHSTEEN & DRIEGE voor orders ingediend na de afsluiting van het Prioritair Bod ("Niet-Prioritair Bod").

Er is tevens bepaald dat WEGHSTEEN & DRIEGE en VERBAERE, DE CLERCQ & PARTNERS, in samenspraak met FRED & GINGER, in de loop van het Bod aan één van beide aanbiedingen Aandelen en/of Obligaties zullen kunnen toekennen, die niet zouden zijn toegekend in het kader van het andere bod.

2.1.7.1 Het Prioritaire Bod

De orders die rechtstreeks worden ingediend bij WEGHSTEEN & DRIEGE of die worden ingediend bij WEGHSTEEN & DRIEGE via de bemiddeling van een Lid bij wie de beleggers een rekening hebben, worden eerst voldaan ten belope van maximaal 89.744 Aandelen en 280 Obligaties.

Zodra het totale aantal Aandelen en/of Obligaties waarvoor geldige orders werden ingediend voornoemde drempel bereikt of overschrijdt, zal het Prioritaire Bod vervroegd worden afgesloten door WEGHSTEEN & DRIEGE en VERBAERE, DE CLERCQ & PARTNERS. Dit kan gebeuren op de eerste dag van de inschrijvingsperiode.

Indien het aantal gevraagde Aandelen toch hoger ligt dan het aantal aangeboden Aandelen en/of Obligaties, zullen WEGHSTEEN & DRIEGE, VERBAERE, DE CLERCQ & PARTNERS en FRED & GINGER beslissen over het percentage waartegen de orders zullen worden uitgevoerd.

De beleggers kunnen deelnemen aan het Prioritaire Bod voor een groter aantal Aandelen en/of Obligaties, maar voor het overschot worden hun orders onderworpen aan dezelfde regels van het Niet-Prioritaire Bod. Euronext Brussels kan in een mededeling het resultaat van het Prioritaire Bod bekendmaken.

2.1.7.2 Het Niet-Prioritaire Bod

De orders die niet worden ingediend bij WEGHSTEEN & DRIEGE via de bemiddeling van een Lid bij wie de beleggers een rekening hebben of die worden ingediend bij WEGHSTEEN & DRIEGE na de afsluiting van het Prioritair Bod worden door deze aan Euronext Brussels overgemaakt uiterlijk bij de afsluiting van het Bod, hetzij uiterlijk op 3 juli 2008 (behoudens vervroegde afsluiting van het Bod), op het uur bepaald door Euronext Brussels en meegedeeld in de hiervoor op 7 juli 2008 gepubliceerde mededeling. Deze aankooporders zijn alleen geldig op de dag van de centralisatie. Deze orders zullen worden gecentraliseerd door Euronext Brussels, die na inzage ervan het totale aantal Aandelen en/of Obligaties zal bepalen:

- indien het aantal gevraagde Aandelen en/of Obligaties lager is dan het aantal aangeboden Aandelen en/of Obligaties, zullen de orders voor 100% worden uitgevoerd. Indien de toestand van de markt het niet mogelijk maakt de opdrachtgevers te bedienen in voldoende bevredigende omstandigheden, kan Euronext Brussels, met instemming van WEGHSTEEN & DRIEGE, VERBAERE, DE CLERCQ & PARTNERS en FRED & GINGER, de introductie uitstellen tot een latere datum;
- indien het aantal gevraagde Aandelen en/of Obligaties hoger ligt dan het aantal aangeboden Aandelen en/of Obligaties, zal Euronext Brussels, na raadpleging van WEGHSTEEN & DRIEGE, VERBAERE, DE CLERCQ & PARTNERS en FRED & GINGER, beslissen over het percentage waartegen de orders zullen worden uitgevoerd; dit percentage mag echter niet lager zijn dan 1%. De vermindering van de orders zal geschieden volgens objectieve proportionele regels ter bevordering van een harmonieuze evolutie van de markt door een aangepaste verspreiding van de Aandelen en Obligaties tussen investeerders.

Op de centralisatiedag stelt Euronext Brussels elk Lid in kennis van het aantal Aandelen en/of Obligaties, dat hem toegekend is, en zal ze de overeenstemmende transacties uitvoeren naar de betaling-/leveringsystemen. Euronext Brussels publiceert trouwens een mededeling over het resultaat, die het eventuele verminderingspercentage van toepassing op de aankooporders zal preciseren. De resultaten van het Prioritaire Bod en van het Niet-Prioritaire Bod zullen worden gepubliceerd in de financiële pers binnen de drie dagen na het sluiten van het Bod.

2.1.8 Loketinstelling

De beleggers die Aandelen en Obligaties wensen te kopen in het kader van het Bod of van het Aanbod aan het personeel, worden verzocht om gedurende voornoemde periode, een order in te dienen door middel van het bij huidig Prospectus gevoegde formulier bij de hieronder vermelde loketinstelling, waar Prospectussen met formulier kunnen worden verkregen.



Oude Burg 6
8000 Brugge
Tel : 050 33 33 61
Fax: 050 34 16 61
www.wegd.com

De beleggers kunnen hun orders eveneens indienen bij alle andere financiële instellingen of bemiddelaars die lid zijn van Euronext Brussels (de "Leden"). Deze aankooporders moeten worden opgesteld tegen de prijs van het Bod van 7,80 € per Aandeel en 5.000 € per Obligatie onder de voorwaarden die zijn vastgesteld in dit Prospectus.

Elke natuurlijke of rechtspersoon is gerechtigd aankooporders aan WEGHSTEEN & DRIEGE en aan de Leden tijdens de inschrijvingsperiode over te maken. Slechts één formulier per belegger zal worden aanvaard. Een order mag niet verdeeld worden over verschillende financiële bemiddelaars en moet aan één enkele bemiddelaar worden toevertrouwd. Indien WEGHSTEEN & DRIEGE vaststelt of over gegevens beschikt waaruit kan worden verondersteld dat verschillende orders werden ingediend voor dezelfde belegger bij verschillende financiële bemiddelaars, dan heeft WEGHSTEEN & DRIEGE het recht de duplicaten van de orders als nietig te beschouwen. Trouwens, de orders die door hun grote omvang de liquiditeit van de secundaire markt zouden kunnen schaden, worden noch geheel, noch gedeeltelijk in aanmerking genomen. Deze orders kunnen bovendien volledig of gedeeltelijk worden verminderd. Er is tevens bepaald dat wanneer de toepassing van een eventuele verminderingsovoet niet leidt tot een rond aantal Aandelen of Obligaties, dit aantal neerwaarts wordt afgerond.

2.1.9 Betaling van de Aandelen en de Obligaties

De in het kader van het Bod en van het Aanbod aan het personeel toegewezen Aandelen en Obligaties zullen worden betaald met valuta ten vroegste de derde bankwerkdag na de publicatie van de mededeling over het resultaat van het Bod en van het Aanbod aan het personeel door Euronext Brussels, en ten laatste op 7 juli 2008. De aankondiging van de betalingsdatum zal in de pers gepubliceerd worden. Door het inschrijvingsformulier te tekenen, machtigt de intekenaar zijn financiële instelling, van zijn rekening een bedrag af te schrijven, dat gelijk is aan het aantal Aandelen en Obligaties die hem toegekend zijn, vermenigvuldigd met 7,80 € per Aandeel en 5.000 € per Obligatie.

De eventueel betaalde bedragen voor de aangevraagde maar niet toegekende Aandelen en Obligaties worden terugbetaald op de dagen die volgen op de betalingsdatum, zonder dat de personen die deze stortingen hebben uitgevoerd interesten kunnen eisen over de gestorte bedragen.

2.1.10 Vorm en levering van de Aandelen en van de Obligaties

De in het kader van het Bod verworven Aandelen en Obligaties zijn gedematerialiseerd, conform de statuten van FRED & GINGER (onder voorbehoud van de Aandelen waarop het Aanbod aan het personeel betrekking heeft).

De Aandelen en de Obligaties worden vertegenwoordigd door één of meer globale certificaten die in bewaring zijn gegeven bij Euroclear Belgium.

De Aandelen en de Obligaties worden tegen betaling op 7 juli 2008 of omstreeks die datum geleverd door inschrijving op de effectenrekeningen van de beleggers.



2.1.11 Financiële dienst

WEGHSTEEN & DRIEGE zal instaan voor de financiële dienst van de Aandelen en de Obligaties. De financiële dienst omvat o.m. de betaling van de dividenden en het neerleggen van de Aandelen in het vooruitzicht van de deelneming aan de algemene aandeelhoudersvergaderingen en de betaling van de intresten op de Obligaties. WEGHSTEEN & DRIEGE zal de houders van de Aandelen en de Obligaties geen kosten aanrekenen voor deze diensten, maar de beleggers zijn volledig vrij om zich tot een andere instelling te richten voor, onder meer, het innen van de dividenden of het neerleggen van de Aandelen en de Obligaties in het vooruitzicht van een deelneming aan een algemene vergadering. Het is aan de beleggers om zich te informeren over de kosten die andere financiële bemiddelaars hen zouden kunnen vragen.

2.1.12 Dividendgerechtigdheid van de Aandelen

De aangeboden Aandelen zullen deelnemen aan de resultaten vanaf 1 januari 2008. De Aandelen voortkomend uit de eventuele uitoefening van de Warrants zullen deelnemen aan de eventuele winstdeling vanaf het boekjaar dat aanvangt op 1 januari van het jaar van uitgifte van deze Aandelen.

2.1.13 Kosten

De eventuele kosten gevraagd door andere financiële bemiddelaars dan WEGHSTEEN & DRIEGE en bij wie orders tot inschrijving op de Aandelen en de Obligaties zouden worden ingediend, zijn ten laste van de beleggers.

2.1.14 “Best effort”-verbinten

De goede afloop van het Bod en van het Aanbod aan het personeel wordt helemaal niet gewaarborgd door WEGHSTEEN & DRIEGE. FRED & GINGER behoudt zich bijgevolg de mogelijkheid voor, het Bod en het Aanbod aan het personeel te annuleren of te beperken en te verzaken aan de gehele of gedeeltelijke uitgifte van de in het kader van het Bod en van het Aanbod aan het personeel aangeboden Aandelen en Obligaties, indien niet alle Aandelen en Obligaties die er het onderwerp van uitmaken geplaatst zijn op de datum van afsluiting van het Bod en van het Aanbod aan het personeel.

2.1.15 Lock-up clause

De Controle Aandeelhouders hebben zich ertoe verbonden om minimaal 42,61% of 251.926 Aandelen van hun participatie en de reeds aan hen toegekende warrants niet te verkopen gedurende een termijn van 12 maanden vanaf de datum waarop de Aandelen zijn toegelaten tot de verhandeling op de Vrije Markt, behalve wanneer bij de CBFA een OBA- of OBO-bericht wordt ingediend overeenkomstig de wet van 1 april 2007. Volgens artikel 11 van het KB 17 mei 2007 mag iedere natuurlijke of rechtspersoon die, in het jaar voorafgaand aan de eerste toelating van financiële instrumenten tot de verhandeling op een Belgische gereguleerde markt of op een Belgische multilaterale handelsfaciliteit, financiële instrumenten buiten het kader van een openbare aanbieding heeft verworven tegen een lagere prijs dan de prijs van de openbare aanbieding die gelijktijdig plaatsvindt met de toelating van de betrokken financiële instrumenten tot de verhandeling, die financiële

instrumenten niet overdragen gedurende één jaar na die toelating. Het voorbije jaar vond 1 dergelijke transactie plaats. Onder personeelsleden vond één transactie plaats op 27/07/07. Bij de beëindiging van de arbeidsovereenkomst van één van de personeelsleden werden in onderling akkoord al zijn Aandelen (100 stuks) overgenomen door Tine De Ryck aan originele aankoopprijs, zijnde 250 € per Aandeel. Deze transactie maakte deel uit van het onderling akkoord tussen partijen. Na de splitsing van elk Aandeel in vijftig Aandelen vond de transactie plaats aan een prijs van 5 € per Aandeel. Tine De Ryck verbindt er zich toe de wettelijke lock-up periode van 12 maanden te respecteren.

2.1.16 Aanbod aan het personeel

FRED & GINGER zal samen met het Bod, maar via een afzonderlijk aanbod, bepaalde werknemers van FRED & GINGER de mogelijkheid bieden in te schrijven op nieuwe Aandelen ten belope van maximaal 6.410 Aandelen. De inschrijvingsprijs zal dezelfde zijn als de prijs van de Aandelen aangeboden in het kader van het Bod, verminderd met een korting van 16,66%. Deze Aandelen zullen gedurende twee jaar niet overdraagbaar zijn en op naam gedurende deze periode. FRED & GINGER zal de met het Aanbod aan het personeel verbonden kosten op zich nemen.

2.1.17 Toepasselijk recht en bevoegdheid

De effecten worden alleen in België aangeboden en in geen enkel ander land. Onder voorbehoud van de dwingende reglementeringen die in voorkomend geval van toepassing zijn op het Bod, het Aanbod aan het personeel en op de verspreiding van het Prospectus in het buitenland, zijn het Bod en het Aanbod aan het personeel onderworpen aan het Belgische recht. Voor alle geschillen in verband met deze verrichting is uitsluitend rechtbank van koophandel van Mechelen bevoegd.

2.1.18 Indicatieve kalender van het Bod en het Aanbod aan het personeel

Goedkeuring van het Prospectus door de CBFA:	23-05-08
Bekendmaking van de initiële mededeling van Euronext:	28-05-08
Opening van het Bod en van het Aanbod aan het personeel:	02-06-08
Sluiting van het Bod en van het Aanbod aan het personeel:	uiterlijk 03-07-08 (T)
Publicatie van het resultaat van de centralisatie door Euronext Brussels:	T+ 3 dagen
Toewijzing van de Aandelen en de Obligaties:	T+ 3 dagen
Datum van betaling/levering:	T+ 3 dagen
Datum van 1ste verhandeling:	T+ 7 dagen

2.1.19 Overeenkomst inzake marktbevordering

Een overeenkomst inzake marktbevordering van de Aandelen zal worden afgesloten tussen FRED & GINGER en WEGHSTEEN & DRIEGE.

2.2 Waarderingselementen van de prijs van het Bod van 7,80 € per Aandeel

De waardering van een onderneming berust per definitie op een reeks veronderstellingen, vooruitzichten en premissen waarvan de raming delicaat kan zijn. De aandacht van het publiek wordt bijgevolg gevestigd op het feit dat de waarderingselementen van het Bod, die in dit hoofdstuk staan, slechts een raming vormen van de theoretische waarde van effecten door FRED & GINGER op basis van algemeen aanvaarde waarderingsmethodes, waarbij een zeker aantal veronderstellingen, vooruitzichten en premissen worden beschouwd. De uitgifteprijs van de Aandelen FRED & GINGER is, wat haar betreft, het gevolg van een zuiver subjectieve waardering door FRED & GINGER in samenspraak met VERBAERE, DE CLERCQ & PARTNERS en is gevormd na de toepassing van een discount op de theoretische waarde van de Aandelen FRED & GINGER. De theoretische waardering van de Aandelen is gebaseerd op het toekomstpotentieel van FRED & GINGER. De berekeningen zijn gebaseerd op het budget voor 2008 en het business plan voor de periode 2009-2011. Er werden twee waarderingmethodes geselecteerd: de waardering gebaseerd op beursgenoteerde sectorgenoten (beursmultiples) en de waardering gebaseerd op actualisatie van kasstromen (DCF-waardering). Deze waarderingsmethodes zijn algemeen aanvaard in de financiële wereld omwille van de theoretische onderbouw, de intuïtieve logica en de praktische toepasbaarheid.

Bij deze waarderingsoefening worden volgende kerncijfers gebruikt:

- Sales (“S”): bedrijfsopbrengsten;
- Earnings before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization (“EBITDA”): de operationele cashflow voor belastingen (cash die wordt gegenereerd via de bedrijfsactiviteiten, en die dus los staat van de financiële structuur);

Bij rendementsgedreven waarderingsmethoden wordt doorgaans een waardering op ondernemingsniveau (de zogenaamde “Enterprise Value” of “EV”) berekend, waaruit dan de aandeelhouderswaarde (“AW”) kan worden berekend. Het verschil tussen beide betreft de netto-financiële schuld, die uit twee componenten bestaat: financiële schulden min de overtoollige activa (i.c. de liquide middelen). Een deel van de ondernemingswaarde komt namelijk toe aan de bestaande financiële schuldeisers, en moet dus afgetrokken worden om de waarde voor de Aandeelhouder te bekomen. Bij waarderingen gebaseerd op waarderingparameters van vergelijkbaar (activiteitsmatig) geachte beursgenoteerde ondernemingen, dient men rekening te houden met het feit dat beursgenoteerde ondernemingen een hogere waardering verdienen door hun ander financieel profiel. Er wordt hier dus een correctie (discount) toegepast op de waardering bekomen op basis van waarderingparameters afgeleid van beursgenoteerde ondernemingen om zo een soort “small firm” effect in rekening te brengen. Deze korting bedraagt 25%.

2.2.1 Waardering gebaseerd op beursgenoteerde sectorgenoten

De basisidee achter deze waarderingsmethode is dat de waarde van een niet-beursgenoteerd bedrijf kan benaderd worden door het vermenigvuldigen van de financiële kerncijfers (in principe financiële parameters zoals bedrijfsopbrengsten, EBITDA, EBIT, etc. van het bedrijf) met een aantal ratio’s van vergelijkbaar geachte beursgenoteerde ondernemingen. Soms wordt niet enkel met gegevens van beursgenoteerde ondernemingen gewerkt, maar worden ook de transactieparameters van andere types operaties (private plaatsingen, acquisities, etc.) in de analyses verwerkt (cf. supra). Methoden die rechtstreeks de aandeelhouderswaarde (i.e. de P/E multiple) berekenen, brengen uiteraard de specifieke netto-financiële schuld van een onderneming niet direct in rekening.

De volgende beursratio’s worden in overweging genomen:

multiple	definitie
EV/S = Enterprise Value / Sales	Dit is de ratio die het verband legt tussen de ondernemingswaarde (“EV”) en de bedrijfsopbrengsten (“S”).
EV/EBITDA	Dit is de ratio die het verband legt tussen de ondernemingswaarde (“EV”) en de operationele cashflow (“EBITDA”).

De ondernemingen die onderdeel uitmaken van de steekproef van vergelijkbaar geachte beursgenoteerde bedrijven zijn ondernemingen die uiteraard allen actief zijn in kledingdistributie sector. De volgende bedrijven werden weerhouden:

Bron: Bloomberg; 10 maart 2008

Onderneming	Omschrijving
Inditex	Spaanse modegigant gevestigd in La Coruña. Inditex groepeerde de volgende kledingketens: Zara Home, Kiddy’s Class, Pull&Bear, Massimo Dutti, Bershka, Stradivarius, Often en Oysho. Ruim 70% zijn van verkoopopbrengst komt vanuit de Zara kledingketens. Beursgenoteerd op de beurs van Madrid.
Du Pareil Au Meme	Franse kledingproducent gespecialiseerd in de ontwikkeling en productie van kinderkleding van 0 tot 14 jaar. Du Pareil Au Meme verdeelt zijn collectie via een eigen retailnetwerk van ongeveer 300 verkooppunten. 80% van deze verkooppunten is gelegen in Frankrijk. Du Pareil Au Meme is beursgenoteerd op Euronext Parijs.
Camaieu	Franse kledingdistributeur gespecialiseerd in kleding voor vrouwen. Via een retailnetwerk van ongeveer 600 verkooppunten wordt kleding onder eigen merknaam verkocht. Productie wordt uitbesteed. Camaieu is beursgenoteerd op Euronext Parijs.



Etam Developpement	Franse kledingdistributeur gespecialiseerd in hoofdzakelijk kleding voor vrouwen & accessoires (incl. lingerie). Via een wereldwijd retailnetwerk van meer dan 3.400 verkooppunten wordt kleding onder eigen merknaam verkocht. Etam Developpement is beursgenoteerd op Euronext Parijs.
Hennes & Mauritz	Zweede modeketen met meer dan 1.600 winkelpunten wereldwijd. Distributie onder eigen merknaam van kleding voor zowel mannen, vrouwen als kinderen. Is wereldwijd actief in meer dan 28 landen. Hennes&Mauritz is beursgenoteerd op de beurs van Stockholm.
Next Plc	Is de derde grootste Britse retailketen actief in de distributie van vrouwen- en mannenkleding. Beschikt in Europa over ongeveer 450 verkooppunten. In Groot Brittanië werkt de groep hoofdzakelijk via winkels in eigen beheer. In de rest van Europa wordt gewerkt via franchise. Next Plc is beursgenoteerd op de London Stock Exchange.

Onderneming	Marktkapitalisatie (in miljard €)	Boekhoudstandaard
Inditex	20,65	IFRS
Du Pareil Au Mème	0,95	IFRS
Camaieu	1,5	IFRS
Etam Developpement	0,298	IFRS
Hennes & Mauritz	29,35	IFRS
Next Plc	3,15	IFRS

De volgende multiples werden waargenomen op basis van de verwachte winsten voor 2008 en 2009 voor de ondernemingen in de steekproef (Bloomberg 10/03/08):

Onderneming	Enterprise Value/ Sales		Enterprise Value/ EBITDA	
	2008	2009	2008	2009
Inditex	2.1	1.8	9.2	8.0
Du Pareil Au Mème	0.6	0.6	5.8	5.2
Camaieu	1.8	1.6	6.8	6.0
Etam Developpement	0.4	0.4	4.5	4.1
Hennes & Mauritz	3.5	2.9	13.4	11.8
Next Plc	0.9	0.9	4.7	4.8
Gemiddelde	1.55	1.37	7.41	6.64

Voor de waardering van FRED & GINGER houden we dus rekening met beursmultiples op basis van de verwachte resultaten voor 2008 en 2009.

	2008 (b)	2009(e)	Enterprise Value: gem. '08-'09	Netto financiële schuld	Aandeel houders waarde
Bedrijfsopbrengsten	5.107.331	7.591.044	9.160.322	2.949.396	6.210.926
EBITDA	694.511	1.282.459	6.831.501	2.949.396	3.882.106

Op basis van een gemiddelde EV/S en EV/EBITDA toegepast op de gebudgetteerde bedrijfsopbrengsten en EBITDA voor FRED & GINGER voor de periode 2008 en 2009 bekomen we een aandeelhouderswaarde (na de netto financiële positie in rekening te hebben gebracht) van 5.046.516 €.

2.2.2 Waardering gebaseerd op actualisatie van kasstromen

De DCF-methode of Discounted Cash Flow methode, i.e. de actualisatie van toekomstige vrije operationele cashflow, is een dynamische en toekomstgerichte benadering voor de waardering van een onderneming. Onder deze methode wordt de huidige waarde van alle toekomstige (verwachte) vrije operationele cash flows na belastingen berekend. Deze waarderingmethode laat toe om ondernemingsspecifieke kenmerken en ontwikkelingen in rekening te brengen. Aangezien de waardering op een bepaald tijdstip gebeurt, kan er enkel rekening gehouden worden met de informatie die op dit tijdstip ter beschikking is.

Deze DCF-methode is gebaseerd op twee tijdsperiodes. Enerzijds werd een gedetailleerd business plan (cf. Hoofdstuk 7) opgesteld voor de periode 2008-2011 door het management van FRED & GINGER, anderzijds wordt er vanuit gegaan dat na deze periode de Vennootschap aan kruissnelheid werkt en dat de vrije operationele kasstromen constant blijven (dit is de zogenaamde eindwaarde).

Het business plan van FRED & GINGER is gebaseerd op een zorgvuldige analyse en overweging van een reeks van interne (bedrijfsspecifieke) en externe (algemeen economische) factoren. De DCF-waardering is uitgewerkt op basis van dit business plan en houdt geen rekening met de geplande kapitaalverhoging en dus ook niet met de overname van bepaalde activiteiten of vennootschappen. Deze DCF-waardering is dan ook een pre-money waardering.

In het business plan wordt er rekening gehouden met volgende assumpties (cf. Hoofdstuk 7):

- Het financieel plan werd opgesteld op maandbasis voor een periode van 4 jaar.
- De opening van een reeks nieuwe winkelpunten: tegen eind 2010 wil FRED & GINGER 29 verkooppunten tegenover 16 vandaag.
- De reeds bekende kosten- en opbrengstenparameters van de 16 bestaande winkelpunten werden gebruikt om prognoses van nieuw te openen winkels te budgetteren.
- Opbouw van de omzet van de nieuwe winkels naar een referentieniveau.
- Lichte verbetering van de brutomarge door een verbeterde aankoopkracht die een gevolg is van sterk toenemende volumes.

Op basis van het business plan worden de vrije operationele cashflows berekend. De operationele cashflows kunnen vanuit de resultatenrekening bepaald worden door volgend schema te volgen:

Operationeel of bedrijfsresultaat (EBIT) – operationele belastingen + niet-kaskosten

De operationele belastingen zijn de belastingen die betaald zouden worden indien er geen financiële schulden en dus ook geen financiële intresten waren. Men berekent deze door het bedrijfsresultaat te vermenigvuldigen met de effectieve belastingvoet (i.c. 33,99%). Onder de niet-kaskosten rekenen we de afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen. De vrije operationele cashflows bekomt men door de investeringsuitgaven af te trekken van de operationele cashflows; deze omvatten zowel de investeringen in materiële vaste activa als in bedrijfskapitaal (werkkapitaal). Dit laatste wordt berekend door de wijziging te nemen in volgende balansposten:

Vorraden + vorderingen – handelsschulden

De toekomstige vrije operationele cashflows na belastingen worden volgens de DCF-waarderingsmethodologie geactualiseerd aan de gewogen gemiddelde kapitaalkost na belastingen of WACC (= Weighted Average Cost of Capital) die zowel de kost voor vreemd vermogen als deze voor eigen vermogen omvat.

De gewogen gemiddelde kapitaalkost na belastingen (WACC) kan formulematig als volgt worden voorgesteld:

WACC = (kapitaalkost eigen vermogen na belastingen x aandeel eigen vermogen in totaal vermogen) + (kapitaalkost vreemd vermogen na belastingen x aandeel vreemd vermogen in totaal vermogen)

Voor de berekening van de WACC wordt uitgegaan van de volgende assumpties:

- aandeel eigen vermogen in totaal vermogen = 70% en aandeel vreemd vermogen in totaal vermogen = 30%. De verhouding eigen vermogen / vreemd vermogen werd bepaald via iteratie van de marktwaarden. Deze verhouding kan tevens beschouwd worden als een lange termijn doelevenwicht van de kapitaalstructuur
- kapitaalkost eigen vermogen = ke = 15% op basis van Capital Asset Pricing Model die rekening houdt met het risicoprofiel en groeipotentieel van de onderneming
- kapitaalkost vreemd vermogen na belastingen = kv = 5,3%

Op basis van de veronderstelling bekomt men een WACC van 12,1%. Deze WACC wordt gebruikt om de geactualiseerde vrije operationele cashflows te berekenen.

€	2008	2009	2010	2011
Bedrijfsresultaat	415.849	933.897	1.853.428	2.589.723
Operationele belastingen	141.347	317.431	629.980	880.247
NOPLAT	274.502	616.465	1.223.448	1.709.476
Niet-Kaskosten	278.662	348.562	394.176	417.291
Operationele cashflow	553.164	965.027	1.617.624	2.126.767
Investerings (a) + (b)	901.417	1.032.689	798.271	223.680
Capex (a)	852.000	752.000	672.000	132.000
Werkkapitaal (b)	49.417	280.689	126.271	91.680
Vrije operationele cashflow	-348.253	-67.662	819.353	1.903.086
Geactualiseerde vrije cashflow	-319.718	-55.426	598.873	1.241.134
Eindwaarde	10.008.565			
Ondernemingswaarde	11.473.428			
Netto financiële schuld	2.949.396			
Aandeelhouderswaarde	8.524.032			

2.2.3 Samenvatting van de waarderingen verkregen met verschillende methoden

Methode	Waardering (in €)	Waardering per aandeel (€)
Beursmultiples	5.046.516	7,8
DCF-waardering	8.524.032	13.15
Gemiddelde	6.785.274	10.47
Na 25% korting	5.088.956	7.85

Wanneer het gemiddelde genomen wordt van de resultaten bekomen door middel van de 2 hierboven beschreven methodes (i.e. beursmultiples en DCF-waardering), wordt een waarderingsresultaat bekomen na een korting van 25% van 5.088.956 € of 7,85 € per Aandeel. Afgerond wordt de IPO-prijs vastgelegd op 7,80 € per Aandeel. Deze waardering impliceert een EV/S van 2,15, 1,57 en 1,06 voor respectievelijk 2007, 2008 en 2009. Dit impliceert tevens een EV/EBITDA van 11,7 voor 2007, 11,5 voor 2008 en 6,27 voor 2009.



2.3 Inlichtingen over de Aandelen aangeboden in het kader van het Bod en van het Aanbod aan het personeel

2.3.1 Aantal Aandelen aangeboden in het kader van het Bod en het Aanbod aan het personeel

Het Bod heeft betrekking op maximaal 128.205 Aandelen, die worden uitgegeven naar aanleiding van een kapitaalverhoging van maximaal 1.000.000 €, uitgiftepremie inbegrepen, en maximaal 6.410 gewone Aandelen voortkomende uit het Aanbod aan het personeel waartoe beslist werd door de algemene vergadering van 22 mei 2008 (Over-inschrijvingsoptie niet inbegrepen). In totaal vertegenwoordigen deze 134.615 Aandelen 17,20% van het kapitaal van FRED & GINGER na kapitaalverhoging, en in de veronderstelling van een volledige inschrijving op de Aandelen en vóór de uitoefening van de Warrants. Alle Aandelen hebben dezelfde rechten en worden onder dezelfde inschrijvingsvoorwaarden aangeboden (onder voorbehoud van de Aandelen die eerst worden aangeboden aan het personeel in het kader van het Aanbod aan het personeel en die gedurende twee jaar niet overdraagbaar zullen zijn).

2.3.2 Verkopende Aandeelhouders

Er worden in het kader van het Bod en van het Aanbod aan het personeel geen bestaande Aandelen aangeboden door de Aandeelhouders van FRED & GINGER.

2.3.3 Aard van de Aandelen (art.9 statuten)

De niet volgestorte Aandelen zijn op naam.

De volgestorte Aandelen en de andere effecten van de Vennootschap zijn op naam of gedematerialiseerd.

De titularis kan op elk ogenblik op zijn kosten de omzetting vragen van zijn effecten in effecten op naam of in gedematerialiseerde effecten.

Het gedematerialiseerd effect wordt vertegenwoordigd door een boeking op rekening, op naam van de eigenaar of de houder, bij een erkende rekeninghouder of bij een vereffeningsinstelling.

Op de vennootschapszetel wordt voor elke categorie effecten op naam een register bijgehouden. Elke titularis van effecten kan kennisnemen van het register met betrekking tot zijn effecten.

2.3.4 Overdraagbaarheid van de Aandelen

De aangeboden Aandelen zijn vrij overdraagbaar (behalve de Aandelen waarop het Aanbod aan het personeel betrekking heeft, die gedurende 2 jaar niet overdraagbaar zijn).

2.3.5 Nominale waarde van de Aandelen

De Aandelen hebben geen vermelding van nominale waarde.

2.3.6 Rechten verbonden aan de Aandelen

2.3.6.1 Uitoefening van de rechten verbonden aan de Aandelen (art.10 statuten)

De Aandelen zijn ondeelbaar ten aanzien van de Vennootschap.

De Vennootschap erkent slechts één eigenaar per Aandeel.

Wanneer het Aandeel toebehoort aan blote eigenaars en vruchtgebruikers worden alle rechten, inbegrepen het stemrecht, uitgeoefend door de vruchtgebruiker(s).

Indien een Aandeel aan verschillende eigenaars toebehoort, kan de Vennootschap de uitoefening van de eraan verbonden rechten schorsen, totdat één enkele persoon ten aanzien van de Vennootschap is aangewezen als eigenaar van het Aandeel.

Dezelfde regel is van toepassing bij splitsing van het eigendomsrecht van een Aandeel in naakte eigendom en vruchtgebruik, om welke reden ook.

In geval van onenigheid tussen de rechthebbenden of van hoogdringendheid, kan de voorzitter van de rechtbank van koophandel, op verzoek van één van hen, een gezamenlijke mandataris aanwijzen.

De erfgenamen, rechthebbenden en schuldeisers van een Aandeelhouder kunnen onder geen enkel voorwendsel de verzegeling uitlokken van de goederen en waarden van de Vennootschap, noch de verdeling, de licitatie of veiling van het maatschappelijke fonds vragen, noch zich op gelijk welke wijze ook inlaten met haar bestuur of administratie.

Het stemrecht van de in onderpand gegeven Aandelen wordt uitgeoefend door de eigenaar van het onderpand, tenzij anders bepaald in het onderpandcontract.

De bepalingen van dit artikel zijn eveneens van toepassing op de Obligaties, oprichtersbewijzen en inschrijvingsrechten uitgegeven door de Vennootschap.

De rechten en verplichtingen behorende tot Aandelen blijven ermee verbonden, onafgezien van de uitgevoerde overdrachten.

2.3.6.2 Deponering van de effecten (art.26 statuten)

Om tot de algemene vergadering te worden toegelaten moeten de eigenaars van effecten op naam binnen de in de oproeping vermelde termijn aan de Raad van Bestuur te kennen geven de algemene vergadering bij te wonen, indien de Raad van Bestuur dit in de oproeping vereist.

Om tot de algemene vergadering te worden toegelaten en voor zover de Raad van Bestuur dit in de oproeping vereist, moeten de eigenaars van gedematerialiseerde effecten hun effecten neerleggen op de in de oproeping aangeduide plaats en binnen de in de oproeping opgelegde termijn.

2.3.6.3 Stemrecht (art.28 statuten)

Elk Aandeel geeft recht op één stem. De houders van Obliga-

ties en warrants mogen de algemene vergadering bijwonen, doch enkel met raadgevende stem.

2.3.6.4 Stortingen (art.8 statuten)

De oproepingen tot bijstorting of volstorting van Aandelen worden eigenmachtig door de Raad van Bestuur beslist en ver- richt, in functie van de behoeften van de Vennootschap.

De Raad van Bestuur informeert de Aandeelhouders over een besluit tot volstorting overeenkomstig de bepalingen van het Wetboek van vennootschappen i.v.m. de bijeenroeping van een algemene vergadering.

Vrijwillige vervroegde bijstorting of volstorting is mogelijk en wordt beschouwd als een volwaardige kapitaalbreng. Niet- volgestorte Aandelen zijn volledig winstgerechtigd.

De minimumtermijn voor stortingen zal niet minder dan 30 dagen bedragen, te berekenen vanaf de datum van de tweede publicatie van de opvraging in de kranten of vanaf de datum van de aangetekende brief aan de Aandeelhouders indien deze later valt.

De Aandeelhouder die binnen de door de Raad van Bestuur bepaalde termijn niet voldaan heeft aan het verzoek door de Raad van Bestuur tot volstorting, zal van rechtswege en zonder verdere kennisgeving aan de Vennootschap een nalatigheidin- terest verschuldigd zijn gelijk de wettelijke interesten, vermeer- derd met 2 procespunten en, de uitoefening van de rechten verbonden aan de Aandelen die niet volgestort werden, worden van rechtswege geschorst.

Indien de Aandeelhouder geen gevolg geeft aan de ingebre- kestelling die door de Raad van Bestuur wordt verzonden bij aangetekende brief na verloop van de door de Raad van Bestuur bepaalde termijn, verklaart de eerstvolgende Raad van Bestuur dat de rechten van de Aandeelhouder vervallen zijn en verkoopt de betrokken Aandelen op de meest gepaste wijze, onverminderd het recht van de Vennootschap de niet voldane storting alsook schadevergoeding t.o.v. de Aandeelhouder te vorderen.

2.3.6.5 Bestemming van de winst (art.33 statuten)

Geen uitkering kan geschieden indien, op de datum van de afsluiting van het laatste boekjaar het netto-actief, zoals blijkt uit de jaarrekening, is gedaald of ten gevolge van de uitkering zou dalen beneden het bedrag van het gestort kapitaal, of indien dit hoger is, van het opgevraagde kapitaal, vermeerderd met alle reserves die volgens de wet of de statuten niet mogen worden uitgekeerd.

De nettowinst van het boekjaar wordt vastgesteld overeen- komstig de wettelijke bepalingen terzake.

Jaarlijks wordt van de nettowinst vijf procent (5%) voorafgeno- men tot vorming van de wettelijke reserve. Deze voorafnem- ing is niet meer verplicht, wanneer dit reservefonds één tiende (1/10-de) van het maatschappelijk kapitaal bereikt.

Het saldo wordt ter beschikking gesteld van de algemene vergadering die, op voorstel van de Raad van Bestuur, de be-

stemming ervan bepaalt, rekening houdend met de wettelijke beperkingen terzake.

2.3.6.6 Uitkering van dividenden (art.34 statuten)

De uitbetaling van dividenden toegekend door de algemene vergadering geschiedt op de plaats en op het tijdstip, vastge- steld door de Raad van Bestuur.

Niet-geïnde dividenden uitgekeerd aan Aandelen op naam verjaren ten gunste van de Vennootschap door verloop van vijf jaar vanaf de datum van inbetalingstelling.

De Raad van Bestuur mag op het resultaat van het boekjaar, overeenkomstig artikel 618 van het Wetboek van vennoot- schappen, op eigen verantwoordelijkheid besluiten tot de uitkering van interimdividenden en er de uitbetalingsmodali- teiten van bepalen.

2.3.6.7 Recht zich uit te spreken over de ontbinding van FRED & GINGER (art.35 statuten)

a) Wanneer, ten gevolge van geleden verlies, het netto-actief gedaald is tot minder dan de helft van het maatschappelijk ka- pitaal, moet de algemene vergadering bijeenkomen binnen een termijn van ten hoogste twee (2) maanden nadat het verlies is vastgesteld, of krachtens wettelijke of statutaire bepalingen had moeten worden vastgesteld, om in voorkomend geval, volgens de regels die voor een statutenwijziging zijn gesteld, te beraadslagen overeenkomstig artikel 558 van het Wetboek van vennootschappen en te besluiten over de ontbinding van de Vennootschap en eventueel over andere in de agenda aange- kondigde maatregelen. De Raad van Bestuur verantwoordt zijn voorstellen in een bijzonder verslag dat vijftien (15) dagen voor de algemene vergadering op de zetel van de Vennootschap ter beschikking van de Aandeelhouders wordt gesteld.

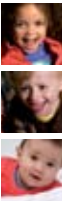
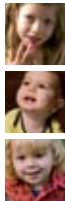
b) Wanneer het netto-actief, tengevolge van geleden verlies, gedaald is tot minder dan één vierde van het maatschappelijk kapitaal, kan de ontbinding van de Vennootschap uitgespro- ken worden wanneer zij wordt goedgekeurd door één/vierde gedeelte van de ter vergadering uitgebrachte stemmen.

c) Wanneer het netto-actief gedaald is tot beneden het wette- lijk minimumbedrag, kan iedere belanghebbende de ontbin- ding van de Vennootschap voor de rechtbank vorderen. In voorkomend geval kan de rechtbank aan de Vennootschap een termijn toestaan om haar toestand te regulariseren.

2.3.6.8 Ontbinding – vereffening (art.36 statuten)

Behoudens de wettelijke regels inzake ontbinding, mag de Vennootschap op elk ogenblik ontbonden worden bij beslis- sing van de algemene vergadering, beraadslagend in de vormen inzake statutenwijziging en in de vorm als voorzien in artikel 558 van het Wetboek van vennootschappen.

Ingeval van ontbinding van de Vennootschap om welke reden en op welk ogenblik ook, geschiedt de vereffening door één of meer vereffenaars, daartoe aangesteld door de algemene vergadering. Is daaromtrent niets beslist, dan worden de in functie zijnde bestuurders van rechtswege als vereffenaars beschouwd, niet



alleen om kennisgevingen en betekeningen te ontvangen, maar ook om de Vennootschap daadwerkelijk te vereffenen, en niet alleen ten overstaan van derden, maar ook ten overstaan van de Aandeelhouders.

Behoudens andersluidend besluit, treden de vereffenaars gezamenlijk op. De vereffenaars beschikken te dien einde over de ruimste bevoegdheden, verleend overeenkomstig artikels 185, 186 en 187 van het Wetboek van vennootschappen, zonder bijzondere machtiging van de algemene vergadering. De algemene vergadering kan evenwel ten alle tijde deze bevoegdheden bij gewone meerderheid beperken.

De vereffenaars zijn gehouden de algemene vergadering bijeen te roepen wanneer de Aandeelhouders die één/vijfde (1/5de) van het maatschappelijk kapitaal vertegenwoordigen het vragen.

De algemene vergadering bepaalt de vergoeding van de vereffenaars.

2.3.6.9 Verdeling (art.37 statuten)

Na betaling van alle schulden, lasten en kosten van de vereffening of consignatie van de nodige gelden om deze te voldoen, zal de zuivere opbrengst van de vereffening verdeeld worden onder de Aandelen, elk een gelijk recht gevend, na, in voorkomend geval, gelijkmaking van de Aandelen wat betreft hun afbetaling.

Indien de netto-opbrengst niet volstaat om alle Aandelen terug te betalen, betalen de vereffenaars, bij voorrang de Aandelen die in meerdere mate zijn volgestort totdat ze op gelijke voet staan met de Aandelen die in mindere mate werden volgestort of doen ze ten laste van deze laatste aanvullende oproeping van kapitaal.

2.3.6.10 Verjaring van de dividenden in België

In overeenstemming met artikel 2277 van het Burgerlijk Wetboek vervalt het recht op uitkering van dividenden na vijf jaar, maar alleen voor effecten op naam.

2.3.6.11 Fiscaal stelsel van de Aandelen

Het volgende hoofdstuk vat de belangrijkste kenmerken samen van het van kracht zijnde fiscale stelsel voor de Belgische ingezetenen die de volle eigendom hebben van de Aandelen. Deze samenvatting is gebaseerd op het Belgische fiscale recht (en zijn interpretaties) van kracht op datum van dit Prospectus en wordt gegeven onder voorbehoud van latere wijzigingen van deze wetgeving, eventueel met terugwerkende kracht.

Het publiek wordt echter gewezen op het feit dat deze informatie slechts een samenvatting is van de toepasselijke fiscale bepalingen die onderhevig zijn aan wijzigingen, en dat hun eigen situatie moet worden bekeken met hun gebruikelijke fiscale raadgever.

Deze samenvatting houdt geen rekening met en geeft geen commentaar over het fiscale recht in andere landen dan België. De potentiële kopers en intekenaars van de Aandelen worden verzocht hun persoonlijke fiscale raadgevers te raadplegen

betreffende de Belgische en andere fiscale gevolgen van de aankoop, de eigendom en de verkoop van de Aandelen. Hierin wordt geen beschrijving gegeven van de Belgische federale en regionale aspecten aangaande successie- en schenkingsrechten.

Bovendien behandelt deze samenvatting niet de Belgische fiscale aspecten toepasselijk op potentiële kopers die onderworpen zijn aan andere fiscale stelsels dan deze van België, of die erbij komen en behandelt ze niet alle mogelijke categorieën van effectenhouders, waarvan sommigen onderworpen kunnen zijn aan speciale regels.

2.3.6.12 Algemene opmerkingen over de dividenden

Volgens de huidige fiscale wetgeving worden de dividenden van Aandelen betaald door Belgische vennootschappen onderworpen aan een afhouding aan de bron van roerende voorheffing van 25%.

Voor zover FRED & GINGER die het dividend uitkeert, niet onherroepelijk verzaakt heeft aan deze vermindering, kan de voorheffing verminderd worden van 25% tot 15% voor de dividenden uitgekeerd door FRED & GINGER genoteerd op een effectenbeurs (inbegrepen de Vrije Markt van Euronext Brussels, ondanks het feit dat deze laatste geen gereguleerde markt is in de zin van de wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten) en die, voor de periode tussen de datum van hun toelating tot notering op de Vrije Markt en de datum van de eerste toekenning of uitkering van dividenden na deze datum, binnenlandse vennootschappen zijn waarvan de Aandelen ten belope van meer dan de helft worden gehouden door een of meerdere natuurlijke personen die de meerderheid van de stemrechten vertegenwoordigen en die geen deel uitmaken van een groep waartoe een coördinatiecentrum behoort (hierna “KMO-vermindering” genoemd). De voorwaarden betreffende de KMO-vermindering zijn vandaag vervuld door FRED & GINGER.

De roerende voorheffing van 25% is eveneens verminderd, onder voorbehoud van de anti-misbruik bepalingen, tot 15% voor de dividenden van de nieuwe niet-preferentiële Aandelen die werden uitgegeven vanaf 1 januari 1994 naar aanleiding van een openbaar beroep op spaargeld en voor zover FRED & GINGER niet onherroepelijk heeft afgezien van deze vermindering. De Aandelen voldoen aan de voorwaarden voor de vermindering voor openbare uitgifte. Bijgevolg zijn de dividenden betaald door FRED & GINGER onderworpen aan een afhouding aan de bron van roerende voorheffing van 15%.

2.3.6.13 Stelsel van de taks op de beursverrichtingen (T.O.B.)

Het stelsel van de taks op de beursverrichtingen (T.O.B.) dat van toepassing is op de Aandelen hangt af van de herkomst van de betreffende effecten.

De inschrijving, dit wil zeggen de aankoop op de primaire markt (markt voor de uitgifte van effecten) van een of meer Aandelen voortkomend uit de verhoging van het kapitaal van FRED & GINGER, brengt geen inhouding mee van een taks op de beursverrichtingen (T.O.B.).

De aankoop en verkoop op de secundaire markt van een of meer Aandelen is onderworpen aan een taks op de beursverrichtingen (T.O.B.) van 0,17% met een maximum van 500 € per verrichting.

2.3.6.14 Natuurlijke personen met verblijf in België

a) Dividenden

De dividenden die worden uitgekeerd aan een natuurlijke persoon, die niet om beroepsredenen heeft belegd in de Aandelen, zijn onderworpen aan belastingen op de Belgische inkomsten. Er wordt een roerende voorheffing van 15% ingehouden op het brutobedrag van het dividend. De begunstigden van deze dividenden moeten de inkomsten waarop de roerende voorheffing al werd ingehouden, niet aangeven, maar zij hebben er steeds het recht toe. Alleen de personen van wie de belastbare inkomsten lager zijn dan het belastbare minimum, kunnen voordeel halen uit de aangifte van de dividenden waarop de Belgische roerende voorheffing werd ingehouden.

b) Meerwaarden

De meerwaarden van verrichtingen op effecten, die behoren tot het normale beheer van het privépatrimonium, zijn in principe niet belastbaar bij een natuurlijke persoon die niet voor beroepsdoeleinden belegd heeft in de effecten.

De meerwaarden op Aandelen die deel uitmaken van een belangrijke participatie (meer dan 25% van de rechten in de Vennootschap, in bezit op een bepaald ogenblik gedurende de laatste 5 jaren, rechtstreeks of onrechtstreeks, van de cedent of een lid van de familie), die worden gerealiseerd n.a.v. een overdracht tegen vergoeding aan een rechtspersoon met verblijfplaats buiten de EU, zijn in principe onderworpen aan een belasting van 16,5% (te verhogen met de bijkomende lokale belastingen ten voordele van de agglomeraties en de gemeenten, die over het algemeen variëren tussen 6 en 9% van de verschuldigde belastingen), krachtens de artikelen 465 en volgende van het WIB 1992). In dat geval moeten deze meerwaarden aangegeven worden in de jaarlijkse belastingaangifte.

Indien de meerwaarden het resultaat zijn van speculatieve verrichtingen, zijn ze apart onderworpen aan een belastingvoet van 33% (te verhogen met de bijkomende lokale belastingen ten voordele van de agglomeraties en de gemeenten, die algemeen variëren tussen 6 en 9% van de verschuldigde belasting).

De minderwaarden op Aandelen zijn niet fiscaal aftrekbaar, als ze tenminste niet voortvloeien uit speculatieve verrichtingen in welk geval zij kunnen afgetrokken worden van de inkomsten die voortvloeien uit de speculatieve transacties. De verliezen die voortvloeien uit de speculatieve minderwaarden kunnen worden overgedragen gedurende 5 belastbare periodes.

2.3.6.15 Vennootschappen waarvan de zetel zich in België bevindt

a) Dividenden

De dividenden die worden uitgekeerd aan een Belgische vennootschap zijn in principe aftrekbaar van de belastbare basis van de belastingen van de vennootschappen tot 95% van het

ontvangen bedrag, op voorwaarde dat de begunstigde vennootschap op het ogenblik van de toewijzing of de uitkering van het dividend, een participatie in het kapitaal van de uitkerende vennootschap heeft van ten minste 10%, of waarvan de investeringswaarde ten minste 1,2 M€ bedraagt (het “DBI-stelsel”). De Aandelen moeten de aard van financiële vaste activa hebben en in volle eigendom zijn gedurende een ononderbroken periode van ten minste een jaar.

Om bovendien te genieten van aftrekbaarheid in het kader van het DBI-stelsel, moeten de uitgekeerde dividenden aan een fiscale last onderworpen zijn geweest, die gelijkaardig is aan de Belgische vennootschapsbelasting en waaraan de vennootschap die de dividenden uitkeert werd onderworpen.

Wanneer de voorwaarden van het stelsel van de definitief belaste inkomsten (DBI) niet vervuld zijn, zal de begunstigde vennootschap worden belast op de dividenden tegen de belastingvoet van de vennootschappen.

In principe moet een roerende voorheffing van 15% worden afgehouden. Deze kan aangerekend worden op de verschuldigde vennootschapsbelasting en zal, in de mate dat ze de belastingen die werkelijk betaald moeten worden, overschrijdt, terugbetaald worden, voor zover de begunstigde vennootschap de volle eigendom van de Aandelen heeft op het ogenblik van de toewijzing of de uitkering van het dividend en voor zover deze toewijzing of uitkering geen waardevermindering of minderwaarde op de Aandelen heeft meegebracht.

De stortingen van de dividenden aan moedervervenootschappen uit de EU zijn vrijgesteld van de roerende voorheffing, op voorwaarde dat de moedervervenootschap een participatie van ten minste 15% heeft (dat percentage zal dalen tot 10% vanaf 01 januari 2009) in het kapitaal van de dochtervennootschap en dat deze participatie gedurende minimaal een jaar ononderbroken werd behouden. Indien, op het ogenblik van de toewijzing van de dividenden, deze minimumparticipatie niet wordt of werd behouden gedurende een ononderbroken periode van minstens een jaar, kan de EU-vennootschap toch de vrijstelling vragen, indien ze zich ertoe verbindt haar participatie te behouden gedurende minstens een jaar vanaf de verwerving.

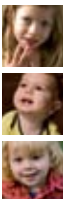
b) Meerwaarden

De gerealiseerde meerwaarden op Aandelen zijn in principe vrijgesteld van de vennootschapsbelastingen, op voorwaarde dat de inkomsten uit de Aandelen voldoen aan de vereiste voorwaarden om te genieten van het DBI-stelsel in alinea 2 van het punt 2.3.6.15 a). De voorwaarden beschreven in de eerste alinea van het punt 2.3.6.15 a) dienen niet vervuld te zijn ten einde van voormelde vrijstelling te genieten. De minderwaarden op Aandelen zijn in principe niet aftrekbaar.

2.3.6.16 Belastingplichtigen onderworpen aan de rechtspersonenbelasting

a) Dividenden

De dividenden zijn in principe onderworpen aan de heffing van een Belgische roerende voorheffing van 15%. Deze inhouding is de definitieve belastingheffing voor de belastingplichtige.



b) Meerwaarden

De gerealiseerde meerwaarden op Aandelen zijn in principe niet belastbaar. Nochtans, indien de Aandelen behoren tot een belangrijke participatie (zie hierboven), zal de meerwaarde in bepaalde omstandigheden belast worden tegen 16,5% (te verhogen met de opcentiemen ten voordele van de agglomeraties en gemeenten, die algemeen variëren tussen 6 en 9% van de verschuldigde belastingen en de bijkomende crisisbelasting). De minderwaarden op Aandelen zijn niet aftrekbaar.

2.4 Inlichtingen over de Obligaties

2.4.1 Eigenschappen van de Obligaties

Het betreft maximum 2.000.000 € gewone bestaande Obligaties, van dezelfde categorie, volledig onderschreven en volledig volgestort, met een nominale waarde van 5.000 € elk (Over-inschrijvingsoptie niet inbegrepen). Deze Obligaties zijn uitgegeven door de Raad van Bestuur van FRED & GINGER die gehouden werd op 22 mei 2008.

2.4.2 Uitgifteprijs

De inschrijvingsprijs werd vastgesteld op 102,5% van de nominale waarde van de Obligaties, hetzij 5.000 € per Obligatie.

2.4.3 Vorm van de Obligaties

De Obligaties (in coupures van 5.000 €) zijn in gedematerialiseerde vorm. Zij kunnen worden geconverteerd in nominatieve Obligaties.

2.4.4 Verhandeling van de Obligaties

Onder voorbehoud van de toepassing van de wettelijke en reglementaire beschikkingen betreffende de overdracht van effecten, zijn de Obligaties vrij verhandelbaar.

2.4.5 Duur van de lening

Obligaties worden uitgegeven voor de duur van 7 jaar welke periode begint op 15 juli 2008 en welke zal eindigen op 15 juli 2015.

2.4.6 Interest

De Obligaties dragen een jaarlijkse bruto rentevoet van 9% betaalbaar op 15 juli van elk jaar, zijnde op 15 juli 2009, op 15 juli 2010, op 15 juli 2011, op 15 juli 2012, 15 juli 2013, op 15 juli 2014 en 15 juli 2015. Als 15 juli geen bankwerkdag is worden de interesten betaald op de volgende bankwerkdag, zonder dat de houders daarom de betaling kunnen eisen van gelijk welke rente voor dit uitstel. Ingeval van laattijdige betaling zal dezelfde rentevoet worden toegepast op de verschuldigde rente, zonder voorafgaande ingebrekestelling.

2.4.7 Terugbetaling

De Obligaties vervallen op 15 juli 2015 en zullen worden terugbetaald vanaf diezelfde dag tegen 100% van de nominale waarde, hetzij 5.000 € per Obligatie, voor afhouding van

eventueel toepasselijke roerende voorheffing. Als 15 juli geen bankwerkdag is worden de Obligaties terugbetaald vanaf de volgende bankwerkdag, zonder dat de houders daarom de betaling kunnen eisen van gelijk welke rente voor dit uitstel. Elk terugbetaalbaar bedrag dat niet werd opgeëist door de Obligatiehouders zal tot hun beschikking worden gehouden door WEGHSTEEN & DRIEGE renteloos en zonder afbreuk te doen aan alle wettelijke beschikkingen met betrekking tot verjaring van hun rechten. FRED & GINGER heeft het recht de Obligaties vervroegd terug te betalen, zij het aan 103% van de nominale waarde in jaar 1 en 2, aan 102% van de nominale waarde in jaar 3 en 4 en aan 101% van de nominale waarde in jaar 5 en 6 (waarbij met jaar 1 wordt bedoeld 15 juli 2008-14 juli 2009, jaar 2 gelijk is aan 15 juli 2009-14 juli 2010, enz).

2.4.8 Voortijdige terugbetaling

De Obligaties zullen in de volgende gevallen het voorwerp zijn van vervroegde terugbetaling tegen de nominale waarde en zonder enige voorafgaande ingebrekestelling:

- ingeval van wijziging van de controle van FRED & GINGER of van onmogelijkheid tot bestuur van FRED & GINGER om reden van onenigheid tussen Aandeelhouders of bestuurders;
- ingeval een gebeurtenis van gelijk welke aard garanties wijzigt die aan de Obligatiehouders werden toegekend;
- ingeval van een onjuiste weergave van de situatie van FRED & GINGER of van haar participaties geëvalueerd op basis van haar jaarrekeningen en haar boekhoudkundige balans op datum van de uitgifte;
- ingeval het actief van FRED & GINGER wordt verkocht of geliquideerd;
- ingeval dividenden worden uitgekeerd die hoger zijn dan 100% van het jaarresultaat en/of een vermindering veroorzaken van het eigen vermogen tot onder het niveau van het boekjaar op datum van haar uitgifte;
- ingeval een commissaris, boekhouder of expert boekhouder geen samenwerking krijgt van de bevoegden voor het onderzoek en controle van de algemene vergadering van Aandeelhouders voorzien door het Wetboek van vennootschappen;
- ingeval van faillissement, aanvraag tot concordaat of liquidatie.

Ingeval van vervroegde terugbetaling zal WEGHSTEEN & DRIEGE een brief naar de houders zelf van de Obligaties toesturen indien de houders bij haar cliënt zijn of naar de financiële instelling bij dewelke de houder van Obligaties klant is, om deze te verwittigen dat door het voordoen van een van de hierboven vermelde gevallen, de Obligaties vervroegd terugbetaald zullen worden.

Niettemin kunnen de houders van de Obligaties, onverminderd het recht op vervroegde terugbetaling hiervoor beschreven, een ingebrekestelling doen en verzoeken om de eventuele

regularisatie of het stellen van bijkomende waarborgen. Zij kunnen eveneens een algemene vergadering van houders van Obligaties bijeenroepen.

2.4.9 Terugkoop

FRED & GINGER behoudt zich het recht voor om op elk moment en voor haar rekening Obligaties terug te kopen of te laten terugkopen en de aldus terug gekochte Obligaties te annuleren en/of later opnieuw te verkopen zonder afbreuk te doen aan de wettelijke toepasselijke beschikkingen.

Het terugkopen van Obligaties zal ofwel op de beurs geschieden ofwel door een Bod van de Vennootschap dat aan de markt medegedeeld zal worden teneinde de Obligaties terug te kopen aan bepaalde voorwaarden.

2.4.10 Statuut van de Obligaties

De Obligaties zijn onderling van dezelfde rangorde, zonder enige voorrang om reden van de datum van onderschrijving of om enige andere reden. Zij zijn niet achtergesteld. Zij genieten geen enkele zekerheid noch verbintenis tot verzekering van terugbetaling noch van de betaling van intresten door FRED & GINGER.

2.4.11 Fiscaal stelsel

2.4.11.1 Roerende voorheffing

In de huidige fiscale wetgeving zijn dividenden op Obligaties onderworpen aan een roerende voorheffing van 15%. Bovendien is het verschil tussen de inschrijvingsprijs en de prijs bij de terugbetaling (voortijdig of niet) onderworpen aan een roerende voorheffing tegen dezelfde aanslagvoet als bij betaling van intresten.

2.4.11.2 Natuurlijke personen

Voor personen die verblijven in België is de roerende voorheffing bevrijdend.

2.4.11.3 Vennootschappen met zetel in België

De verkregen intresten die aan het einde van het boekjaar in de boekhouding worden ingeschreven vormen inkomsten die belastbaar zijn door de vennootschapsbelasting. FRED & GINGER heeft het recht de roerende voorheffing proportioneel aan te rekenen in verhouding tot de periode waarin de Obligaties in volle eigendom gedurende het betrokken boekjaar in bezit waren en dus in verhouding tot de proportionele intresten.

2.4.11.4 Rechtspersonen onderworpen aan de rechtspersonenbelasting

De roerende voorheffing is bevrijdend.

2.4.12 Rechten van de Obligatiehouders

De Obligatiehouder geniet van de rechten dat het Wetboek van vennootschappen toekent aan alle obligatiehouders.

De Obligatiehouder kan aldus deelnemen aan elke algemene

vergadering van Obligatiehouders van de Vennootschap, overeenkomstig de beschikkingen van het Wetboek van vennootschappen.

De artikels 568 en volgende van het Wetboek van vennootschappen bevatten de beschikking met betrekking tot de oproeping en de deelname van Obligatiehouders aan algemene vergaderingen en aan hun deelname aan beraadslagingen zowel als aan de rechten waarover de algemene vergadering van Obligatiehouders beschikt, die voornamelijk betrekking hebben op de wijzigingen van diverse voorwaarden (interest periode, betalingsvoorwaarden, terugbetalingsvoorwaarden, enz.) en die eigen zijn aan Obligaties. De Obligatiehouders hebben eveneens het recht zich uit te spreken over de eventuele toekenning of afschaffing van bepaalde zekerheden in hun voordeel.

2.4.13 Financiële dienstverlening

De financiële dienstverlening voor de Obligaties wordt verzekerd door WEGSHTEEN & DRIEGE.

2.4.14 Kosten en taken

De personen die inschrijven op een uitgifte van nieuwe effecten zijn niet onderworpen aan de taks op de beursverrichtingen.

De taks op beursverrichtingen wordt geheven op verkoop, aankoop en elke afstand en verwerving onder bezwarende titel van bestaande effecten die in België op de secundaire markt geschieden door bemiddeling van een professionele tussenpersoon. Deze verrichtingen zijn onderworpen aan een T.O.B. van 1,7‰ van de aankoopprijs. De wet voorziet een algemene beperking per verrichting tot 500 €.

De beleggers worden uitgenodigd de informatie met betrekking tot kosten en lasten bij hun financiële tussenpersoon op te vragen.

2.4.15 Toepasselijke wetgeving en bevoegde rechtbanken

De onderhavige lening wordt geregeld door het Belgische recht. Elk geschil tussen de Obligatiehouders en FRED & GINGER waartoe de lening aanleiding zou kunnen geven vallen onder de bevoegdheid van de handelsrechtbank van Mechelen.

2.4.16 Aanvaarding van bepalingen en voorwaarden

Door het feit Obligaties te onderschrijven, worden de houders geacht het geheel van bepalingen en voorwaarden, die in dit Prospectus zijn opgenomen, te kennen en te aanvaarden.

2.5 Toelating van de Aandelen en Obligaties tot de verhandeling op de Vrije Markt

2.5.1 De Vrije Markt

De Vrije Markt is een door Euronext Brussels ingerichte markt. Het is geen gereglementeerde markt in de zin van artikel 2, 3° van de wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de



financiële sector en de financiële diensten. Bijgevolg gelden de verplichtingen die voortvloeien uit de opnemingen in de notering van een gereguleerde markt niet voor de emittenten van financiële instrumenten die zijn toegelaten tot de verhandeling op de Vrije Markt. Dit betekent namelijk:

- dat de verplichting om jaarrekeningen te publiceren volgens de op Europees niveau goedgekeurde boekhoudkundige IAS/IFRS-normen voor de twee of drie laatste boekjaren, niet van toepassing is op de vennootschappen die zijn toegelaten tot de verhandeling op de Vrije Markt: zij moeten alleen voldoen aan de boekhoudkundige verplichtingen opgelegd door hun maatschappelijke vorm, zonder verplichtingen aangaande de voorafgaande boekhouding;
- dat de verplichting om occasionele (informatie die de koers gevoelig kan beïnvloeden) of periodieke (driemaandelijkse, halfjaarlijkse of jaarlijkse financiële staten) informatie te verspreiden, eveneens niet van toepassing is op de vennootschappen die zijn toegelaten tot verhandeling op de Vrije Markt: ze mogen slechts informatie verspreiden, die hen opgelegd wordt door het boekhoudrecht en het vennootschappenrecht;
- dat de vennootschappen die zijn toegelaten tot de verhandeling op de Vrije Markt niet verplicht zijn, hun governancestructuren aan te passen om in overeenstemming te zijn met de Code Lippens, of, bij ontstentenis ervan, uiteen te zetten waarom zij ervan afwijken ("Comply or explain"): het volstaat voor hen de voorschriften te volgen van het Vennootschappenwetboek;
- dat de verplichting voor de managers de effecten die ze op het ogenblik van de beursintroductie in bezit hebben nog gedurende een bepaalde tijd te bewaren, evenmin van toepassing is, behalve op vrijwillige basis: de verrichting mag worden gestructureerd zoals het management van de kandidaat-vennootschap het wenst.

Daarentegen zijn de strafrechtelijke verbodsbepalingen op koersmanipulatie en voorkennis als bedoeld in de artikelen 25 en 40 van de wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten van toepassing op de Vrije Markt, in overeenstemming met de artikelen 7 en 8 van het koninklijk besluit van 26 juni 2003 houdende diverse bepalingen inzake de secundaire markten voor financiële instrumenten.

2.5.2 De handel op de Vrije Markt

De Vrije Markt is een door Euronext Brussels ingerichte markt. Daartoe heeft Euronext Brussels een aantal regels opgesteld met het oog op de goede werking, de integriteit en de transparantie van de markt en de bescherming van de belangen van de beleggers. Deze regels kunnen als volgt worden samengevat:

- de transacties gebeuren per eenheid, in één enkele fixing per zitting, om 15 uur (hoofdlijnen) of om 15.30 uur (secundaire lijnen), contant (de koper moet de effecten betalen en de verkoper moet ze leveren zodra het order uitgevoerd is), gevolgd door een fase van onderhandeling tegen de laatste koers;

- de verspreiding en de confrontatie van de aankoop- en verkooporders en de bijbehorende bekendmaking van de marktgegevens die er betrekking op hebben, gebeuren via de handels- en informatieverbreidingssystemen van Euronext;
- Euronext Brussels mag elke beslissing nemen die nuttig is voor de goede werking van de Vrije Markt. Zo mag ze in het bijzonder beslissen om de handelsuren te wijzigen, om de handel in een waarde tijdelijk of definitief op te schorten in het belang van de markt, om een koers te annuleren, onder meer in het geval van een duidelijke fout, en bijgevolg het geheel van uitgevoerde transacties te annuleren voor die koers, enz.;
- indien de ordervergelijking in het centrale orderboek uitmond in een koersafwijking van het betreffende effect van plus of min 10%, dan wordt dit effect automatisch "gereserveerd" (niet meer genoteerd tot aan de volgende fixing). Euronext Brussels geeft dan een indicatieve koers, die kan worden gebruikt om de drempels te bepalen die het effect niet mag overschrijden zonder opnieuw gereserveerd te zijn;
- de financiële bemiddelaars kunnen rechtstreeks onder elkaar, onderhands, effecten verhandelen die zijn toegelaten tot de verhandeling op de Vrije Markt, zonder hiervoor een beroep te moeten doen op Euronext;
- de clearing en de betaling / levering kunnen geschieden via de systemen van LCH.Clearnet SA, van de CIK en van Euroclear, waarbij de betaling/levering gebeurt drie dagen na de verhandeling. In het andere geval vinden de formaliteiten inzake inschrijving op naam en schrapping plaats bij de emittent of de uitvoerder belast met de administratie van zijn boeken, in de volgorde waarop ze worden doorgegeven door de handelende Leden van Euronext.

2.5.3 Toelating van de Aandelen en Obligaties tot de verhandeling op de Vrije Markt

Het akkoord van Euronext Brussels voor de toelating op de Vrije Markt van de totaliteit van de kapitaalvertegenwoordigende Aandelen en van de Obligaties van FRED & GINGER, hetzij 808.397 Aandelen en 450 Obligaties, werd gevraagd (Over-inschrijvingsoptie inbegrepen).

Bovendien werd eveneens de toelating gevraagd voor maximaal 6.410 gewone Aandelen voortkomende uit het Aanbod aan het personeel en voor 325.000 Aandelen die moeten voortkomen uit de uitoefening van 4.500 Warrants (zie paragraaf 3.2.2 pagina 44). Indien alle Warrants uitgeoefend worden, worden in totaal 1.139.808 Aandelen toegelaten op de Vrije Markt.

Evenwel zal de toelating tot de verhandeling van deze Aandelen en Obligaties op de Vrije Markt slechts effectief zijn vanaf 10 juli 2008. De Aandelen zullen worden genoteerd met het symbool FNG en de volgende ISIN-code hebben: BE0003891117. De Obligaties zullen worden genoteerd met het symbool FNGO en de volgende ISIN-code hebben: BE0002163294.

De eerste verhandeling van de Aandelen en Obligaties op de Vrije Markt zal gebeuren op initiatief en onder de verantwoordelijkheid van WEGHSTEEN & DRIEGE, met de medewerking van FRED & GINGER.





3. Algemene informatie over de emittent en zijn kapitaal

3.1 Inlichtingen over de emittent

3.1.1 Naam – vorm (art.1 statuten)

De Vennootschap neemt de vorm aan van een naamloze vennootschap. De naam van de Vennootschap luidt: “FRED & GINGER”.

De Vennootschap heeft de hoedanigheid van een naamloze vennootschap die een openbaar beroep doet of heeft gedaan op het spaarwezen.

3.1.2 Maatschappelijke zetel (art.2 statuten)

De maatschappelijke zetel van de Vennootschap is gevestigd te 2800 Mechelen, Boutersemstraat 68.

De zetel mag zonder statutenwijziging naar elke andere plaats in België worden overgebracht door eenvoudig besluit van de Raad van Bestuur, bekendgemaakt in de bijlagen bij het Belgisch Staatsblad.

De Vennootschap mag, bij eenvoudig besluit van de Raad van Bestuur, zowel in België als in het buitenland, administratieve zetels, exploitatiezetels, kantoren, bijhuizen, filialen, dochter-vennootschappen of agentschappen oprichten.

3.1.3 Juridische vorm

FRED & GINGER is een naamloze vennootschap naar Belgisch recht, die een openbaar beroep doet of gedaan heeft op het spaarwezen in de zin van artikel 438 van het Vennootschap-penwetboek.

3.1.4 Oprichting en duur (art.4 statuten)

De Vennootschap werd op 20 april 2004 opgericht voor een onbepaalde duur. Zij kan slechts ontbonden worden bij besluit van de algemene vergadering genomen mits naleving van de vereisten voorzien in artikel 558 van het Wetboek van vennootschappen.

3.1.5 Kruispuntbank van Ondernemingen

Elke natuurlijke of rechtspersoon die een handelsactiviteit wil uitoefenen in België moet zich inschrijven bij de Kruispuntbank van Ondernemingen, en zal een enig identificatienummer ontvangen. In dit geval is FRED & GINGER geïdentificeerd onder het nummer: 0865.085.788.

3.1.6 Boekjaar (art.32 statuten)

Het boekjaar vangt aan op één januari en eindigt op éénendertig december van ieder jaar.

Op het einde van elk boekjaar maakt de Raad van Bestuur een inventaris, alsmede de jaarrekening bestaande uit de balans, de resultatenrekening en de toelichting op. Deze documenten worden overeenkomstig de wet opgesteld en neergelegd binnen de dertig dagen na goedkeuring bij de Nationale Bank van België.

De bestuurders stellen tevens een verslag op waarin zij rekening geven van hun beleid. Dat verslag bevat een commentaar op de jaarrekening waarbij een getrouw overzicht wordt gegeven van de gang van zaken en van de positie van de Vennootschap, evenals de informatie opgelegd door artikel 96 van het Wetboek van vennootschappen.

De jaarrekeningen worden met het oog op hun neerlegging geldig ondertekend door een bestuurder of door een persoon belast met het dagelijks bestuur, of hiertoe uitdrukkelijk gemachtigd door de Raad van Bestuur.

3.1.7 Algemene vergadering

3.1.7.1 Jaarvergadering (art.24 statuten)

De regelmatig samengestelde algemene vergadering vertegenwoordigt de algemeenheid van de Aandeelhouders. De besluiten van de algemene vergadering zijn bindend voor alle Aandeelhouders, zelfs voor de afwezigen of zij die tegenstemden.

Elk jaar wordt er een algemene vergadering gehouden, op de zetel van de Vennootschap of op een andere in de bijeenroepingen aangeduide plaats. Deze jaarvergadering wordt gehouden op één juni van ieder jaar om vijftien uur. Indien deze dag een zater-, zon- of wettelijke feestdag is, wordt de vergadering op de eerstvolgende werkdag gehouden.

Op de agenda van de gewone algemene vergadering worden ten minste de volgende items geplaatst: de bespreking van het jaarverslag en desgevallend het verslag van de commissaris(sen), de bespreking en de goedkeuring van de jaarrekening en de bestemming van de nettowinst, de kwijting aan de bestuurders en desgevallend de commissaris(sen), en in voorkomend geval, de benoeming van de bestuurders en de commissaris(sen).

De houders van warrants en Converteerbare Obligaties, hebben het recht om op de zetel van de Vennootschap kennis te nemen van de door de algemene vergadering genomen beslissingen.

Een bijzondere of buitengewone algemene aandeelhoudersvergadering mag bijeengeroepen worden telkens als het belang van de Vennootschap zulks vereist.

3.1.7.2 Oproepingen (art.25 statuten)

De Raad van Bestuur roept de algemene vergadering bijeen.

De Raad van Bestuur en iedere commissaris afzonderlijk kunnen steeds een bijzondere of een buitengewone algemene vergadering bijeenroepen; zij moeten ze bijeenroepen wanneer één of meer Aandeelhouders die alleen of gezamenlijk één/ vijfde (1/5de) van het maatschappelijk kapitaal vertegenwoordigen, het vragen.

De oproepingen gebeuren vijftien dagen voor de vergadering bij aangetekende brief die wordt verstuurd aan de Aandeelhouders, de houders van warrants of Obligaties, de bestuurders en de commissaris(sen).

De oproeping vermeldt steeds de agenda evenals de voorstellen tot besluit en geschieden overeenkomstig de toepasselijke bepalingen van het Wetboek van vennootschappen.

Een kopie van de oproepingen wordt aan bestuurders en de eventuele commissarissen verzonden.

De stukken die overeenkomstig artikel 535 van het Wetboek van vennootschappen ter beschikking moeten worden gesteld van de Aandeelhouders, worden meegezonden bij de oproepingsbrieven die aan de houders van Aandelen, oprichtersbewijzen, Obligaties of inschrijvingsrechten, de bestuurders en de eventuele commissaris(sen) worden verzonden.

De oproepingen die aan de houders van effecten op naam gericht worden, worden geacht te zijn gedaan op datum van de verzending.

Elke algemene vergadering waarop alle effecten vertegenwoordigd zijn evenals de bestuurders en de commissaris(sen), kan geldig beraadslagen en beslissen zonder dat het bewijs moet worden geleverd dat de formaliteiten met betrekking tot de oproeping werden vervuld.

3.1.7.3 Deponering van de effecten (art.26 statuten)

Om tot de algemene vergadering te worden toegelaten moeten de eigenaars van effecten op naam binnen de in de oproeping vermelde termijn aan de Raad van Bestuur te kennen geven de algemene vergadering bij te wonen, indien de Raad van Bestuur dit in de oproeping vereist.

Om tot de algemene vergadering te worden toegelaten en voor zover de Raad van Bestuur dit in de oproeping vereist, moeten de eigenaars van gedematerialiseerde effecten hun effecten neerleggen op de in de oproeping aangeduide plaats en binnen de in de oproeping opgelegde termijn.

3.1.7.4 Vertegenwoordiging (art.27 statuten)

Elke Aandeelhouder kan zich op de algemene vergadering door een gevolmachtigde – al of niet Aandeelhouder – laten vertegenwoordigen bij schriftelijke volmacht. Een lasthebber mag méér dan één Aandeelhouder vertegenwoordigen.

De volmachten mogen schriftelijk of per telefax gegeven worden en worden neergelegd op het bureau van vergadering.

De Raad van Bestuur mag de vorm van de volmachten bepalen en eisen dat deze worden neergelegd op een door hem aangeduide plaats, binnen de in de oproeping vermelde termijn.

Medeëigenaars, respectievelijk vruchtgebruikers en naakte eigenaars dienen zich door één en dezelfde persoon te laten vertegenwoordigen.

De onbekwame en de rechtspersonen mogen nochtans door hun wettelijke of statutaire vertegenwoordigers of organen worden vertegenwoordigd of bijgestaan, zelfs indien deze zelf geen Aandeelhouders zijn.

De volmacht vermeldt op straffe van nietigheid ten minste de agenda, met opgave van de te behandelen onderwerpen en de voorstellen tot besluit, het verzoek om instructies voor de uitoefening van het stemrecht ten aanzien van de verschillende onderwerpen van de agenda en de mededeling hoe de gemachtigde zijn stemrecht zal uitoefenen bij gebreke aan instructies van de Aandeelhouder.

3.1.7.5 Stemrecht (art.28 statuten)

Elk Aandeel geeft recht op één stem. De houders van Obligaties en warrants mogen de algemene vergadering bijwonen, doch enkel met raadgevende stem.

3.1.7.6 Beraadslaging (art.29 statuten)

Geen enkele vergadering kan beraadslagen over punten die niet op de agenda vermeld zijn, tenzij alle Aandeelhouders aanwezig of vertegenwoordigd zijn, en de beslissing wat deze punten betreft met unanimiteit van stemmen genomen wordt.

Voorstellen van Aandeelhouders komen niet in aanmerking indien zij niet vooraf werden ondertekend door Aandeelhouders, die samen tenminste één/vijfde (1/5de) van de uitgegeven Aandelen vertegenwoordigen en indien zij niet tijdig werden medegedeeld aan de Raad van Bestuur om in de oproepingen te worden opgenomen.

De algemene vergadering kan geldig beraadslagen en beslissen, ongeacht het aantal aanwezige of vertegenwoordigde Aandelen behoudens in de gevallen waarvoor de wet een bijzonder aanwezigheidsquorum vereist.

Een aanwezigheidslijst waarop de naam van de Aandeelhouders en het getal van hun effecten voorkomen, wordt door ieder van hen of door hun lasthebber ondertekend voor zij ter zitting binnenkomen.

Iedere algemene vergadering wordt voorgezeten door de voorzitter van de Raad van Bestuur of, bij zijn afwezigheid, door een ondervoorzitter of, bij zijn afwezigheid, door een gedelegeerde bestuurder of, bij afwezigheid van deze laatste, door de oudste bestuurder.

De voorzitter duidt de secretaris aan, die niet noodzakelijk een Aandeelhouder of bestuurder moet zijn.

Als het aantal Aandeelhouders het toelaat, worden twee stemmentellers door de vergadering aangeduid. De aanwezige bestuurders vullen het bureau aan.

De Raad van Bestuur heeft altijd het recht gedurende de zitting een gewone of buitengewone algemene vergadering drie weken uit te stellen.

De jaarvergadering hoort lezing van de verslagen van bestuurders en commissaris(sen), keurt de jaarrekening goed, benoemt bestuurders en eventueel commissaris(sen) en beraadslaagt over al de punten op de agenda.

Na goedkeuring van de jaarrekening spreekt de vergadering zich door bijzondere stemming uit over de decharge aan bestuurders en eventuele commissaris(sen).

Deze kwijting is slechts geldig indien de jaarrekening noch weglatingen, noch valse vermeldingen bevat die de werkelijke toestand van de Vennootschap verbergen, en, wat de met de statuten of met het Wetboek van vennootschappen strijdige handelingen betreft, slechts wanneer deze speciaal in de oproeping werden aangeduid.

Voor zover de mededeling van gegevens of feiten niet van die aard is dat zij ernstig nadeel zou berokkenen aan de Vennootschap, de Aandeelhouders of het personeel van de Vennootschap, geven de bestuurders antwoord op de vragen die de Aandeelhouders stellen met betrekking tot hun verslag of tot de agendapunten. De commissaris(sen) geeft/geven antwoord op de vragen die de Aandeelhouders stellen met betrekking tot zijn/hun verslag.

De algemene vergadering kan niet beraadslagen over punten die niet op de agenda zijn opgenomen, tenzij alle Aandeelhouders op de vergadering persoonlijk aanwezig zijn en ze met eenparigheid besluiten tot uitbreiding van de agenda.

3.1.7.7 Meerderheid (art.30 statuten)

Behoudens in de gevallen voorzien bij de wet of in deze statuten, beraadslaagt en besluit de vergadering bij gewone meerderheid van stemmen, ongeacht het aantal van de op de vergadering bijeengebrachte Aandelen.

Een onthouding wordt als een negatieve stem beschouwd.

In geval van staking van stemmen wordt het voorstel afgewezen.

Het vorige sluit het recht van elke Aandeelhouder niet uit om per brief te stemmen, mits gebruik te maken van een formulier met de volgende aanduidingen: (i) identificatie van de Aandeelhouder; (ii) aantal toegekende stemmen; (iii) voor elke beslissing die genomen moet worden door de algemene vergadering volgens de agenda: « ja », « neen », « onthouding ».

3.1.7.8 Notulen (art.31 statuten)

Behalve wanneer de beslissingen van de algemene vergadering bij authentieke akte moeten vastgesteld worden, zullen de afschriften en/of uittreksels van de notulen van de algemene vergaderingen bestemd voor derden worden ondertekend door de voorzitter van de Raad van Bestuur, door een gedelegeerd bestuurder of door twee bestuurders.

De notulen van de algemene vergadering worden ondertekend door de leden van het bureau en deze Aandeelhouders die

erom vragen. Deze notulen worden bewaard in een speciaal daartoe aangelegd register.

3.1.8 Raadpleging van de maatschappelijke documenten

De maatschappelijke rekeningen van FRED & GINGER worden neergelegd bij de Nationale Bank van België. De statuten kunnen verkregen worden op de griffie van de rechtbank van koophandel van Mechelen.

3.1.9 Controle (art.23 statuten)

De controle op de financiële toestand, op de jaarrekening en op de regelmatigheid van de verrichtingen weer te geven in de jaarrekening kan worden toevertrouwd aan één of meer commissarissen benoemd door de algemene vergadering voor een hernieuwbare termijn van drie jaar.

De commissarissen worden benoemd door de algemene vergadering van Aandeelhouders, onder de leden, natuurlijke personen of rechtspersonen, van het Instituut der Bedrijfsrevisoren. Indien een rechtspersoon wordt aangewezen tot commissaris, dient ze overeenkomstig artikel 61 §2 van het Wetboek van vennootschappen een vaste vertegenwoordiger te benoemen die belast wordt met de uitvoering van de opdracht in naam en voor rekening van deze rechtspersoon.

De algemene vergadering bepaalt het aantal commissarissen en stelt hun bezoldiging vast. Op straffe van schadevergoeding kunnen zij tijdens hun opdracht alleen om wettige reden door de algemene vergadering worden ontslagen, mits eerbiediging van de procedure beschreven in artikel 135 van het Wetboek van vennootschappen.

Wordt geen commissaris benoemd, dan heeft iedere Aandeelhouder individueel de onderzoeks- en controlebevoegdheid van een commissaris. Hij kan zich laten vertegenwoordigen door een accountant. De vergoeding van de accountant komt ten laste van de Vennootschap indien hij met haar instemming werd benoemd.

De commissarissen kunnen inzage eisen van de boeken, de briefwisseling, de notulen en in het algemeen van alle geschriften van de Vennootschap op de maatschappelijke zetel. Elk semester bezorgt de Raad van Bestuur hen een samenvattende staat van de activa en passiva van de Vennootschap. De commissarissen kunnen zich, bij het uitoefenen van hun functie en op hun kosten, laten bijstaan door aangestelde of andere personen waarvoor zij verantwoordelijk zijn.

Zolang de Vennootschap evenwel kan genieten van de uitzonderingsbepaling voorzien bij artikel 141, 2° van het Wetboek van vennootschappen, heeft iedere Aandeelhouder conform artikel 166 van het Wetboek van vennootschappen individueel de onderzoeks- en controlebevoegdheid van een commissaris.

Niettemin, heeft de algemene vergadering van Aandeelhouders steeds het recht een commissaris te benoemen en dit ongeacht de wettelijke criteria. Indien geen commissaris werd benoemd kan iedere Aandeelhouder zich laten vertegenwoordigen door een accountant. De vergoeding van de accountant komt ten laste van de Vennootschap indien hij met haar toestemming wordt benoemd, of indien deze vergoeding te haren laste werd



gelegd krachtens een rechterlijke beslissing. In deze gevallen worden de opmerkingen van de accountant medegedeeld aan de Vennootschap.

De vergoeding van de accountant komt ten laste van de Vennootschap indien hij met haar instemming werd benoemd.

De commissaris van FRED & GINGER is de burgerlijke vennootschap onder de vorm van een BVBA WESTEN, FRANCOIS & C° BEDRIJFSREVISOREN, vertegenwoordigd door Ann Van Vlaenderen, bedrijfsrevisor.

De commissaris van FRED & GINGER werd benoemd op 20 maart 2008 in de hoedanigheid van commissaris voor een mandaat van 3 jaar dat eindigt bij afloop van de gewone algemene vergadering van 2010.

De geconsolideerde jaarrekeningen van FRED & GINGER voor de boekjaren afgesloten per 31 december 2006 en 31 december 2007 werden met voorbehoud goedgekeurd.

3.1.10 Maatschappelijk doel (art.3 statuten)

De Vennootschap heeft tot doel

- 1)

Het aanhouden van licenties van productmerken in het algemeen en in het bijzonder van textiel, kleding, schoeiselen, artikelen van leer, bont en bontwaren, kledingaccessoires, handschoenen, dassen en ceinturen, paraplu's en schoeisel, de organisatie van verkoop en marketing van de producten van deze merken en het uitbouwen van agentuur- en importeursnetwerken voor deze merken, zowel in België als in het buitenland;
- 2)

De invoer, de groot- en kleinhandel en handelsbemiddeling in textiel, kleding, schoeisel en artikelen van leer, bont en bontwaren, in kledingaccessoires, zoals handschoenen, dassen en ceinturen, paraplu's en in schoeisel;
- 3)

Alles wat rechtstreeks of onrechtstreeks betrekking heeft op het oordeelkundig beheer van roerend en onroerend patrimonium, zoals onder meer onroerende goederen verwerven, laten bouwen, laten opschikken, laten uitrusten of ombouwen;
- 4)

Het waarnemen van functies of mandaten van bestuurder, beheerder, directeur, commissaris of vereffenaar in andere vennootschappen, verenigingen of instellingen;
- 5)

Het verstrekken van leningen, voorschotten, kredieten en zekerheden aan of voor derden, zowel aandeelhouders, bestuurders als loutere derden en het intekenen op alle financiële instrumenten;
- 6)

Het nemen van belangen, hetzij door aankoop, inbreng of elke andere wijze, in alle vennootschappen, ondernemingen, samenwerkingsverbanden, beroepsverenigingen of groeperingen, bestaande of op te richten, zowel in België als in het buitenland, ongeacht hun doel. Zij mag voor eigen rekening optreden als beleggingsvennootschap of holding;

- 7)

Het verlenen van diensten en adviezen aan personen en bedrijven op vlak van organisatie en in commerciële aangelegenheden, met betrekking tot management, marketing, bedrijfsbeheer, investeringspolitiek;

Deze opsomming is niet beperkend en dient in de meest uitgebreide zin te worden geïnterpreteerd. De Vennootschap zal alle burgerlijke, industriële, commerciële, financiële, roerende en onroerende handelingen mogen verrichten die in rechtstreeks of onrechtstreeks verband staan met voormelde activiteiten en die van aard zijn de verwezenlijking ervan te vergemakkelijken of uit te breiden, en die daartoe noodzakelijk zijn, nuttig of zelfs alleen maar bevorderend. De Vennootschap mag haar doel verwezenlijken, zowel in het binnen- als in het buitenland, op alle wijzen die zij het meest geschikt zal achten.

3.2 Inlichtingen over het kapitaal van de emittent

3.2.1 Maatschappelijk kapitaal

Het geplaatst maatschappelijk kapitaal van FRED & GINGER bedraagt 2.520.000 €. Het is verdeeld in 550.000 Aandelen, zonder vermelding van nominale waarde, die elk 1/550.000ste van het kapitaal vertegenwoordigen (na splitsing van elk Aandeel in vijftig Aandelen op 22 mei 2008).

3.2.2 Warrantplan

Warrantenplan I:

Bij akte van 28 april 2006 werd een warrantenplan (Warrantenplan I) gecreëerd ten voordele van het (toenmalige) kaderpersoneel van FRED & GINGER, zijnde 1.500 warrants, met de volgende kenmerken:

Soort :
naakte warrants op naam - niet overdraagbaar

Onderliggend aandeel :
1 warrant geeft recht op de inschrijving in speciën op 50 Aandelen (na splitsing van elk Aandeel in vijftig Aandelen op 22 mei 2008)

Toekenningsprijs :
gratis

Uitoefenprijs :
250 € per warrant

Uitoefenperiode :
tijdens een periode van 5 jaar vanaf datum van uitgifte, i.e. 28 april 2006

Verval:
bij niet-uitoefening tijdens uitoefenperiode of bij beëindiging van de (arbeids)overeenkomst tussen de warranthouder en FRED & GINGER

Alle warrants die in het kader van dit Warrantenplan I werden gecreëerd, werden reeds toegekend en wel als volgt:

Warranthouders	Aantal warrants
Dieter Penninckx	367
Anja Maes	367
Emmanuel Bracke	366
Friends & Family	400
Totaal	1.500

Alle warrants worden aangehouden door leden van de Raad van Bestuur: De oorsponkelijke oprichters Dieter Penninckx, Anja Maes en Emmanuel Bracke bezitten samen 1.100 warrants aan een uitoefenprijs van 250 € per warrant. Eric Verbaere en Tine De Ryck, beiden tevens lid van de Raad van Bestuur, bezitten elk 200 warrants tegen een uitoefenprijs van 250 € per warrant.

Warrantenplan II:

Bij akte van 15 mei 2007 werd een warrantenplan (Warrantenplan II) gecreëerd ten voordele van alle stakeholders van FRED & GINGER, zijnde elke natuurlijke persoon die professionele diensten verleent, in hoofdberoep of bijberoep, in het rechtstreekse of onrechtstreekse belang van FRED & GINGER of van een vennootschap waarin deze een deelname heeft in de zin van artikels 13 en 14 van het Wetboek van vennootschappen, in de hoedanigheid van werknemer, bestuurder, raadgever of ander, zijnde 3.000 warrants, met de volgende kenmerken:

Soort :
naakte warrants op naam - niet overdraagbaar tussen levenden en overdraagbaar bij overlijden van de houder enkel aan de kinderen of aan de overlevende echtgenoot van de houder

Onderliggend aandeel :
1 warrant geeft recht op de inschrijving in speciën op 50 Aandelen (na splitsing van elk Aandeel in vijftig Aandelen op 22 mei 2008)

Toekenningsprijs :
gratis

Uitoefenprijs :
bij toewijzingen vóór de beursgang: converteerbaar naar keuze van de houder ofwel op basis van een prijs van 272,72 € per warrant ofwel aan de IPO-prijs verminderd met een discount van vijftien procent (15%). Bij toewijzingen vanaf de beursgang: de uitoefenprijs van elke warrant zal niet lager zijn dan het gemiddelde van de slotkoersen van de Aandelen van de dertig kalenderdagen die de datum van aanbod van de warrants voorafgaan

Uitoefenperiode :
bepaald door de Raad van Bestuur op het ogenblik van het aanbod, met dien verstande dat deze periode moet vervallen ten laatste tien (10) jaar volgend op de datum van uitgifte van de warrants, overeenkomstig artikel 499 van het Wetboek van vennootschappen

Verval:
bij niet-uitoefening tijdens uitoefenperiode of bij beëindiging van de (arbeids)overeenkomst tussen de warranthouder en FRED & GINGER gedurende de minimale prestatieperiode bepaald door de Raad van Bestuur

Alle warrants die in het kader van dit Warrantenplan II werden gecreëerd, werden door de Raad van Bestuur op 15 februari 2008 als volgt toegekend aan een uitoefenprijs van 272,72 € per warrant:

Warranthouders	Aantal warrants
Dieter Penninckx	1.000
Anja Maes	1.000
Emmanuel Bracke	1.000
Totaal	3.000

Alle warrants worden aangehouden door de oorspronkelijke oprichters en leden van de Raad van Bestuur, met name Dieter Penninckx, Emmanuel Bracke en Anja Maes.

Warrantenplan III:

Bij akte dd. 22 mei 2008 werd een derde warrantenplan (Warrantenplan III) gecreëerd ten voordele van elke natuurlijke persoon die professionele diensten verleent, in hoofdberoep of bijberoep, in het rechtstreekse of onrechtstreekse belang van FRED & GINGER of van een vennootschap waarin deze een deelname heeft in de zin van artikels 13 en 14 van het Wetboek van vennootschappen, in de hoedanigheid van werknemer, bestuurder, raadgever of ander. Dit Warrantenplan III heeft de volgende kenmerken:

Aantal:
100.000 warrants. Op dit ogenblik is geen enkele warrant toegekend.

Vorm:
elke warrant is op naam en wordt, eens toegekend, ingeschreven in het register van warranthouders opgesteld door de Vennootschap en bewaard op de maatschappelijke zetel. De warrants mogen niet worden omgezet in effecten aan toonder of in enige andere vorm.

Ruilverhouding:
elke warrant geeft het recht aan de houder ervan om in te schrijven op één nieuw Aandeel.

Onoverdraagbaarheid:
de overeenkomstig dit Plan verworven warrants zijn onoverdraagbaar tussen levenden. Ze kunnen uitsluitend worden overgedragen, in pand gegeven, belast worden met een zakelijk recht of met enige andere zekerheid, of op enige andere manier overgedragen worden, mits voorafgaande, schriftelijke en uitdrukkelijke toestemming van de Raad van Bestuur. De warrants zijn bij overlijden van de warranthouder enkel overdraagbaar aan de kinderen of aan de overlevende echtgenoot van de warranthouder, tenzij de Raad van Bestuur hier uitdrukkelijk van afwijkt.

Prijs:
elke warrant zal kosteloos door de Raad van Bestuur worden



toegekend aan de begunstigden.

Begunstigden:

punt 1: Zonder voorbehoud van wat er is voorzien in het punt 2, mogen de warrants worden toegekend aan elke natuurlijke persoon die professionele diensten verleent, in hoofdberoep of bijberoep, in het rechtstreekse of onrechtstreekse belang van de Vennootschap of van een vennootschap waarin deze een deelname heeft in de zin van artikelen 13 en 14 van het Wetboek van vennootschappen, in de hoedanigheid van bestuurder, werknemer, raadgever of ander. Wanneer deze persoon verbonden is met de Vennootschap door een arbeidscontract, zijn de warrants een bijkomstig onderdeel van dat arbeidscontract, in de zin dat de Vennootschap zich het recht voorbehoudt, in het kader van de mogelijke toekomstige toekenning van warrants, eenzijdig het aantal warrants toegekend evenals de identiteit van de begunstigden te wijzigen.

punt 2: De precieze aanduiding van de begunstigden, binnen de categorie voorzien in punt 1, aan wie warrants zullen worden aangeboden, zal op discretionaire wijze door de Raad van Bestuur gebeuren in één of meerdere keren, en ten laatste maximum drie (3) jaar na de uitgiftedatum van de warrants, onder voorbehoud dat deze warrants in eerste orde worden toegekend aan de personeelsleden en in tweede orde aan de andere personen die binnen de categorie voorzien in het punt 1 vallen. Aan elke aangeduide begunstigde zal een aantal warrants worden aangeboden zoals vastgesteld door de Raad van Bestuur.

Uitoefenperiode:

de warrants kunnen in één keer of meerdere keren worden uitgeoefend. De uitoefenperiode zal worden bepaald door de Raad van Bestuur op het ogenblik van het aanbod, met dien verstande dat deze periode moet vervallen ten laatste tien (10) jaar volgend op de datum van uitgifte van de warrants, overeenkomstig artikel 499 van het Wetboek van vennootschappen. Tijdens de uitoefenperiode kunnen de warrants alleen worden uitgeoefend tussen (i) vijftien (15) januari en één (1) maart of tussen vijftien (15) oktober en één (1) december, of (ii) op elke andere datum of periode die werd vastgelegd door de Raad van Bestuur en meegedeeld op het ogenblik van het aanbod, of (iii) op elk moment in geval van verandering van controle van de Vennootschap (d.w.z. in geval van overdracht, in één of meerdere verrichtingen, van meer dan vijftig (50) procent van de stemrechtverlenende effecten van de Vennootschap) of na een publiek overnamebod op de effecten van de Vennootschap (hierna “de sub-uitoefenperiodes”).

Minimale prestatieperiode:

de warrantheouder zal de professionele diensten waarnaar verwezen wordt hierboven blijven presteren gedurende een minimale prestatieperiode van drie (3) jaar. Voor de berekening van deze minimale prestatieperiode zal uitsluitend rekening worden gehouden met de datum waarop één van de partijen aan de contractuele relatie tussen de warrantheouder en de Vennootschap of een vennootschap waarin

deze een deelneming bezit in de zin van artikels 13 en 14 van het Wetboek van vennootschappen aan de andere partij haar beslissing om een einde te stellen aan deze contractuele relatie heeft gemeld, zonder rekening te houden met de eventueel toepasselijke opzeggingstermijn(en). In het geval dat er meermaals warrants worden aangeboden aan de begunstigde, zullen de voorgemelde voorwaarden afzonderlijk worden toegepast voor elke tranche die wordt toegekend.

Doel:

De Raad van Bestuur stelt voor dat de uitgifte van de bovenvermelde warrants en de daaropvolgende kapitaalverhogingen, in het belang van de Vennootschap, plaats zouden vinden mits opheffing van het voorkeurrecht van de bestaande Aandeelhouders. De uitgifte van warrants strekt er toe :

- de Begunstigden te motiveren teneinde de ontwikkeling van de Vennootschap te bevorderen;
- de Begunstigden aan te moedigen om de vooropgestelde objectieven te realiseren;
- de Begunstigden te interesseren door hen de mogelijkheid te geven een meerwaarde te realiseren op hun Aandelen van de Vennootschap, waarop zij ingeschreven zullen hebben door hun warrants te hebben uitgeoefend, en hen aan te moedigen om dankzij hun geleverde inspanningen de waarde van het Aandeel van de Vennootschap te doen aangroeien teneinde een dergelijke meerwaarde te kunnen realiseren;
- de bewustwording in hoofde van de Begunstigden te bevorderen inzake de door alle Aandeelhouders gelopen risico's;
- de jonge Begunstigden die de beste prestaties leveren aan de Vennootschap te binden, rekening houdend met de financiële en fiscale mogelijkheden geboden door grote internationale ondernemingen aan deze jonge topkaders, zodat zij in de verleiding komen om de Vennootschap te verlaten nadat ze hun leerperiode hebben doorgemaakt, hetzij nadat zij ervaring hebben opgedaan;
- progressief het deel van het kapitaal van de Vennootschap dat aangehouden is door de Begunstigden te verhogen;
- de fierheid van de Begunstigden die behoren tot de Vennootschap te bevorderen;
- de ontwikkeling van de Vennootschap te bevorderen in het kader van de strategie die zij in werking heeft gesteld, maar eveneens om het beheer en de directie ervan te vergemakkelijken, om de concurrentiekracht ten opzichte van de belangrijkste concurrenten te vrijwaren en om van synergieën in een activiteitensector in volle groei te profiteren.

Uitoefenprijs per warrant:

de uitoefenprijs van elke warrant zal het gemiddelde zijn van de slotkoersen van de aandelen van de Vennootschap gedurende de dertig kalenderdagen die de datum van aanbod van de warrants voorafgaan. Deze uitoefenprijs zal hernomen worden in de brief met het aanbod die naar alle begunstigden zal worden gestuurd.

3.2.3 Wijziging van het kapitaal en voorkeurrecht (art.6 statuten)

De algemene vergadering, beraadslagend overeenkomstig artikel 558 van het Wetboek van vennootschappen, kan het

geplaatst kapitaal verhogen of verminderen. Bij elke kapitaalverhoging, waartoe wordt overgegaan door de algemene vergadering of waartoe wordt overgegaan door de Raad van Bestuur, in uitvoering van een machtiging gegeven door de algemene vergadering, zullen de Aandelen waarop in geld wordt ingeschreven eerst aangeboden worden aan de Aandeelhouders, naar evenredigheid van hun aandelenbezit, gedurende een bepaalde tijdsduur en volgens de door de algemene vergadering, of door de Raad van Bestuur in het kader van het toegestaan kapitaal, opgestelde voorwaarden.

Echter, in afwijking van wat eerder gezegd werd, mag de algemene vergadering of de Raad van Bestuur, steeds, in het kader van het toegestaan kapitaal, in het belang van de vennootschap en indien aan de voorwaarden voorzien in de artikels 595 en volgende van het Wetboek van vennootschappen voldaan is, het voorkeurrecht beperken of afschaffen. Uiteraard is de Raad van Bestuur bevoegd om het voorkeurrecht te beperken of af te schaffen ten voordele van één of meerdere bepaalde personen, anders dan leden van het personeel van de vennootschap of van één van haar filialen.

De Raad van Bestuur heeft in ieder geval de bevoegdheid om met alle derden, aan de bepalingen en de voorwaarden die hij zelf bepaalt, overeenkomsten te sluiten die bestemd zijn om de inschrijving van alle of een deel van de Aandelen te verzekeren.

Indien de algemene vergadering besluit om een uitgiftepremie te vragen, dient deze op een onbeschikbare reserverekening te worden geboekt die slechts kan worden verminderd of weggeboekt door een besluit van de algemene vergadering genomen overeenkomstig artikel 558 van het Wetboek van vennootschappen. De uitgiftepremie zal in dezelfde mate als het maatschappelijk kapitaal de waarborg voor derden uitmaken.

Bij vermindering van het geplaatst kapitaal moeten de Aandeelhouders die zich in gelijke omstandigheden bevinden gelijk worden behandeld en dienen de overige bepalingen, vervat in de artikels 612 tot 614 van het Wetboek van vennootschappen, te worden geëerbiedigd.

3.2.4 Toegestaan kapitaal (art.7 statuten)

De Raad van Bestuur is bevoegd om gedurende een periode van maximum 5 jaar vanaf de bekendmaking in de Bijlagen bij het Belgisch Staatsblad van de beslissing van de algemene vergadering van 22 mei 2008, het geplaatst kapitaal één of meer malen te verhogen met een bedrag van max. 2.520.000 €. Deze bevoegdheid van de raad van bestuur kan worden hernieuwd.

Deze verhoging mag met name uitgevoerd worden door inschrijving van speciën, door inbreng in natura in de wettelijke grenzen, of door incorporatie van beschikbare of onbeschikbare reserves, of uitgiftepremies, met of zonder uitgifte van nieuwe Aandelen, met of zonder stemrecht.

De verhoging van het kapitaal in het kader van het toegelaten kapitaal, mag ook uitgevoerd worden door de uitgifte van Converteerbare Obligaties of inschrijvingsrechten, overeenkomstig artikels 583 en volgende van het Wetboek van vennootschappen.

De Raad van Bestuur is tevens bevoegd om gedurende een periode van maximum drie jaar vanaf de bekendmaking in de Bijlagen bij het Belgisch Staatsblad van de beslissing van de algemene vergadering van 22 mei 2008, om het geplaatst kapitaal te verhogen met inbreng in speciën met beperking of afschaffing van het voorkeurrecht van de aandeelhouders en dit in overeenstemming met de legale voorwaarden, in geval van een openbaar overnamebod, na ontvangst van de door artikel 607 van het Wetboek van vennootschappen voorziene mededeling. Deze door de Raad van Bestuur besloten kapitaalverhogingen worden toegerekend bij het overige kapitaal toegelaten door dit artikel.

De Raad van Bestuur is in het kader van dit artikel bevoegd om in het belang van de vennootschap en mits eerbiediging van de voorwaarden bepaald in de artikels 595 e.v. van het Wetboek van vennootschappen het voorkeurrecht dat de wet aan de Aandeelhouders toekent, op te heffen of te beperken. De raad is tevens bevoegd om het voorkeurrecht, dat aan bepaalde personen toegekend wordt, anders dan leden van het personeel van de vennootschap of van een dochtervennootschap op te heffen of te beperken, alsook om een prioriteitsrecht van tien dagen te voorzien ten voordele van de Aandeelhouders.

De Raad van Bestuur is door de algemene vergadering tevens gemachtigd om, op grond van een overeenkomstig bepalingen van artikel 560 van het Wetboek van vennootschappen genomen beslissing en in de mate toegelaten door het Wetboek van vennootschappen, in het kader van de uitgifte van de effecten binnen het toegestaan kapitaal de respectievelijke rechten te wijzigen van de bestaande soorten van Aandelen of effecten die al dan niet het kapitaal vertegenwoordigen.

Ter gelegenheid van de verhoging van het geplaatst kapitaal, binnen de grenzen van het toegestaan kapitaal, heeft de Raad van Bestuur de bevoegdheid een uitgiftepremie te vragen.

De bevoegdheid van de Raad van Bestuur om het geplaatst kapitaal te verhogen, kan niet worden aangewend (i) indien de kapitaalverhoging voornamelijk tot stand wordt gebracht door een inbreng in natura verricht door een Aandeelhouder die over tenminste 10% van de stemrechten beschikt, overeenkomstig met wat in artikel 606 bepaald is, (ii) voor een uitgifte van Aandelen zonder nominale waarde onder de fractiewaarde van de oude Aandelen van dezelfde categorie, en (iii) voor de uitgifte van inschrijvingsrechten voorbehouden aan één of meer bepaalde personen andere dan leden van het personeel van de vennootschap of van één van haar dochtervennootschappen.

3.2.5 Verkrijging van eigen Aandelen (art.11 statuten)

De vennootschap kan haar eigen Aandelen of winstbewijzen slechts verkrijgen door aankoop of ruil, door het vervreemden, rechtstreeks of door een persoon die handelt in eigen naam maar voor rekening van de vennootschap, overeenkomstig de artikels 620 en volgende van het Wetboek van vennootschappen.

Geen enkele voorafgaande beslissing van de algemene vergadering is vereist wanneer de aankoop van haar eigen Aandelen of oprichtersbewijzen nodig is om een voor de vennootschap ernstig en imminent nadeel te vermijden.

Deze mogelijkheid is slechts geldig voor een periode van drie jaar vanaf de publicatiedatum in de Bijlagen bij het Belgisch Staatsblad van het besluit van 22 mei 2008. Zij is verlengbaar overeenkomstig de toepasselijke bepalingen van het Wetboek van vennootschappen. De Raad van Bestuur is trouwens gemachtigd voor een periode van achttien maanden met aanvang op 22 mei 2008, om Aandelen van de vennootschap te verwerven of te vervreemden ten belope van een maximum aantal van 64.000 Aandelen, hetzij minder dan tien percent (10%) van het aantal Aandelen dat het kapitaal vertegenwoordigt, mits een tegenwaarde die niet lager dan tien percent (10%) mag zijn van de laagste koers van de laatste twaalf maanden voor de operatie, en die niet meer dan tien percent (10%) hoger mag zijn dan de hoogste koers van de laatste twaalf maanden voor de operatie, in overeenstemming met de voorwaarden voorzien in artikel 620 van het Wetboek van vennootschappen.

De algemene vergadering geeft trouwens de Raad van Bestuur toestemming, overeenkomstig artikel 630,§1 van het Wetboek van vennootschappen, om over te gaan, rechtstreeks of onrechtstreeks, door een vennootschapsfiliaal of door een persoon in eigen naam handelend maar voor rekening van dit filiaal of van de vennootschap, tot het in onderpand nemen van haar eigen Aandelen.

De Raad van Bestuur is bovendien gemachtigd de Aandelen van de vennootschap over te dragen overeenkomstig artikel 622, § 2, 1° van het Wetboek van vennootschappen, voor zover deze bepaling toepasselijk is gemaakt voor de vennootschappen die tot verhandeling op de Vrije Markt werden toegelaten.

3.2.6 Obligaties en warrants (art.12 statuten)

De vennootschap mag Obligaties uitgeven bij beslissing van de Raad van Bestuur die het type en de voordelen, de wijze en het tijdstip van terugbetaling, en al de andere voorwaarden van de uitgifte bepaalt.

Tot de uitgifte van Converteerbare Obligaties of van warrants, kan worden besloten door de algemene vergadering of door de Raad van Bestuur in het kader van het toegestaan kapitaal, overeenkomstig de bepalingen van het Wetboek van vennootschappen.

De Raad van Bestuur is gemachtigd om, in het belang van de vennootschap en mits naleving van de voorwaarden voorzien door het Wetboek van vennootschappen, het door de wet erkende voorkeursrecht van de Aandeelhouders af te schaffen of te beperken, en datzelfde in het belang van één of meer bepaalde personen, andere dan de leden van het personeel van de vennootschap of van één van haar filialen.

FRED & GINGER heeft op 15 mei 2007 201 Converteerbare Obligaties uitgeven, voor een bedrag van 1.005.000 € tegen een uitgifteprijs van 5.000 € per Obligatie. 505.000 € werd reeds geconverteerd. De overige 500.000 €, aangehouden door één Obligatiehouder, werd nog niet geconverteerd. De voorwaarden en de modaliteiten van die Obligaties zijn de volgende:

Rechten van de Obligatiehouders

De Obligatiehouders hebben het recht op vervroegde en onmiddellijke terugbetaling van het bedrag van de Obligaties in de volgende gevallen:

- kapitaalvermindering;
- onmogelijkheid bij de vennootschap om het beleid van de vennootschap te bepalen door een verstoorde verstandhouding onder de Aandeelhouders of bestuurders;
- in geval de aan de Obligatiehouders gestelde garanties op welke wijze ook gewijzigd worden;
- in geval een financiële staat van de Vennootschap of haar deelnemingen wordt voorgelegd die niet met de werkelijkheid overeenstemt, zoals geëvalueerd op basis van haar al dan niet geconsolideerde jaarrekeningen;
- in geval van verkoop van essentiële activa door de Vennootschap of bij haar ontbinding;
- in geval van ontbreken van medewerking bij het uitoefenen van de onderzoeks- en controlebevoegdheden van de algemene vergadering van Obligatiehouders;
- in geval van faillissement, aanvraag van gerechtelijk akkoord of in vereffening stelling van de vennootschap;

Niettemin kunnen de Obligatiehouders, onverminderd het recht op vervroegde terugbetaling hiervoor beschreven, een ingebrekestelling doen en verzoeken om de eventuele regularisatie of het stellen van bijkomende waarborgen. Zij kunnen eveneens een algemene vergadering van Obligatiehouders bijeenroepen.

Vorm:

De Obligaties zijn gedematerialiseerd en in bewaring bij een financiële instelling aangeduid door de Raad van Bestuur.

Termijn:

De obligatielening heeft een duur van 3 jaar te rekenen vanaf 7 mei 2007. De eindvervaldag is dus 7 mei 2010.

Emissieprijs:

De Obligaties worden uitgegeven tegen honderd procent (100%) van hun nominale waarde bij intekening.

Interesten:

De Obligaties dragen een interest van 6% op jaarbasis en dit te rekenen vanaf de datum van uitgifte.

Conversie:

-van 7 mei 2007 tot 7 november 2008: elke Converteerbare Obligatie zal recht geven op een aantal Aandelen dat berekend wordt door de nominale waarde van de Obligatie van 5.000 € te delen, naar keuze van de Obligatiehouder door (i) de uitgifteprijs van het Aandeel bij de IPO, minus vijftien procent (15%), of (ii) 272,72 €, af te ronden naar het lager geheel getal (en met eventuele terugbetaling van het verschil in geld);
- van 8 november 2008 tot 7 mei 2010: elke Converteerbare Obligatie zal recht geven op een aantal Aandelen per Obligatie dat berekend wordt door de nominale waarde van de Obligatie van 5.000 € te delen door het gemiddelde van de beurskoersen van het Aandeel van de laatste 90 dagen, minus 10%, af te ronden naar het lager geheel getal (en met eventuele terugbetaling van het verschil in geld).

Terugbetaling:

De Obligaties die niet geconverteerd werden, worden terugbetaald op de eindvervaldag aan honderd procent (100%) van hun nominale waarde.

Overdracht:

De Obligatiehouder is vrij Obligaties waarvan hij eigenaar is aan derden over te dragen.

Bovendien heeft FRED & GINGER een obligatielening uitgegeven ten belope van 750.000 € op 28 april 2006. De voorwaarden en modaliteiten van deze obligatielening zijn de volgende:

Rechten van de Obligatiehouders:

De Obligatiehouders hebben van rechtswege en zonder ingebrekestelling het recht op vervroegde en onmiddellijke terugbetaling van het bedrag van de Obligaties in de volgende gevallen:

- Kapitaalvermindering;
- Onmogelijkheid bij de Emittent om het beleid van de vennootschap te bepalen door een verstoorde verhouding onder de Aandeelhouders of bestuurders;
- In geval de aan de Obligatiehouders gestelde garanties op welke wijze ook gewijzigd worden;
- In geval een financiële staat van de Emittent of haar deelnemingen wordt voorgelegd die niet met de werkelijkheid overeenstemt, zoals geëvalueerd op basis van haar al dan niet geconsolideerde rekeningen
- In geval van verkoop van essentiële activa door de Emittent of bij haar ontbinding;
- In geval van ontbreken van medewerking bij het uitoefenen van de onderzoeks- en controlebevoegdheden van de algemene vergadering van Obligatiehouders;
- In geval van faillissement, aanvraag van gerechtelijk akkoord of in vereffeningstelling van de Emittent.

Niettemin kunnen de Obligatiehouders, onverminderd het recht op vervroegde terugbetaling hiervoor beschreven, een ingebrekestelling doen en verzoeken om de eventuele regularisatie of het stellen van bijkomende waarborgen. Zij kunnen eveneens een algemene vergadering van Obligatiehouders

Datum	Beschrijving	Bedrag van de verrichting	Kapitaal na verrichting	Uitgiftepremie of inbreng	Aantal gecreëerde aandelen	Totaal aantal aandelen
20/04/2004	Oprichting	20.000	20.000	0	120	120
28/04/2006	Splitsing	0	20.000	0	880	1.000
	Inbreng in natura	2.500.000	2.520.000	2.300.000	10.000	11.000
22/05/2008	Splitsing	0	0	0	99.000	550.000
22/05/2008	Conversie Converteerbare Obligatie	505.000	3.025.000	0	98.141	648.141
07/07/2008	Kapitaalverhoging bij beursintroductie	1.000.000	4.025.000	0	128.205	776.346

bijeenroepen.

Termijn:

De obligatielening heeft een duur van 5 jaar te rekenen vanaf 28 april 2006. De eindvervaldag is dus 28 april 2011.

Emissieprijs:

De Obligaties zijn uitgegeven tegen 101 % van hun nominale waarde bij intekening.

Interesten:

De Obligaties dragen een interest van 8% op jaarbasis en dit te rekenen vanaf 1 juli 2006.

Terugbetaling:

De Obligaties worden terugbetaald op de eindvervaldag aan 100% van hun nominale waarde.

Overdracht:

De Obligatiehouder is vrij Obligaties waarvan hij eigenaar is aan derden over te dragen. De overdrager zal zich wenden tot de financiële instelling bij dewelke de Obligaties in bewaarneming zijn gegeven en stelt deze de coördinaten van de overnemer ter beschikking. In geval van overlijden van een Obligatiehouder natuurlijke persoon of de stopzetting van de activiteit door een Obligatiehouder rechtspersoon, zal de nieuwe eigenaar, de voogd of de vereffenaar zijn rechten moeten uitoefenen middels een bewijs aan de hand van een eigendomstitel enerzijds en door het volgen van de procedure van overdracht anderzijds. Elke overdracht van Obligaties leidt tot aanvaarding door de overnemer van de uitgiftevoorwaarden.

Voorkeurrecht:

De Obligatiehouders genieten een niet verhandelbaar voorkeurrecht om in te tekenen aan IPO-prijs, voor een bedrag gelijk aan de nominale waarde van de Obligaties die zij bezitten, op de Aandelen die door de Emittent naar aanleiding van een notering op de Vrije Markt van Euronext eventueel worden uitgegeven. De Raad van Bestuur zal de oproeping tot het uitoefenen van het voorkeurrecht middels een persbericht aan de Obligatiehouders bekend maken.

3.2.7 Evolutie van het kapitaal sinds 20 april 2004



3.3 Algemene informatie over het aandeelhouderschap van FRED & GINGER

3.3.1 Situatie van het aandeelhouderschap voor en na het Bod en het Aanbod aan het personeel

3.3.1.1 Aandeelhouderschap voor het Bod en het Aanbod aan het personeel

Aandeelhouders	Aantal Aandelen (na splitsing van elk Aandeel in vijftig Aandelen op 22 mei 2008)	In % van het kapitaal	Stemrecht	In % van het stemrecht
Dieter Penninckx	177.386	27,37%	177.386	27,37%
Anja Maes	177.386	27,37%	177.386	27,37%
Emmanuel Bracke	236.531	36,49%	236.531	36,49%
Friends & Family	56.839	8,77%	56.839	8,77%
Totaal	648.141	100 %	648.141	100 %

- Deze tabel houdt geen rekening met de uitoefening van warrants.
- Deze tabel houdt wel rekening met de conversie van een deel van de Converteerbare Obligatie ten belope van 505.000 €. De Converteerbare Obligatie van 1.005.000 € waarvan de modaliteiten terug te vinden zijn in paragraaf 3.2.6 op pagina 48 werd reeds voor een deel geconverteerd aan een uitoefenprijs van 272,72 € per Aandeel, rekening houdend met de intrest over het voorbije jaar. Door deze conversie werden 98.141 Aandelen gecreëerd. Dieter Penninckx en Anja Maes verwierven door hun conversie beiden 26.236 nieuwe Aandelen. Emmanuel Bracke verwierf door de conversie van zijn Obligatie 34.981 nieuwe Aandelen. Friends & Family tot slot verwierven door de conversie 10.689 nieuwe Aandelen.

3.3.1.2 Aandeelhouderschap na het Bod en het Aanbod aan het personeel

Bij integrale plaatsing van de Aandelen aangeboden in het kader van het Bod en van het Aanbod aan het personeel, zal het kapitaal van FRED & GINGER als volgt verdeeld zijn:

Aandeelhouders	Aantal Aandelen (na splitsing van elk Aandeel in vijftig Aandelen op 22 mei 2008 - Over-inschrijvingsoptie niet inbegrepen)	In % van het kapitaal	Stemrecht	In % van het stemrecht
Dieter Penninckx	177386	22,66%	177.386	22,66%
Anja Maes	177386	22,66%	177.386	22,66%
Emmanuel Bracke	236.531	30,22%	236.531	30,22%
Friends & Family	56.839	7,26%	56.839	7,26%
Personeel	6.410	0,82%	6.410	0,82%
Publiek (*)	128.205	16,38%	128.205	16,38%
Totaal	782.756	100 %	782.756	100 %

- De kapitaalverhoging van 1.000.000 € leidt tot een toename van het aantal Aandelen met 128.205 (zie publiek; 1.000.000 € / 7,80 introductieprijs).
- De kapitaalverhoging van 41.665 € bij het personeel leidt tot een toename van het aantal Aandelen met 6.410.
- (*) De huidige Aandeelhouders Dieter Penninckx, Anja Maes en Emmanuel Bracke hebben de intentie bekendgemaakt om ten belope van 250.000 € aan het Bod en/of aan het Aanbod aan het personeel deel te nemen.

Bij integrale plaatsing van de Aandelen aangeboden in het kader van het Bod en van het Aanbod aan het personeel en ingeval de Over-inschrijvingsoptie zal worden uitgeoefend, zal het kapitaal van FRED & GINGER als volgt verdeeld zijn.

Aandeelhouders	Aantal Aandelen (na splitsing van elk Aandeel in vijftig Aandelen op 22 mei 2008 - Over-inschrijvingsoptie inbegrepen)	In % van het kapitaal	Stemrecht	In % van het stemrecht
Dieter Penninckx	177.386	21,77%	177.386	21,77%
Anja Maes	177.386	21,77%	177.386	21,77%
Emmanuel Bracke	236.531	29,03%	236.531	29,03%
Friends & Family	56.839	6,98%	56.839	6,98%
Personeel	6.410	0,79%	6.410	0,79%
Publiek (*)	160.256	19,67%	160.256	19,67%
Totaal	814.808	100 %	814.808	100 %

- De Over-inschrijvingsoptie van 250.000 € creëert 32.051 nieuwe Aandelen (Publiek).
- (*) De Aandeelhouders van FRED & GINGER hebben de intentie bekendgemaakt om ten belope van 250.000 € aan het Bod en/of aan het Aanbod aan het personeel deel te nemen.

Bij integrale plaatsing van de Aandelen aangeboden in het kader van het Bod en van het Aanbod aan het personeel en ingeval van de uitoefening van 104.500 Warrants en conversie van de Obligaties (op dit ogenblik nog niet uitgeoefend, noch geconverteerd), zal het kapitaal van FRED & GINGER als volgt verdeeld zijn:

Aandeelhouders	Aantal Aandelen (na splitsing van elk Aandeel in vijftig Aandelen op 22 mei 2008 - Over-inschrijvingsoptie niet inbegrepen)	In % van het kapitaal	Stemrecht	In % van het stemrecht
Dieter Penninckx	245.736	19,87%	245.736	19,87%
Anja Maes	245.736	19,87%	245.736	19,87%
Manu Bracke	304.831	24,64%	304.831	24,64%
Friends & family	174.008	14,07%	174.008	14,07%
Personeel	6.410	0,52%	6.410	0,52%
Professionele dienstverleners: warrantsplan III.	100.000	8,08%	100.000	8,08%
Publiek (*)	160.256	12,96%	160.256	12,96%
Totaal	1.236.977	100 %	1.236.977	100 %

- Bovenstaande tabel is inclusief de Aandelen die gecreëerd worden na de uitoefening van de warrants. Hierbij wordt rekening gehouden met alle 4.500 uitstaande warrants uit warrantsplan I en II en de 100.000 nog niet toegekende warrants uit warrantsplan III. De verdeling van warrantsplan I en II kan als volgt worden samengevat: 1.367 warrants behoren toe aan Dieter Penninckx, 1.367 warrants behoren toe aan Anja Maes, 1.366 warrants behoren toe aan Emmanuel Bracke en 400 warrants aan Friends & Family, namelijk de bestuurders Eric Verbaere en Tine De Ryck. De uitoefening van warrantsplan III werd in bovenstaande tabel toegewezen aan het personeel.
- Dieter Penninckx en Anja Maes: Beiden oefenen 1.367 warrants uit waarbij elke warrant recht geeft op 50 Aandelen. Het aantal Aandelen van Dieter Penninckx en Anja Maes neemt toe met 68.350 tot 245.736. Emmanuel Bracke oefent 1.366 warrants uit waarbij elke warrant recht geeft op 50 Aandelen. Zijn aandelenpakket stijgt hierdoor met 68.300 tot 304.831 Aandelen. De uitoefening van de warrants door de bestuurders Eric Verbaere en Tine De Ryck resulteert in een toename van de Aandelen van Friends & Family met 20.000. Door de uitoefening van warrantsplan III stijgt het aantal Aandelen met 100.000 (zie rubriek personeel).
- Door de uitoefening van warrantsplan III stijgt het aantal Aandelen met 100.000. (zie paragraaf 3.2 op pagina 44)
- Bovenstaande tabel houdt tevens rekening met de conversie van de Obligatie ten belope van 500.000 €, rekening houdend met de intrest over het voorbije jaar. Deze conversie resulteert in een toename van het aantal Aandelen van Friends & Family van 97.169. In bovenstaande tabel werd rekening gehouden met de volledige conversie van de Obligatie. De conversievoorwaarden van de Obligatie zijn terug te vinden op pagina 48.
- (*) De Aandeelhouders van FRED & GINGER hebben de intentie bekendgemaakt om ten belope van 250.000 € aan het Bod en/of aan het Aanbod aan het personeel deel te nemen.

3.3.2. Deelbewijzen van het kapitaal in handen van de leden van de administratieve organen van FRED & GINGER

Na de toelating van de Aandelen van FRED & GINGER tot de verhandeling op de Vrije Markt van Euronext Brussels, hebben de leden van de Raad van Bestuur van FRED & GINGER 73,8% van het kapitaal en de stemrechten van FRED & GINGER in handen en/of er rechtstreeks of onrechtstreeks de controle over, Over-inschrijvingsoptie inbegrepen.

Aandeelhouders	Aantal Aandelen voor het Bod en het Aanbod aan het personeel (na splitsing van elk Aandeel in Vijftig Aandelen op 22 mei 2008)	In % van het kapitaal	Aantal Aandelen na het Bod en het Aanbod aan het personeel	In % van het stemrecht
Dieter Penninckx	177.386	27,37%	177.386	21,77%
Anja Maes	177.386	27,37%	177.386	21,77%
Emmanuel Bracke	236.531	36,49%	236.531	29,03%
Tine De Ryck	10.000	1,54%	10.000	1,23%

- Deze tabel is opgemaakt exclusief de Aandelen die gecreëerd kunnen worden na uitoefening van de Warrants en conversie van de Obligaties.



3.3.3 Wijzigingen in het aandeelhouderschap gedurende de laatste 3 boekjaren

	01/01/2005	28/04/2006	28/04/2006	15/05/2007	15/05/2007	27/07/2007
		(1)	(2)	(3)	(4)	(5)
Klasse A						
Dieter Penninckx	36	300	450	450	450	450
Anja Maes	36	300	450	450	450	450
Manu Bracke	48	400	600	600	600	600
Totaal	120	1000	1500	1500	1500	1500
Klasse B						
Hilde Lasseel			106	306	100	100
Dorien Vandenborre			53	53	53	53
Lidij Lasseel			53	53	53	53
Tine De Ryck			100	100	100	200
Steven Van den Eynde			100	100	100	0
Kristof Michiels			100	100	100	100
De Schepper NV			211	211	211	211
Dieter Penninckx			2573	2573	2573	2573
Anja Maes			2573	2573	2573	2573
Manu Bracke			3431	3431	3431	3431
Prodess			200	0	206	206
Totaal			9500	9500	9500	9500
Bedrag verrichting			€ 2.500.000			
Kapitaal na verrichting	€ 20.000	€ 20.000	€ 2.500.000			
Aantal gecreëerde aandelen			10.000			
Totaal aantal aandelen	120	1.000	11.000			
Nominale waarde	€ 166,67	€ 20	€ 229,09			

- (1) Splitsing 1200 aandelen => 1000 aandelen
(2) Kapitaalverhoging / Uitgiftepremie
(3) Verkoop 200 aandelen door Tjerk De Schepper aan Hilde Lasseel. Prijs per aandeel € 255
(4) Verkoop 206 aandelen door Hilde Lasseel aan Prodess. Prijs per aandeel € 255
(5) Verkoop 100 aandelen door Steven Van den Eynde aan Tine De Ryck. Prijs per aandeel € 250

3.3.4 Aandeelhoudersovereenkomsten

Tussen de Controle Aandeelhouders bestaat er een aandeelhoudersovereenkomst waarin enkele basisafspraken over overdraagbaarheid van Aandelen, enerzijds, en samenstelling van de Raad van Bestuur, anderzijds, zijn opgenomen:

- elke Controle Aandeelhouder die voornemens is alle of een deel van zijn effecten van de Vennootschap over te dragen, dient de goedkeuring van de andere Controle Aandeelhouders te krijgen;
- indien niet alle andere Controle Aandeelhouders de voorgenomen overdracht hebben goedgekeurd, beschikken alle andere Controle Aandeelhouders over een voorkooprecht op de aangeboden effecten;
- indien één Controle Aandeelhouder Aandelen heeft overgedragen die meer dan 50% vertegenwoordigen van alle Aandelen, heeft elkeen van de andere Controle Aandeelhouders het recht om zijn Aandelen te verkopen tegen dezelfde prijs;
- indien één of meerdere Controle Aandeelhouder Aandelen heeft overgedragen die meer dan 50% vertegenwoordigen van alle Aandelen, verbinden de andere Controle Aandeelhouders die nog Aandelen bezitten er zich toe om hun Aandelen te verkopen, indien de koper of kopers hierom verzoeken, en dit tegen dezelfde prijs;

De Controle Aandeelhouders komen overeen en maken zich sterk dat zij, zolang zij gezamenlijk de meerderheid hebben binnen de algemene vergadering van Aandeelhouders van de Vennootschap, zo zullen stemmen bij de benoeming van de bestuurders dat elke Controle Aandeelhouder die dit wenst lid blijft van of vertegenwoordigd blijft in de Raad van Bestuur.

3.4 Uitkering van dividenden

3.4.1 Dividend uitgekeerd voor de laatste drie boekjaren

In de laatste drie boekjaren heeft FRED & GINGER geen dividend uitgekeerd.

3.4.2 Verjaring (art.34 statuten)

Conform artikel 2277 van het Burgerlijk Wetboek verjaart de betaling van de dividenden door verloop van vijf jaar indien het effecten op naam betreft.

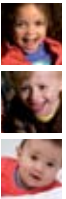
De vennootschap die de verjaring wenst in te roepen dient voorafgaand de dividenden bij de Deposito- en Consignatiekas te deponeren.

3.4.3 Toekomstig dividendbeleid

FRED & GINGER overweegt geen uitkering van dividenden over de boekjaren 2008 en 2009.

3.5 Markt van de Aandelen en Obligaties

Behoudens vervroegde afsluiting zullen de Aandelen en Obligaties vanaf 10 juli 2008 toegelaten zijn op de Vrije Markt van Euronext Brussels, in de categorie “enkele fixing” (dagelijkse notering om 15 uur). Deze Aandelen en Obligaties zijn op geen enkele andere plaats genoteerd en geen enkele aanvraag werd dienaangaande geformuleerd door FRED & GINGER.



4. Inlichtingen betreffende de activiteit van FRED & GINGER

4.1 Korte voorstelling

FRED & GINGER: Belgisch modehuis

FRED & GINGER is een Belgisch modehuis dat kinderkleding van 0 tot 14 jaar ontwerpt en verdeelt in het groeiende, hogere marktsegment. FRED & GINGER heeft op korte tijd een unieke marktpositie verworven in België, door de uitbouw van een eigen retailconcept met vandaag 16 concept stores en de realisatie van een sterke, goed uitgebalanceerde merkenportfolio.

FRED & GINGER: een uniek productaanbod

Aan de basis van elke collectie uit de merkenportfolio van FRED & GINGER staat een team Belgische ontwerpers, die allen een doorgedreven ervaring hebben in het ontwerpen van kinderkleding.

Design is de troefkaart die FRED & GINGER uniek maakt. Door meerwaarde in ontwerp aan te bieden, differentieert FRED & GINGER zich in de kinderkledingmarkt en biedt hiermee antwoord op een concrete vraag in de markt die steeds luider gesteld wordt.

FRED & GINGER beschikt ter ondersteuning van het ontwerp over een eigen sample- en patronage-divisie waar elke creatie voortdurend getoetst wordt aan strenge kwaliteitseisen. Door een doorgedreven verticale integratie van ontwerp, productie en distributie heeft FRED & GINGER een sterk back-office platform opgebouwd, gespecialiseerd in merkkleding voor kinderen.

FRED & GINGER: het winkelconcept

Het FRED & GINGER concept is ontstaan uit een diepe analyse en marktstudie van de kinderkledingsector, zowel specifiek voor België als met een bredere kijk voor de Benelux en de Europese markt.

De realisatie van het FRED & GINGER winkelconcept was een logische stap in de voorwaartse integratie in de kinderkledingmarkt. Medio 2005 werden in een eerste fase gelijktijdig 4 FRED & GINGER conceptstores in de Belgische markt geplaatst, als antwoord op de groeiende uitdagingen in de consumentenmarkt voor kinderkleding.

FRED & GINGER: een totaalconcept

FRED & GINGER brengt meer dan alleen een kledinglijn of een boetiek. Alle componenten van het concept ademen de FRED & GINGER sfeer. FRED & GINGER is een totaalconcept, voortdurend getoetst aan de leefwereld van kinderen.

Wat FRED & GINGER uniek maakt is de spanning tussen Fred-componenten en Ginger-componenten. FRED & GINGER maakt de evenwichtsoefening tussen convenience, betrouwbaarheid, kwaliteit, zekerheid (= FRED of de 'mannelijke' component) enerzijds en speelsheid, spontaneïteit, lichtheid, fashion, fun (= GINGER of de 'vrouwelijke' component) anderzijds.

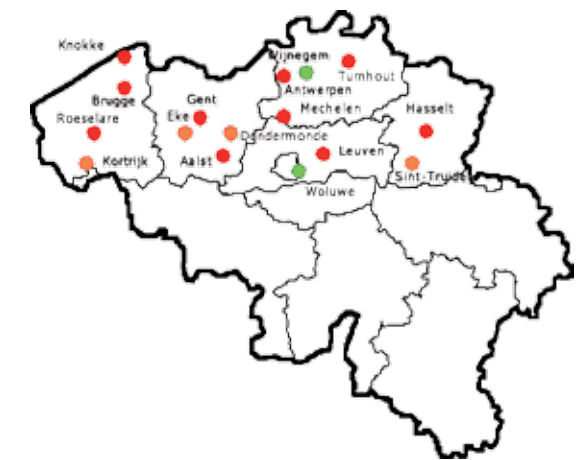
Deze evenwichtsoefening wordt consequent doorgetrokken in het hele verhaal: van inrichting tot collectie, van locatie tot magazine, in elke actie, in elk detail, tot en met de keuze van de ballonnen.

Het hele concept staat op een subtiele manier in functie van de collecties; de spots staan altijd op het product dat zo de aandacht krijgt van een breed publiek.

FRED & GINGER: nu en verder ...

FRED & GINGER is vandaag gegroeid tot 16 winkels en heeft sinds dit seizoen ook haar eigen FRED & GINGER collectie. Recent werden FRED & GINGER boetieks geopend in de 2 meest succesvolle shopping centers in België: Woluwe (februari 2008) en Wijnegem (maart 2008). FRED & GINGER wil haar succes verder uitbouwen en haar marktpositie versterken door de opening van een 15-tal bijkomende verkooppunten in België en near-België; met de opportuniteit later door te groeien in Europa.

Onderstaande kaart geeft een beeld van de bestaande winkels per eind april 2008. De winkels in het groen zijn geopend in 2008, deze in het oranje in 2007; de rode zijn er al sinds 2006.



4.1.1 Management

Het management team bestaat uit de 3 oprichters:

Emmanuel BRACKE

Emmanuel Bracke, °12/04/1974

Director Operations

Management of Production & Distribution, IT, Sales

Opleiding en ervaring: Burg. Elektrotechnisch. Ir., gepromoveerd in 1997 aan de KULeuven, 6 jaar werkervaring in Telecom-en IT sector. Bijkomend postgraduaat "Bedrijfsbeheer" in 2000 aan het UAMS Antwerpen.

Oprichter Fred & Ginger (2003)



Anja MAES
Anja Maes, *20/02/1975;
Art Director
Managment of Collection Development & Design, Marketing
Opleiding en ervaring: Burg. Ir. Architect, gepromoveerd in 1998 aan de KULeuven, 2 jaar stagiair architect, sinds 2000 zelfstandig architect.
Oprichter Fred & Ginger (2003)

Dieter PENNINCKX
Dieter Penninckx, *16/09/1974;
Managing Director
General Management and Administration
Opleiding en ervaring: Burg. Werktuigkundig-Elektrotechnisch Ir., gepromoveerd in 1997 aan de KULeuven. Praeses VTK '97 Doctoraats-student met beurs Vlaamse Regering (IWT). Tot 2002, werknemer en oprichter high-tech spin-off bedrijven K.U.Leuven. Bijkomende opleiding UAMS Universiteit Antwerpen "Financieel Management" in 2000. Master in Financial Economics, K.U.Leuven, in 2003. Member of Finance Group at the Department of Economics, K.U.Leuven. Winnaar Vacature Vlerick Summerschool 2003.
Oprichter Fred & Ginger (2003)

4.1.2 Kerncijfers

Kerncijfers FRED & GINGER voor de boekjaren 2005, 2006 en 2007

Tot september 2005 werden de operationele activiteiten enkel gevoerd vanuit de vennootschap MAD Collections NV. De groep was toen enkel actief in het wholesale segment. Vanaf eind 2005 werd de groep naast het wholesale segment tevens actief op de retailmarkt met de opening van een reeks eigen winkels. Elke winkel werd ondergebracht in een eigen commanditaire vennootschap. MAD Collections bleef instaan voor het ontwerp en productie-opvolging. Voor 2005 werd de enkelvoudige jaarrekening van MAD Collections NV opgenomen. Voor 2006 en 2007 werden de geconsolideerde cijfers FRED & GINGER opgenomen omdat die het meest representatief zijn voor de groep (na inbreng van de aandelen MAD Collections NV in FRED & GINGER - zie hierna paragraaf 4.1.3 pagina 56). Op alle boekjaren werd een volkomen controle uitgevoerd door de WESTEN, FRANCOIS & C° BEDRIJFSREVISOREN, met maatschappelijke zetel te 9051 Gent, Kortrijksesteenweg 1126. Het verslag van de Commissaris is terug te vinden in paragraaf 5.1.6 op pagina 79.

In €	2005 (22 maanden)	2006	2007
Omzet	4.403.936	3.117.110	3.374.404
EBITDA (1)	426.479	218.454	683.251
EBITDA-marge	9,7%	11,5%	20,2%
Bedrijfsresultaat (EBIT)	353.563	94.895	387.339
EBIT-marge	8,0%	3,0%	7,0%
Financieel resultaat	-57.036	-99.568	-217.754
Resultaat uit de gewone bedrijfsuitoefening	296.527	-4.633	169.584

In €	2005 (22 maanden)	2006	2007
Winst voor belastingen	296.527	-4.633	152.087
Belastingen	93.175	2.037	1.561
Winst na belastingen	184.602	-6.670	150.526
Netto cashflow (2)	276.268	116.889	446.437

- (1) EBITDA = bedrijfsresultaat vermeerderd met afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen.
- (2) Netto cashflow = geconsolideerde winst van het boekjaar + afschrijvingen op immateriële en materiële activa + waardeverminderingen en voorzieningen

Kerncijfers per Aandeel, na splitsing van elk Aandeel in vijftig Aandelen op 22 mei 2008

	2005	2006	2007
Aantal Aandelen einde periode (1)	550.000	550.000	550.000
EBIT per Aandeel	0,64	0,18	0,70
Netto cashflow per Aandeel	0,50	0,11	0,82
Winst voor belastingen per Aandeel	0,54	n.a.	0,28
Netto winst (aandeel van de groep) per Aandeel	0,34	n.a.	0,28
Netto winst (aandeel van de groep) per Aandeel, verwaterd (2)	0,21	n.a.	0,17

- (1) Exclusief warrants
- (2) Verwaterd, op basis van het aantal Aandelen inclusief de conversie van 4.500 warrants

4.1.3 Vennootschapsstructuur

De FRED & GINGER groep bestaat uit 2 vennootschappen. De moedervennootschap FRED & GINGER die instaat voor de retail in het algemeen en meer specifiek ook voor marketing en de ontwikkeling van het winkelconcept. Het ontwerp, de productie-opvolging en de verdeling van de eigen collecties gebeurt in de dochtervennootschap (100%) MAD Collections NV. De verkoop aan de eindconsument werd tot eind 2007 voor de verkooppunten van Aalst, Brugge, Knokke, Leuven, Mechelen, Roeselare en Turnhout in een aparte entiteit georganiseerd.

De activiteiten van de FRED & GINGER groep zijn gestart vanuit de vennootschap MAD Collections NV die werd opgericht op 24 november 2003.

Op 20 april 2004 werd FRED & GINGER opgericht onder de benaming TENSAL in de vorm van een BVBA. Bij akte dd. 28 april 2006 werd TENSAL omgezet in een NV en kreeg zij haar naam FRED & GINGER. Bij diezelfde akte werden alle Aandelen, met uitzondering van één, van MAD Collections NV ingebracht in FRED & GINGER en ontstond aldus tussen beide vennootschappen een moeder-dochterverhouding.

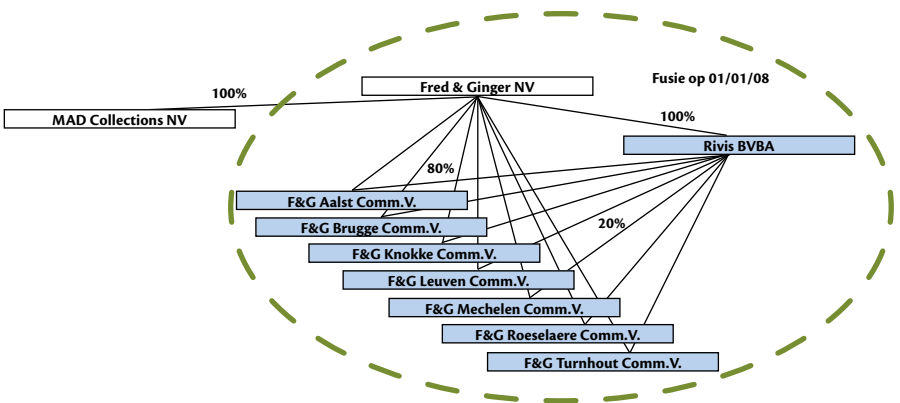
Voor elk verkooppunt van de FRED & GINGER groep werd een aparte structuur opgericht, in de vorm van een gewone commanditaire vennootschap, met name:

- per 20 april 2005 de Comm. V. F&G Aalst
- per 23 mei 2005 de Comm V. F&G Turnhout
- per 23 mei 2005 de Comm. V. F&G Mechelen
- per 20 april 2005 de Comm. V. F&G Leuven
- per 28 december 2005 de Comm. V. F&G Roeselare
- per 9 juni 2006 de Comm. V. F&G Knokke
- per 1 januari 2008 de Comm. V. F&G Brugge.

Deze “winkelvennootschappen” zijn telkens voor 80% in handen van FRED & GINGER en voor 20% in handen van RIVIS BVBA (met maatschappelijke zetel te 2800 Mechelen, Bouter-

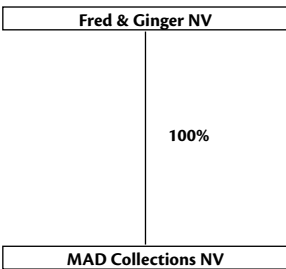
Situatie voor de fusie

7 winkels werden niet uitgebaat onder FRED & GINGER, maar in een aparte vennootschap.



Situatie na de fusie

FRED & GINGER NV is de vennootschap waaronder alle winkels worden uitgebaat.



4.2 Kort historisch overzicht

FRED & GINGER werd als concept ontwikkeld sinds 2003 door de 3 oprichters. Het FRED & GINGER concept is in se gebouwd als een overkoepeling van bestaande, complementaire merken-groepen die door acquisities verworven zijn.

- In 2003 vond de acquisitie plaats van de Kleertjes-merkengroep.
- In 2004 volgde de integratie van de Kiekeboe-merkengroep.
- In 2005 werd het FRED & GINGER winkelconcept in de markt geïntroduceerd met de opening van 4 eigen winkels.

semstraat 68, RPR Mechelen, BTW BE 0461.679.616), een door FRED & GINGER gekochte vennootschap sinds 6 juni 2006. Op 31 maart 2008 werd een fusievoorstel neergelegd om deze aparte winkelvennootschappen en RIVIS BVBA samen te voegen met de moedervennootschap FRED & GINGER, met terugwerkende kracht vanaf 1 januari 2008. Het betreft een met fusie door overneming gelijkgestelde verrichting, waarbij het gehele vermogen van de winkelvennootschappen en van RIVIS overgaat op FRED & GINGER. Op die manier zal een vereenvoudigde structuur ontstaan waarbij FRED & GINGER blijft instaan voor de retailactiviteit in het algemeen, en voor de marketing en de ontwikkeling van het winkelconcept in het bijzonder, terwijl het ontwerp, de productie-opvolging en de verdeling van de eigen collecties zal gebeuren vanuit MAD Collections NV.

- In 2006 volgde de overname van het merk Hilde & Co en Nijntje Exclusief, waardoor FRED & GINGER groeide naar 9 merken in eigen beheer en 10 eigen “conceptstores”.
- In 2007 werden 4 nieuwe winkelopeningen gerealiseerd, en er werd met een shop-in-shop gestart bij GALERIA INNO.
- In 2008 werd gestart met een eigen FRED & GINGER collectie en FRED & GINGER opende in de 2 meest succesvolle shopping centers in België: Woluwe (februari 2008) en Wijnegem (maart 2008); verder staan nog een 5-tal nieuwe openingen op de agenda.



4.3 De markt van kinderkleding

4.3.1 De West-Europese markt

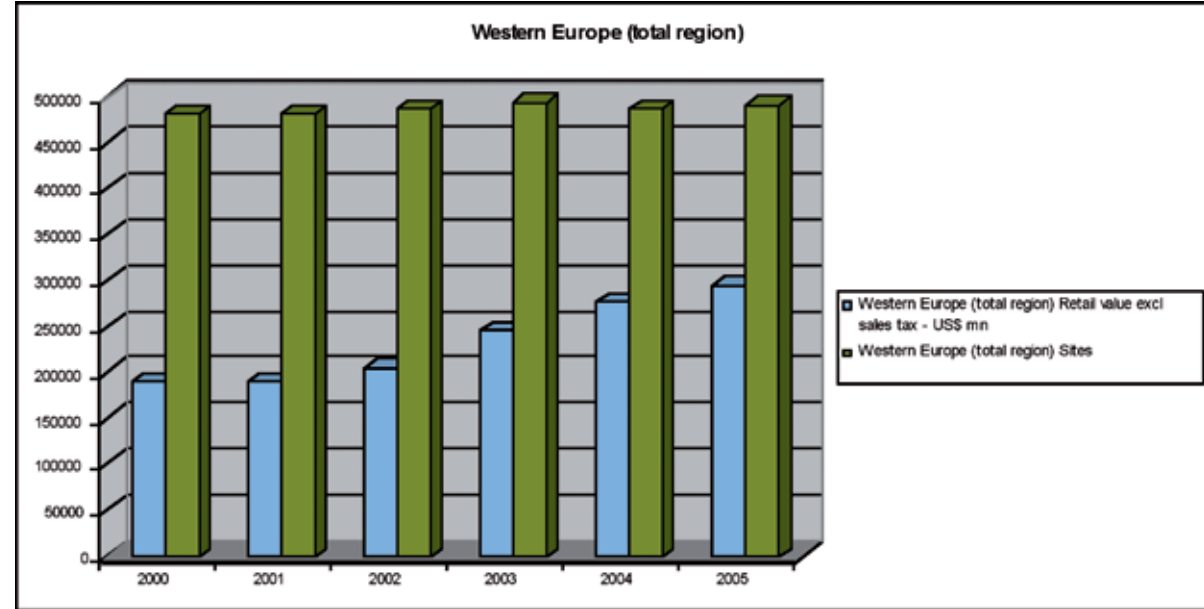
Volgende tabel (bron: Euromonitor) geeft een overzicht van de West-Europese markt voor kleding en schoenen in het algemeen en meer specifiek de markt in de ons omringende landen. De tabel geeft de globale omzet en het aantal verkooppunten per land en per jaar.

Opmerking: Retail value excl. sales tax is de consumentprijs excl. BTW

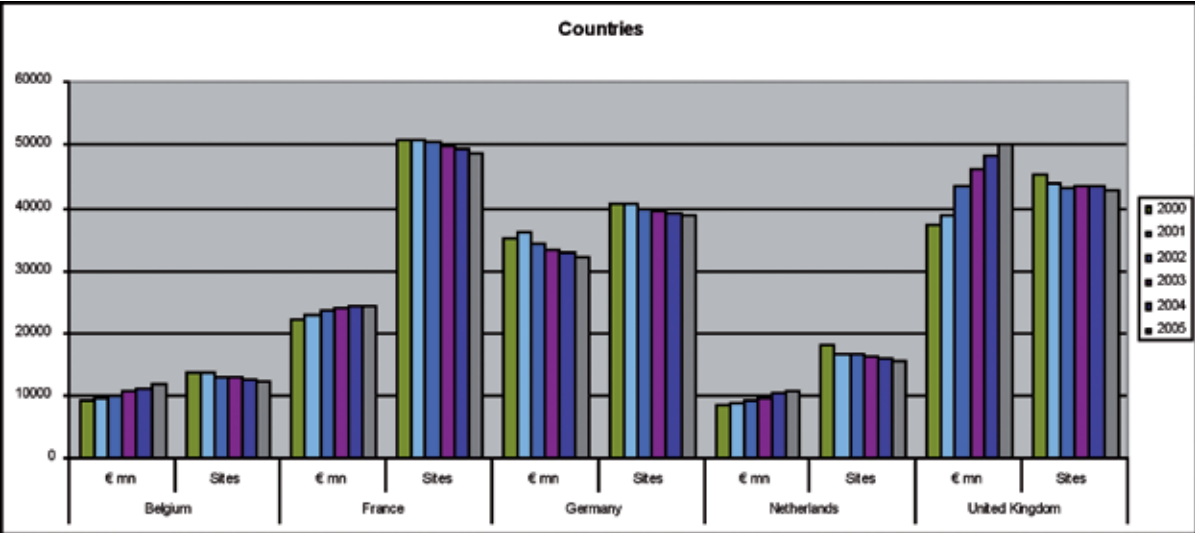
	2000	2001	2002	2003	2004	2005
Clothing and footwear retailers						
Western Europe Retail value excl sales tax - US\$ mn	189909	189773	206237	246402	278221	295921
Sites	482483	482607	488215	494536	487821	491731
Belgium						
Retail value excl sales tax - € mn	9386	9852	10302	10827	11351	11941
Sites	13740	13725	13331	13069	12688	12501
France						
Retail value excl sales tax - € mn	22413	23114	23814	24314	24533	24721
Sites	51044	51018	50586	49973	49423	48971
Germany						
Retail value excl sales tax - € mn	35122	36286	34392	33495	32858	32331
Sites	40800	40727	40034	39674	39198	38961
Netherlands						
Retail value excl sales tax - € mn	8815	9249	9657	9965	10434	10971
Sites	18305	16985	16966	16479	16155	15681
United Kingdom						
Retail value excl sales tax - £ mn	25029	25975	29315	31086	32609	33841
Sites	45649	44036	43314	43851	43535	43101

Sources:
1 Clothing and footwear retailers: Euromonitor from trade sources national statistics
© Copyright and database right Euromonitor Plc 2006

De West-Europese markt voor kleding en schoenen was in 2005 goed voor een globale omzet van net geen 300 miljard dollar, tegen een globale omzet van minder dan 200 miljard dollar in 2000. Dit is een groei van 8,45% op jaarbasis. Het totaal aantal verkooppunten bleef quasi stabiel op net geen 500.000.

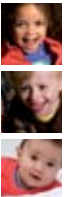
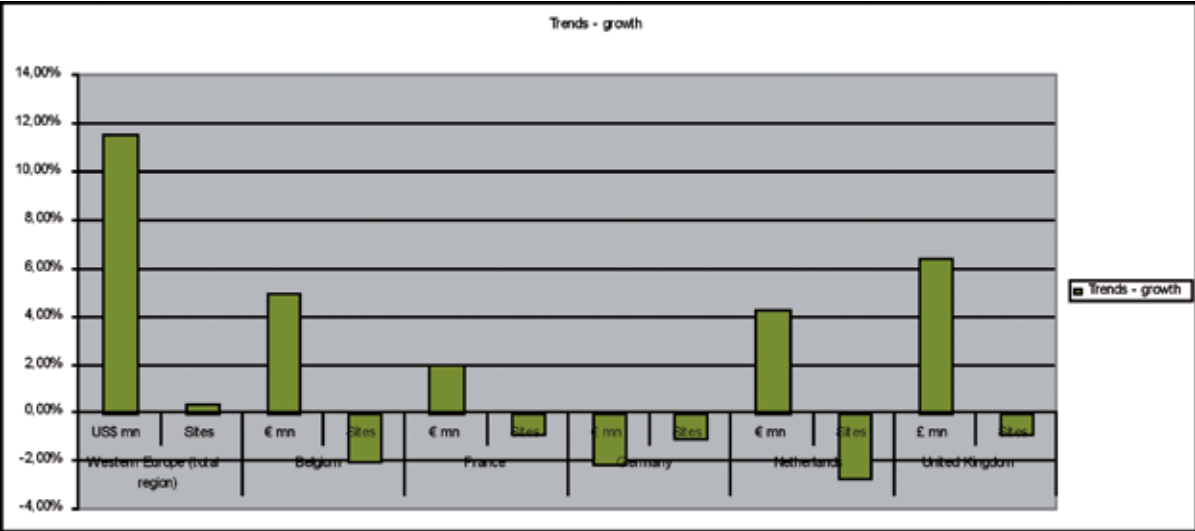


Een overzicht van de cijfers in onze buurlanden leert dat de globale omzet, op Duitsland na, overal in stijgende lijn is, met in België een groei van gemiddeld 4,9% op jaarbasis, na het Verenigd Koninkrijk (+ 6,4%) maar voor Nederland (+ 4,3%) en Frankrijk (+ 2,0%).



Het aantal verkooppunten is in alle ons omringende landen dalend. Deze consolidatiebeweging maakt dat de omzet per verkoop-punt sterker stijgt dan de markt.

		Trends - growth
Clothing and footwear retailers		
Western Europe	Retail value excl sales tax - US\$ mn	11,58%
	Sites	0,40%
Belgium	Retail value excl sales tax - € mn	4,94%
	Sites	-2,05%
France	Retail value excl sales tax - € mn	1,96%
	Sites	-0,89%
Germany	Retail value excl sales tax - € mn	-2,09%
	Sites	-1,01%
Netherlands	Retail value excl sales tax - € mn	4,34%
	Sites	-2,71%
United Kingdom	Retail value excl sales tax - £ mn	6,41%
	Sites	-0,90%



4.3.2 De Belgische markt

Op basis van de Euromonitor-cijfers en enkele kerncijfers gegeven door Fedis is het mogelijk om een benadering van de Belgische markt voor kinderkleding te maken. De website van Fedis (www.fedis.be) geeft cijfers over de besteding van de Belgische huishoudens aan kleding en schoenen. De cijfers zijn beschikbaar voor 2002 en 2004. Op basis van de categorieën kleding voor jongens, meisjes en baby's kan bepaald worden, wat het aandeel van het kinderkledingbudget (som van cat. 2123, 2124 en 2128) binnen het totaal budget (cat 2) uitmaakt.

Gelet op het feit dat eerder een beperkt aantal huishoudens baby- of kinderkleding koopt (alleen de huishoudens met kinderen in die leeftijdscategorie) kan men moeilijk de gemiddelde uitgaven als reëel voor een gezin met kinderen beschouwen. Wel is duidelijk dat een Vlaming ongeveer evenveel uitgeeft aan kinderkleding als een Waal, maar wel veel meer dan een inwoner van het Brussels Gewest (zie vergelijking per gewest voor kinderkleding in de oranje gemarkeerde lijn in onderstaande tabel).

Onderstaande tabellen vatten de cijfers samen.

HUISHOUDBUDGETONDERZOEK 2002

		Gemiddelde uitgaven per huishouden en per jaar in EURO					
Code	Benaming	Rijk	Brussels gewest	Vlaams gewest	Waals gewest	Verdeling budget per categorie	
2	KLEDING, SCHOEISEL	1.411	1.165	1.609	1.147		4,79%
21	KLEDING	1.144	952	1.309	920		3,89%
	Kinderkleding	196	122	195	223		0,67%
2123	Kleding voor jongens (3 - 14 jaar)	73	43	78	75		0,25%
2124	Kleding voor meisjes (3 - 14 jaar)	94	50	88	117		0,32%
2128	Kleding voor baby's (0 - 2 jaar)	29	29	28	31		0,10%
22	SCHOEISEL (laarzen inbegrepen)	267	212	300	227		0,91%

HUISHOUDBUDGETONDERZOEK 2004

		Gemiddelde uitgaven per huishouden en per jaar in EURO					
Code	Benaming	Rijk	Brussels gewest	Vlaams gewest	Waals gewest	Verdeling budget per categorie	
2	KLEDING, SCHOEISEL	1.443	1.175	1.617	1.228		4,71%
21	KLEDING	1.165	928	1.313	985		3,81%
	Kinderkleding	213	157	222	215		0,69%
2123	Kleding voor jongens (3 - 14 jaar)	70	55	72	70		0,23%
2124	Kleding voor meisjes (3 - 14 jaar)	111	63	117	117		0,36%
2128	Kleding voor baby's (0 - 2 jaar)	32	39	32	28		0,10%
22	SCHOEISEL (laarzen inbegrepen)	278	248	304	243		0,91%

Conclusie: in 2002 bedraagt het aandeel kinderkleding binnen het huishoudbudget dat gespendeerd wordt aan kleding en schoeisel ca. 13,9%, in 2004 bedraagt dit 14,7%. Dit stemt overeen met bronnen die GfK-cijfers vermelden voor 2001, zijnde 13%.

Wanneer deze cijfers gecombineerd worden met de Euromonitor-cijfers, bekomen we dat de globale markt voor kinderkleding een omzet vertegenwoordigt van ca. 1.500 miljoen € op jaarbasis.

Kinderkleding	2002	2004
Belgium € mn	1432	1673

De NIS-cijfers over geboorten in België (zie tabel hieronder) tonen met een stijging van het geboortecijfer een recente trendbreuk (sinds 2003). Dit wil zeggen dat het aantal kinderen dat nu geboren wordt hoger is dan de voorgaande jaren. Dit bepaalt mee dat er zich het volgende decennium een stijging zal laten gevoelen in de omzetcijfers voor kinderkleding.

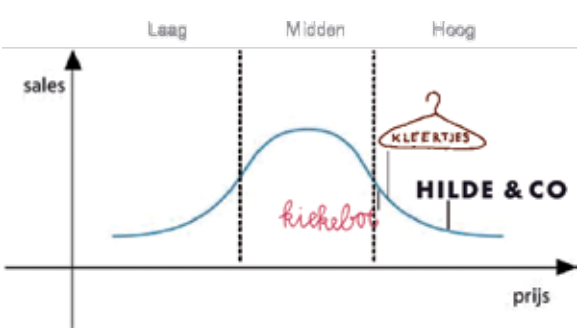
Aantal geboorten in België (1980-2006)

	1980	1990	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
België	124.794	123.554	114.883	114.172	111.225	112.149	115.618	118.002	121.382

4.3.3 Kinderkleding in het hogere segment

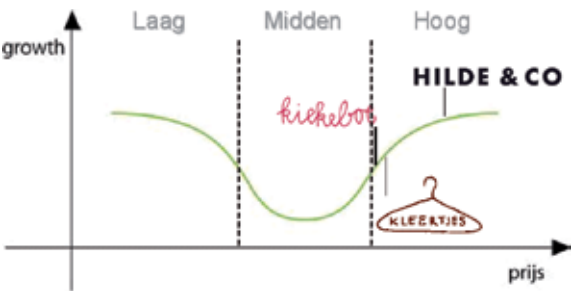
Naast het stijgende geboortecijfer is er een tweede belangrijke factor die bepaalt dat FRED & GINGER ageert in een groeimarkt. Dit heeft rechtstreeks te maken met de “hoog segment”-positionering van de verschillende merken.

Zowel IBM Business Consulting (Consumer products 2010, published 2004) als McKinsey (The vanishing middle market, published 2005) beschrijven het groeipatroon van consumer goods in verschillende sectoren. Hun conclusie is dat producten in het mid-densegment wel nog de grootste omzet uitmaken t.o.v. het lagere segment en het hogere segment (zie bell-curve, de verdeling van de consumptie per prijssegment), maar dat de groei plaatsvindt aan de uitersten van de markt (well-curve, de verdeling van de groei in consumptie per prijssegment).



Grafiek 1: De verdeling van de consumptie per prijssegment

Grafiek 2: De verdeling van de groei in consumptie per prijs-segment



FRED & GINGER wil zich specifiek positioneren in het hogere segment om maximaal voordeel te halen uit de groeitendensen die in de markt aanwezig zijn en wil zich distantiëren van de prijsconcurrentie in het lagere segment dat vooral gericht is op grotere volumes.

4.3.4 Conclusie: de positie van FRED & GINGER in de kinderkleding markt.

FRED & GINGER is gepositioneerd in een duidelijke niche, nl. het “hogere” segment van de markt. Verschillende bronnen beschrijven dat:

- 1) kinderkleding in het algemeen groeit in België en onze buurlanden;
- 2) producten in het hogere segment aan marktaandeel winnen tov deze in het middensegment.

Er is dus duidelijk een groeipotentieel voor FRED & GINGER in een groeiende markt.

In de groeifase van FRED & GINGER beschreven in het business plan beoogt FRED & GINGER een omzetniveau dat slechts 1% van de totale omzet kinderkleding in België vertegenwoordigt. Begin dit jaar werd de eerste winkel geopend in Brussel (Woluwe Shopping Center) als eerste belangrijke stap om het FRED & GINGER concept ook in Franstalig België uit te rollen.

4.4 De strategie van FRED & GINGER

4.4.1 Het concept FRED & GINGER

4.4.1.1 Inleiding

Het concept dat FRED & GINGER in de markt zet is dat van een keten van winkels die een breed gamma merkkleding aanbieden voor kinderen tot 14 jaar, waardoor steeds nieuwe gezinnen worden aangetrokken. De consument kan bij FRED & GINGER terecht in elke fase (baby, peuter, kleuter, lagere school leeftijd) van het opgroeiende kind. Het basisidee is om voor kinderen met hun ouders een “consumer convenience” gevoel te realiseren, waarbij kleding kiezen vanzelf gaat. Kleding kiezen bij FRED & GINGER gaat vlot en voor de consument is er steeds de zekerheid dat elke keuze een goede keuze is.

De FRED & GINGER winkels krijgen het profiel van professionele meer-merken winkels, die een brug slaan tussen de “single” merk winkels en de zelfstandige winkels. Het winkelontwerp is gebaseerd op de “boetiek” formule, waar kopen samengaat met een hoogwaardige klantenservice, zoals in kleinere zelfstandige winkels.

Collecties van de eigen merken staan centraal in de winkel, en wel op zo een manier dat ze een globale mix vormen. Essentieel is dat deze product mix leidt tot een unieke koopervaring. De achterliggende idee is dat het doen doordringen van het concept “shoppen in een FRED & GINGER winkel” veel belangrijker is dan het bekend maken van ieder label afzonderlijk.

Voor de locatie wordt bij voorkeur geopteerd voor A-locaties met een oppervlakte van ca. 80 à 100 m² in de stadsomgeving. Zelfs indien de locatie in het centrum ligt, moet de winkel een “destination” effect hebben. Zeer belangrijk is de mogelijkheid tot schaalaanpassing van het concept, zodat op iedere locatie kan ingespeeld worden. FRED & GINGER winkels hebben een kernassortiment van producten, waardoor zowel grotere als kleinere oppervlakten in het concept passen.

4.4.1.2 Missie

FRED & GINGER wil een referentie winkelconcept worden waar “consumer convenience” centraal staat en dat de eerste keuze is bij een breed publiek dat op zoek is naar ‘leuke’ kinder-merkkleding voor alle gezinsleden tussen 0-14j.

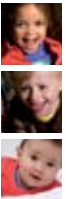
4.4.1.3 Concept

FRED & GINGER is een uniek concept dat merkkleding brengt op toplocaties. De kwaliteit en uitstraling die merkkleding biedt, krijgt in het FRED & GINGER concept een extra dimensie.

Volgende uitdrukkingen vormen samen het FRED & GINGER concept:

Schitterend kind-zijn

Als ouder laat u uw kind graag schitteren! Kinderen voelen zich echt goed in hun vel als ze met zorg en aandacht gekleed worden. Elk kind is druk bezig zich te ontwikkelen en op zoek naar zijn eigen identiteit. Prinsesjes schitteren graag met een zwierige rok terwijl kleine pipi langkousjes graag ravotten met



een stoere broek. Een ruimtevaarder of een ridder, elk kind creëert zijn eigen universum en het is aan ons om hen de ruimte te geven om ‘kind te zijn’.

Originele en inspirerende kindermode van eigen bodem

Je kind goed kleden is de basis van de FRED & GINGER filosofie. Om het u gemakkelijk te maken, biedt FRED & GINGER een ruim assortiment kindermerkkleding: elk merk met een uitgesproken identiteit en toch zo bedacht dat ze ook onderling kunnen combineren. Verschillende topkwaliteit kindermerken bieden de juiste combinatie voor elke gelegenheid: om naar school of op familiebezoek te gaan, je communie te doen, op vakantie te gaan of gewoon buiten te spelen. Aan de basis van elke collectie staat een team ontwerpers, één voor één referenties op het vlak van kinderkleding.

Je kind kleden gaat van zelf

Bij FRED & GINGER vindt u eenvoudig de weg naar het perfect passend ensemble. De overzichtelijke presentatie in de winkel geeft u in een oogwenk inspiratie. De combinaties zijn talrijk en de presentatie in de etalage en in de winkel zelf verandert regelmatig zodat u telkens weer frisse ideeën kunt opdoen en de juiste keuze kan maken voor uw kind. Met de nodige accessoires geeft u het geheel een heel eigen karakter. De hele winkel functioneert als etalage en dat is zo uniek aan FRED & GINGER. Geen uitpuilende rekken die u tot een hopeloze zoektocht dwingen, wel een rijke voorstelling van de mogelijkheden, overzichtelijk weergegeven zodat u er direct wegwijst in bent. Goed opgeleide winkeldames geven u met plezier vakkundig advies. Bovendien vindt u de FRED & GINGER winkels op gemakkelijk bereikbare plaatsen in het commerciële hart van de stad. FRED & GINGER maakt kleding kiezen voor uw kinderen leuk en efficiënt.

4.4.1.4 De FRED & GINGER - koppeldynamiek

De naam FRED & GINGER verwijst naar Fred Astaire en Ginger Rogers, het wereldberoemde dans-duo dat in de jaren 1930 en 1940 furor maakte in talloze musicals en films. De stijlvolle magie en de tijdloze elegantie die het koppel uitstraalde, is net wat FRED & GINGER aanbiedt in zijn kinderkleding-collecties. De naam FRED & GINGER geeft zowel de spanning weer als de rust die ontstaat door tegenstellingen. Twee zo'n verschillende individuen, toch zo onlosmakelijk verbonden door de koppeldynamiek! Elegante meisjes met guitige trekken en stijlvolle jongens vol deugnietij. Elk kind, hoe verschillend ook, ze komen allemaal aan bod bij FRED & GINGER.

4.4.1.5 Conceptontwikkeling

De conceptdefinitie door FRED & GINGER werd bepaald aan de hand van een kwalitatief framework. In dit framework ligt de nadruk bij de determinerende factor voor succes in retail, namelijk consequente keuzes maken voor het doelpubliek waarop gemikt wordt. Het is uiterst belangrijk dat in functie van het specifieke winkelgedrag van deze doelgroep, het product assortiment bestaande uit verschillende labels en de presentatie ervan in één continuum gekozen worden.

4.4.1.6 Strategie & implementatie

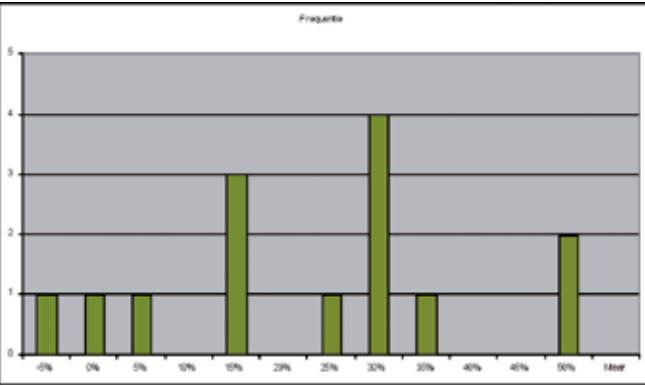
FRED & GINGER wil haar succes verder uitbouwen en haar marktpositie versterken door:

- 1) de opening van een 15-tal bijkomende verkooppunten in België en near-België; met de opportuniteit later door te groeien in Europa.
- 2) het uitbouwen van een “slimme” marketingcampagne om de merkbekendheid en de retailverkoop te verhogen.
- 3) verdere winstgroei door schaalvoordelen en de uitbouw van de productiecapaciteit.

Het succes van FRED & GINGER wordt gedreven door het uniek productaanbod en het lokaal resultaat van elk verkooppunt. Ervaring leert dat elk nieuw verkooppunt op gemiddeld minder dan 2 seizoenen rendabel is en bijgevolg zeer snel bijdraagt tot het operationeel resultaat.

Dit lokaal succes per winkel is op zich een gevolg van de relatief hoge marges - gerealiseerd door de verregaande verticale integratie - en de groeiende naambekendheid en marktpositivering in het hogere segment.

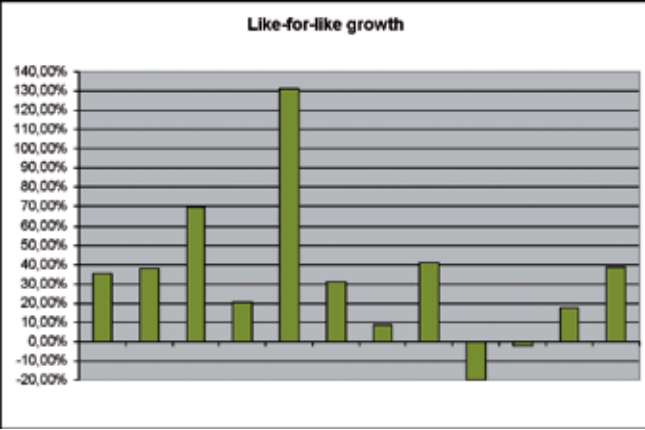
Volgende grafiek geeft een histogram weer van de contributiemarge per winkel. De horizontale as geeft de gemiddelde contributiemarge weer. Bijvoorbeeld 5% staat voor het bereik [2,5%; 7,5%]. De verticale as geeft het aantal winkels weer met die contributiemarge in het gegeven bereik. Bijvoorbeeld 1 winkel in het bereik [2,5%; 7,5%]; 3 winkels in het bereik [12,5%; 17,5%] , ... Uit de grafiek blijkt dat 13 op 14 winkels bijdragen tot het resultaat. Slechts 1 winkel heeft een significant negatieve contributiemarge, ondanks dat 4 winkels pas in 2007 geopend werden. Deze 4 dragen dus reeds bij aan het resultaat.



- Merk bijkomend op dat:
- 1) de winkels met de grootste omzetten de grootste relatieve marges halen;
 - 2) ook de recente openingen in 2007 reeds bijdragen tot het resultaat.

Onderstaande grafiek toont de interne groei of like-for-like groei per maand in de winkels voor het zomer- en winterseizoen 2007. De gemiddelde interne groei in de winkels bedroeg 25,73%. De horizontale as toont de maanden van het zomerseizoen 2007 (7Z: februari 07 - juli 07) en de maanden van het winterseizoen 2007 (7W: augustus 2007 - januari 2008). De verticale as toont de interne groei per maand. In retail wordt dit typisch omschreven met het begrip “like-for-like”; of de groei op vergelijkbare basis. Dit is de omzetstijging enkel van de winkels die 12 maanden geleden ook reeds geopend waren. Voor de recenter geopende winkels kan deze vergelijking uiteraard niet gemaakt worden.

De grafiek toont een gemiddelde interne groei in de winkels van 25,73%. Weliswaar kan deze like-for-like groei maandelijks wat schommelen, maar per seizoen of per jaar geeft dit een duidelijk beeld. Een voorbeeld van deze schommeling die uit de grafiek afgeleid kan worden: de consument heeft in 2007 eerder vroeger op het seizoen wintercollectie gekocht dan in 2006. (Zie sterke stijging in september en daling in oktober. Het warme weer in september 2006 is hier zeker niet vreemd aan.)



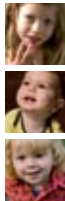
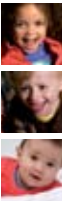
De combinatie van een sterke interne groei per winkel en het snel bereiken van een positive rendabiliteit bewijst de aanwezige opportuniteit van winstgroei door bijkomende winkelopeningen. Voor de implementatie van de groeistrategie volstaan de huidige organisatie en infrastructuur van het hoofdkantoor om de nieuwe verkooppunten uit te baten. Dit resulteert onmiddellijk in schaalvoordelen en hogere winstmarges met een sterk groeiende rendabiliteit voor de groep als gevolg.

4.4.1.7 Concurrentie analyse

Het concurrentielandschap in de lokale markt is vandaag vrij duidelijk en er wordt geen directe concurrentie met hetzelfde concept verwacht. Winkels zoals H&M en Zara mikken duidelijk op de prijsbewuste modejager. Anderen zoals (Mini) Mexx en Esprit (beiden internationaler), Folieke en Pirouette (beiden lokaal) hebben hun eigen kindwinkels, maar bieden zelden een breed gamma.

De lokale spelers in de distributiemarkt en hun strategieën werden geanalyseerd. Eerst en vooral, door het creëren van de “multimerk” omgeving worden velen eerder potentiële partners. FRED & GINGER winkels kunnen namelijk potentiële klanten voor hen zijn. Ten tweede, als deze distributeurs kiezen voor eigen winkels, kiezen zij een ander traject, namelijk via een “single” merk politiek. Zo vind je enkele Filou en CKS winkels, twee Van Hassels winkels, Noukie winkels ... winkels die gericht zijn op één collectie, met als kenmerk een hippe “flagship” winkel met één productlijn. Dus duidelijk verschillend van multi-merk “concept branding”.

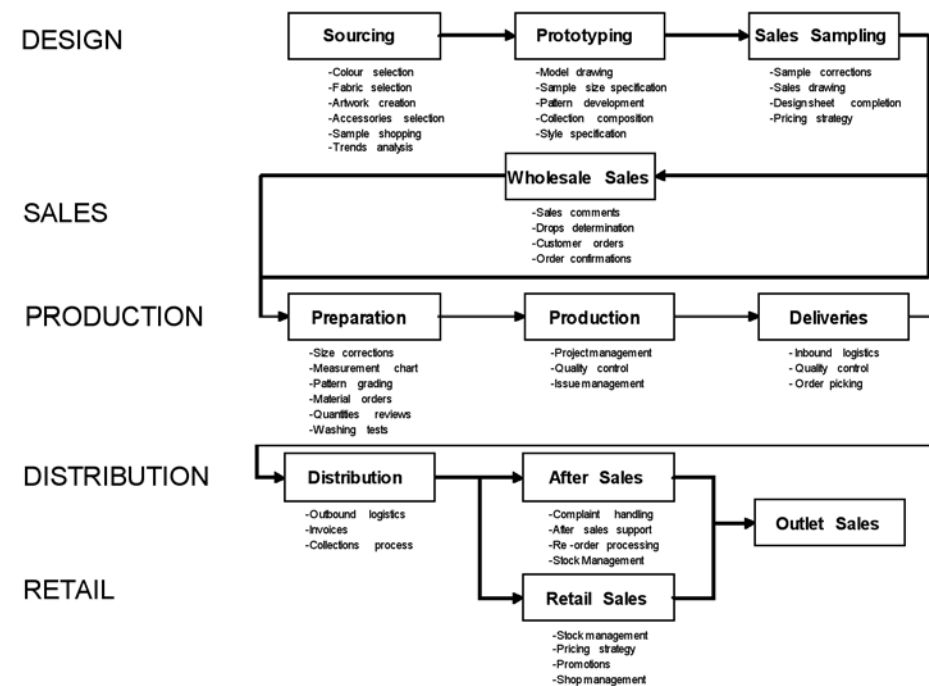
Er zijn ook drempels voor globale spelers, mochten zij in de lokale markt willen meespelen. Er zijn de typisch Belgische eigenheden zoals Belgische (zelfs Vlaamse) voorkeuren voor kleuren en modetrends en typisch winkelgedrag: zo bijvoorbeeld verkiezen Belgen te shoppen aan redelijke prijzen in duur uitziende zaken, terwijl dit voor anderen (bijv. Fransen) eerder een reden zou kunnen zijn om niet binnen te gaan in een winkel, denkend dat de producten ook duur zouden uitvallen.



4.5 De organisatie van FRED & GINGER

Vandaag bestaat de organisatie van FRED & GINGER NV uit 45 medewerkers, waarvan 14 op hoofdkantoor en 31 in de winkels.

Product lifecycle – flow



Bovenstaand diagram toont aan de hand van de levenscyclus van het product de gestroomlijnde organisatie van FRED & GINGER. De hoofdblokken in dit diagram zijn ontwerp, verkoop/marketing, productie en distributie. Hiernaast zijn er enkele ondersteunende functies zoals administratie en IT. De volledige productcyclus omvat 18 maanden: 6 maanden design & sales, 6 maanden productie en 6 maanden retail & distributie.

De productontwikkeling start bij de ontwerpafdeling waar de stylistes elk seizoen op basis van de nieuwste modetrends kleuren, stoffen en accessoires selecteren. Beurzen en modesteden worden bezocht om deze trends te identificeren. Vervolgens worden nieuwe modellen uitgetekend en wordt een volledige collectie ontworpen als een samenhangend geheel. Een nieuw model wordt steeds eerst als prototype uitgewerkt om de pasvorm op punt te stellen. De laatste stap in het ontwerpproces is de ontwikkeling van het sales sample, een volledig afgewerkt stuk in de juiste kleur en juiste stof met alles erop en eraan, dat dient voor de verkoop aan de externe klanten.

De collecties van FRED & GINGER worden verkocht aan detailhandelaars. Dit zijn meestal multimerkenboetieks in binnen- en buitenland. Ze kopen op showroom bij een van de vertegenwoordigers, op een beurs of via een agent in het buitenland. Dit is aangeduid als "wholesale sales". Alle collecties worden ook intern aangekocht voor de verkoop in de eigen FRED & GINGER winkels aan de eindconsument, dit is de "retail sales". Het gebeurt dat collecties zonder externe verkoop rechtstreeks in productie gaan, dit om korter in te spelen op wisselende modetrends, in de eigen winkels. Vervolgens gaan de kledingstukken in productie. Hier gaat een voorbereiding aan vooraf die dient om laatste opmerkingen te verwerken, matenreeksen en gradaties te maken, orderaantal-

len vast te leggen en indien nodig grondstoffen te bestellen. Dan vertrekt het order naar de fabrikant in het buitenland. De fabrikant wordt opgevolgd om tijdige en kwalitatieve leveringen te verkrijgen. Regelmatige bezoeken en goede communicatie met de productie sites zijn hierbij van belang. Van zodra de stuks verpakt klaar zijn, komen ze terug naar België om verdeeld te worden naar de klanten. Dit zijn zowel de externe boetieks als de eigen FRED & GINGER winkels.

Op het einde van het verkoopseizoen en na solden, wordt nog resterende stock verkocht in een fabrieksverkoop, de zogenaamde "outlet sales".

4.6 Huisvesting

De maatschappelijk zetel van FRED & GINGER is gevestigd in Mechelen, Boutersemstraat 68.

4.7 Geschillen

Er zijn op heden geen hangende geschillen noch potentiële geschillen gekend door het management die een materiële impact kunnen hebben op de Vennootschap.

4.8 Uitzonderlijke gebeurtenissen

Voor zover bekend door de Vennootschap, bestaan er geen uitzonderlijke gebeurtenissen die een negatieve invloed kunnen hebben op de resultaten van FRED & GINGER.





5. Financiële informatie

5.1 Geconsolideerde Jaarrekeningen

Balans op 30 september 2005, 31 december 2006 en 31 december 2007

FRED & GINGER is niet wettelijk verplicht geconsolideerde rekeningen op te stellen en te publiceren. Conform art.122 KB uitvoering W.venn. werden de bepaling inzake consolidatie nageleefd. De volgende jaren zal FRED & GINGER overgaan tot vrijwillige consolidatie.

Tot september 2005 bestond de groep enkel uit de vennootschap MAD Collections NV. Tot het derde kwartaal van 2005 was FRED & GINGER enkel actief in het wholesale segment. Deze activiteit zat vervat onder MAD Collections NV. Vanaf eind 2005 werd FRED & GINGER naast het wholesale segment tevens actief op de retailmarkt met de opening van een reeks eigen winkels. Elke winkel werd ondergebracht in een eigen commanditaire vennootschap. MAD Collections bleef instaan voor het ontwerp en productie-opvolging. Voor 2005 werd de enkelvoudige jaarrekening van MAD Collections NV opgenomen. Voor 2006 en 2007 werden de geconsolideerde cijfers opgenomen omdat die het meest representatief voor de groep. De enkelvoudige jaarrekeningen voor boekjaar 2006 en 2007 werden niet opgenomen. De geconsolideerde cijfers geven immers een correcter en economischer beeld weer van de groep. Op alle boekjaren werd een volkomen controle uitgevoerd door de WESTEN, FRANCOIS & C° BEDRIJFSREVISOREN, met maatschappelijke zetel te 9051 Gent, Kortrijksesteenweg 1126. Het verslag van de Commissaris is terug te vinden paragraaf 5.1.6 op pagina 79. De enkelvoudige jaarrekeningen voor 2006 zijn te verkrijgen bij de Vennootschap op verzoek, en dit op de maatschappelijke zetel van FRED & GINGER. De enkelvoudige jaarrekeningen van 2007 zijn tevens verkrijgbaar op verzoek op de maatschappelijke zetel.

In €	2005	2006	2007
ACTIVA			
VASTE ACTIVA	262.822	5.167.557,61	5.630.631,35
I. Oprichtingskosten	0,00	168.328,20	279.910,63
II. Immateriële vaste activa	261.334	4.457.403,09	4.646.082,56
III. Materiële vaste activa	1.488	541.726,32	697.857,81
A. Terreinen en gebouwen	0,00	0,00	0,00
B. Installaties, machines en uitrusting	1.488	44.171,00	57.239,92
C. Meubilair en rollend materieel	0,00	68.815,38	64.699,09
D. Leasing en soortgelijke rechten	0,00	0,00	0,00
E. Overige materiële vaste activa	0,00	428.739,94	575.918,80
F. Activa in aanbouw en vooruitbetalingen	0,00	0,00	0,00
IV. Financiële vaste activa	0,00	100,00	6.780,35
VLOTTENDE ACTIVA	3.129.957	1.330.398,59	2.381.231,41
V. Vorderingen op meer dan 1 jaar	0,00	0,00	0,00
VI. Voorraden en bestellingen in uitvoering	66.748	906.118,02	1.584.790,80
VII. Vorderingen op ten hoogste 1 jaar	3.055.079	403.815,43	765.584,11
A. Handelsvorderingen	2.993.049	271.953,33	758.516,56
B. Overige vorderingen	62.030	131.862,10	7.067,55



VIII. Geldbeleggingen	0,00	0,00	0,00
IX. Liquide middelen	8.131	0,00	11.652,79
X. Overlopende rekeningen	0,00	20.465,14	19.203,71
TOTAAL DER ACTIVA	3.392.779	6.497.956,20	8.011.862,76

In €	2005	2006	2007
PASSIVA			
EIGEN VERMOGEN	238.352	2.504.647,73	2.655.173,88
I. Kapitaal	62.000	2.506.666,67	2.506.666,67
A. Geplaatst kapitaal	62.000	2.520.000,00	2.520.000,00
B. Niet opgevraagd kapitaal	0,00	-13.333,33	-13.333,33
II. Uitgiftepremies	0,00	0,00	0,00
III. Herwaarderingsmeerwaarden	0,00	0,00	0,00
IV. Reserves	24.950	-2.018,94	148.507,21
A. Wettelijke reserve	6.200	0,00	0,00
B. Onbeschikbare reserves	0,00	0,00	0,00
C. Belastingvrije reserves	18.750	0,00	0,00
D. Beschikbare reserves	0,00	0,00	0,00
E. Geconsolideerde reserves	0,00	-2.018,94	148.507,21
V. Overgedragen winst (verlies)	151.402	0,00	0,00
VI. Kapitaalsubsidies	0,00	0,00	0,00

VOORZIENINGEN EN UITGESTELDE BELASTINGEN	10.800	25.000,00	0,00
VII. Voorzieningen en uitgestelde belastingen	10.800	25.000,00	0,00

SCHULDEN	3.143.627	3.968.308,47	5.356.688,88
VIII. Schulden op meer dan één jaar	150.000	1.192.710,55	2.250.653,42
A. Achtergestelde lening	0,00	0,00	1.005.000,00
B. Niet-achtergestelde obligatielening	0,00	750.000,00	750.000,00
C. Kredietinstellingen	150.000	442.710,55	495.653,42
D. Handelsschulden	0,00	0,00	0,00
E. Ontvangen vooruitbetal. op bestell.	0,00	0,00	0,00
F. Overige schulden	0,00	0,00	0,00
IX. Schulden op ten hoogste één jaar	2.986.595	2.724.238,48	3.031.230,02
A. Schulden > 1jr, vervallen < 1jr	0,00	461.420,90	166.004,66
B. Financiële schulden	300.000	287.811,43	1.642.104,93

C. Handelsschulden	2.383.252	1.596.573,21	822.125,55
D. Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	0,00	0,00	0,00
E. Schuld m.b.t. belastingen,bezoldigingen en sociale lasten	104.851	126.957,54	148.946,49
F. Overige schulden	198.492	251.475,08	252.048,39

X. Overlopende rekeningen	7.031	51.359,76	74.805,44
---------------------------	-------	-----------	-----------

TOTAAL DER PASSIVA	3.392.779	6.497.956,20	8.011.862,76
--------------------	-----------	--------------	--------------

5.1.1 Waarderingsregels

De waarderingsregels worden vastgesteld overeenkomstig de bepalingen van het Koninklijk Besluit van 30 januari 2001 tot uitvoering van het Wetboek van vennootschappen.

Oprichtingskosten

De kosten van oprichting en kapitaalverhoging worden gewaardeerd aan aanschaffingswaarde. Deze kosten worden geactiveerd en afgeschreven a rato van 20% per jaar.
De kosten in verband met de uitgifte van leningen worden geactiveerd en worden ten laste genomen van de resultatenrekening over de looptijd van de lening.
De herstructureringskosten worden geactiveerd en afgeschreven over 5 jaar. In het boekjaar van aanschaf of activering wordt er a rato van 6 maand afgeschreven.

Immateriële vaste activa

Kosten van onderzoek en ontwikkeling worden gewaardeerd aan aanschaffingswaarde. Zij worden afgeschreven over 5 jaar.

De merkenportefeuille wordt gewaardeerd aan aanschaffingswaarde.
Naar aanleiding van de eerste consolidatie werd het vastgestelde consolidatieverschil vooreerst toegerekend naar de betreffende actiefbestanddelen, in casu de merkenportefeuille. Gezien de onbepaalde gebruiksduur van de merkenportefeuille worden deze activa niet afgeschreven. Jaarlijks zal er een impairmenttest worden uitgevoerd teneinde te evalueren of het actief een bijzondere waardevermindering heeft ondergaan, door de realiseerbare waarde te vergelijken met de boekwaarde.

De know-how zal worden afgeschreven over 5 jaar pro rata temporis (te rekenen vanaf de datum van aanschaf).
De goodwill en software wordt afgeschreven over 5 jaar pro rata temporis (te rekenen vanaf de datum van aanschaf).

Materiële vaste activa

De materiële vaste activa worden gewaardeerd aan aanschaffingswaarde onder aftrek van de desbetreffende afschrijvingen. De aanschaffingsprijs omvat de aankoopprijs en eventuele bijkomende kosten.
De materiële vaste activa verkregen in het boekjaar worden pro rata temporis afgeschreven. De gehanteerde afschrijvingspercentages worden hierbij weergegeven:

Afschrijvingen geboekt tijdens het boekjaar				
Activa	Methode	Basis	Afschrijvingstempo in %	
	L = lineair D = degress. A = andere	NG= niet geherwaardeerd G = geherwaardeerd	Hoofdsom Min – Max	Bijk. posten Min – Max
Uitrusting: . Beursstand . Overige	D L	NG NG	20% 20%	20%-100% 20%-100%
Meubilair en kantooruitrusting	L	NG	20%	20%-100%
Rollend materieel	L	NG	20%	20%-100%
Overige materiële vaste activa	L	NG	20%	20%-100%

Indien de economische omstandigheden hiertoe aanleiding geven kan de Raad van Bestuur beslissen om over te gaan tot aanvullende afschrijvingen conform de wettelijke bepalingen terzake.



Financiële vaste activa

Vorderingen en borgtochten in contanten worden opgenomen tegen nominale waarde. Ingeval er op de vervaldag onzekerheid bestaat over de inbaarheid, geheel of gedeeltelijk, van de vordering, dan wordt een voorziening gevormd.

Voorraden

Grond- en hulpstoffen, handelsgoederen: worden gewaardeerd aan aanschaffingswaarde of marktwaarde indien lager op balansdatum. Voor de handelsgoederen wordt de voorraad deels gewaardeerd aan marktwaarde, voor wat de gerealiseerde stock betreft in de solden en deels aan kostprijs, tenzij de marktwaarde lager zou zijn.

Goederen in bewerking en gereed product worden gewaardeerd aan aanschaffingswaarde of marktwaarde indien lager op balansdatum. De aanschaffingsprijs of met name de vervaardigingsprijs omvat naast de rechtstreekse productiekosten een evenredig deel van de onrechtstreeks toewijsbare productiekosten.

Er wordt rekening gehouden met eventuele bijkomende waardeverminderingen om de waarde terug te brengen tot hun realisatiewaarde indien er een correctie op de aanschaffingswaarde noodzakelijk wordt geacht onder invloed van de economische omstandigheden, b.v. doordat de betrokken goederen niet meer kunnen worden gebruikt in de normale activiteit van de onderneming.

Handelsvorderingen en overige vorderingen

Handelsvorderingen en overige vorderingen worden gewaardeerd aan nominale waarde. Ingeval van vorderingen op lange termijn wordt rekening gehouden met verdiscontering van de vordering, indien dit een belangrijke invloed zou hebben op het getrouw beeld van de jaarrekening. Er wordt rekening gehouden met eventuele waardeverminderingen indien mocht blijken bij de opmaak van de jaarrekening dat er voor het geheel of een gedeelte van de vordering onzekerheid bestaat over de betaling hiervan.

Geldbeleggingen en liquide middelen

Geldbeleggingen en liquide middelen worden gewaardeerd aan nominale waarde. Er wordt rekening gehouden met eventuele waardeverminderingen indien mocht blijken bij het opmaak van de jaarrekening dat de realisatiewaarde lager is dan de aanschafwaarde.

Overlopende rekeningen actief en passief

Overlopende rekeningen worden gewaardeerd aan nominale waarde.

Voorzieningen voor risico's en kosten

Er wordt een voorziening aangelegd om risico's en kosten voor duidelijk omschreven verliezen of kosten te dekken die op de balansdatum waarschijnlijk of zeker zijn, doch waarvan het bedrag niet vaststaat. Zij worden geïndividualiseerd naar gelang de aard die de voorzieningen dienen te dekken.

Schulden

Schulden worden gewaardeerd aan nominale waarde. Ingeval van schulden op lange termijn wordt rekening gehouden met verdiscontering van de schuld, indien dit een belangrijke invloed zou hebben op het getrouw beeld van de jaarrekening.

Vreemde valuta

De omrekening in € van tegoeden, schulden en verbintenissen in vreemde valuta gebeurt tegen slotkoers. De niet-gerealiseerde wisselkoersopbrengsten op vreemde valuta werden overgedragen naar de overlopende rekeningen. De niet-gerealiseerde wisselkoersverliezen worden in resultaat genomen.

5.1.2 Detail van de belangrijkste rubrieken van de geconsolideerde balans per 31 december 2006 en 31 december 2007 en de enkelvoudige jaarrekening van MAD Collections per 30 september 2005

In dit deel worden de bijlagen tot de jaarrekeningen opgenomen, overeenkomstig de door FRED & GINGER bij de Nationale Bank van België neergelegde maatschappelijke rekeningen, alsook bijkomende toelichtingen bij bepaalde rubrieken.

Activa

I. Staat van de oprichtingskosten

In €	30/09/05	31/12/06	31/12/07
Nettoboekwaarde per einde van het vorige boekjaar		0,00	168.328,20
Mutaties tijdens het boekjaar			
Nieuwe kosten van het boekjaar	205.244,66	173.074,32	
Afschrijvingen	-36.916,46	-61.491,89	
Nettowaarde per einde van het boekjaar	168.328,20	279.910,63	
Waarvan kosten van oprichting of kapitaalverhoging, kosten bij uitgifte van leningen, disagio en andere oprichtingskosten	71.264,62	124.230,84	
Waarvan herstructureringskosten	97.063,58	155.679,79	

In 2006 en 2007 vertegenwoordigen de oprichtingskosten ondermeer kosten voor de uitgifte van de obligatielening, voorbereiding van het investeringsdossier ter verhoging van het kapitaal en de opstartkosten van nieuwe winkelpunten.

II. Staat van de immateriële vaste activa

In €	30/09/05	31/12/06	31/12/07
Aanschaffingswaarde			
Aanschaffingswaarde per einde van het vorige boekjaar			4.477.844,34
Mutaties tijdens het boekjaar			
Aanschaffingen	280.001	4.477.844,34	225.780,48
Overdracht en buitengebruikstellingen			
Waarde per einde van het boekjaar	280.001	4.477.844,34	
Afschrijvingen en waardeverminderingen			
Afschrijvingen per einde van het vorige boekjaar			20.441,25
Mutaties tijdens het boekjaar			
Geboekt	18.667	761,05	37.101,01
Verworven van derden			
Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen			
Afschrijvingen per einde van het boekjaar			57.542,26
Andere wijzigingen		19.680,20	
Netto-boekwaarde per einde van het boekjaar	261.334	4.457.403,09	4.646.082,56

Naar aanleiding van de eerste consolidatie werd het vastgestelde consolidatieverschil vooreerst toegerekend naar de betreffende actiefbestanddelen, in casu de merkenportefeuille. De merkenportefeuille wordt niet afgeschreven omwille van de onbeperkte gebruiksduur. Jaarlijks zal er een impairmenttest worden uitgevoerd teneinde te evalueren of het actief een bijzondere waardevermindering heeft ondergaan, door de realiseerbare waarde te vergelijken met de boekwaarde.

Naast de merkenportefeuille worden de drempelwaarden die door FRED & GINGER worden betaald voor de intrede in nieuwe verkooppunten geactiveerd onder de immateriële vaste activa. Deze drempelwaarden worden niet afgeschreven.



III. Staat van de materiële vaste activa

	In €	30/09/05	31/12/06	31/12/07
Aanschaffingswaarde				
Aanschaffingswaarde per einde van het vorige boekjaar		6.379		656.089,80
Mutaties tijdens het boekjaar				
Aanschaffingen			656.089,80	340.652,92
Overdracht en buitengebruikstellingen				-1.120,00
Waarde per einde van het boekjaar		6.379	656.089,80	955.622,72
Afschrijvingen en waardeverminderingen				
Afschrijvingen per einde van het vorige boekjaar				114.363,48
Mutaties tijdens het boekjaar				
Geboekt	4.891		114.363,48	183.401,43
Verworven van derden				
Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen				
Afschrijvingen per einde van het boekjaar	4.891		114.363,48	297.764,91
Netto-boekwaarde per einde van het boekjaar	1.488		541.726,32	697.857,81

Meer dan 90% van de materiële vaste activa zijn een gevolg van gedane investeringen in de bestaande winkels enerzijds en de investeringen op het hoofdkwartier anderzijds. De gemiddelde investering in een nieuwe winkel bedraagt 60.000 €. In 2007 werd voor ongeveer 340.000 € geïnvesteerd in nieuwe winkels.

De materiële vaste activa worden gewaardeerd aan aanschaffingswaarde onder aftrek van de desbetreffende afschrijvingen. De materiële vaste activa verkregen in het boekjaar worden pro rata temporis afgeschreven. De gehanteerde afschrijvingspercentages kunnen worden teruggevonden op pagina 69.

IV. Staat van de financiële vaste activa

	In €	30/09/05	31/12/06	31/12/07
1. Deelnemingen				
Aanschaffingswaarde				
Aanschaffingswaarde per einde van het vorige boekjaar				
Mutaties tijdens het boekjaar				
Aanschaffingen				
Overdracht en buitengebruikstellingen				
Waarde per einde van het boekjaar				
Afschrijvingen en waardeverminderingen				
Afschrijvingen per einde van het vorige boekjaar				
Mutaties tijdens het boekjaar				
Geboekt				
Verworven van derden				
Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen				
Afschrijvingen per einde van het boekjaar				
Netto-boekwaarde per einde van het boekjaar				
2. Vorderingen				
Nettoboekwaarde per einde van het vorige boekjaar				100,00
Toevoegingen			100,00	6.680,35
Terugbetalingen				
Waardeverminderingen / overige				
Netto-boekwaarde per einde van het boekjaar		0,00	100,00	6.780,35

V. Voorraden en bestellingen in uitvoering

	In €	30/09/05	31/12/06	31/12/07
Handelsgoederen				
Handelsgoederen		66.748	487.444,71	1.018.068,06
Goederen in Bewerking			418.673,31	566.722,74
Totaal voorraden				
Totaal voorraden		66.748	906.118,02	1.584.790,80

De aanwezige voorraad per 31/12 bestaat uit handelsgoederen en goederen in bewerking.

Voorraad is quasi uitsluitend retailvoorraad:
De voorraad inflow vindt hoofdzakelijk plaats in december-januari-februari voor de zomercollectie en in juni-juli-augustus voor de wintercollectie. Per 31/12 bestaat de voorraad handelsgoederen alleen uit retail voorraad en is er quasi geen voorraad aanwezig voor de wholesale-activiteit, omwille van het feit dat FRED & GINGER de goederen bestemd voor wholesale, na een kwaliteitsverificatie, direct uitlevert aan de klant, in casu de onafhankelijke multimerkenboetieks.

Handelsgoederen:
De handelsgoederen zijn goederen bestemd voor de solden van het aflopende winterseizoen en afgewerkte goederen voor het nieuwe zomerseizoen, in totaal voor 487.444,71 € in 2006 en 1.018.068,06 € in 2007.
Deze voorraad wordt gewaardeerd aan kostprijs, tenzij de marktwaarde lager zou zijn; dit met uitzondering van de gerealiseerde stock in de soldenmaand, die aan marktwaarde wordt gewaardeerd.

Goederen in bewerking:
Op 31/12 is de toekomstige zomercollectie in finale productiefase en is ook de ontwerpfase van de toekomstige wintercollectie gefinaliseerd. De goederen in bewerking zijn de voorraadcomponenten om de goederen van de toekomstige seizoenen te fabriceren. Op 31/12 bedragen deze 418.673,31 € in 2006 en 566.722,74 € in 2007.

Voorraad politiek: alleen recente collecties op voorraad
FRED & GINGER houdt enkel voorraad handelsgoederen aan van het “huidige” seizoen (in casu winterkleding 2006 op 31 december 2006 en winterkleding 2007 op 31 december 2007) en het “toekomstige” seizoen. Door strikt voorraadbeheer heeft FRED & GINGER tot op heden geen “oude” voorraad. Overschotten worden op het eind van het seizoen via een goed ontwikkeld outletkanaal geliquideerd.

Voorraad groei:
De aangroei van de voorraad is noodzakelijk om de groei in het komende boekjaar te kunnen realiseren.

Passiva

I. Kapitaal en reserves

	In €	30/09/05	31/12/06	31/12/07
Geplaatst kapitaal per einde van het vorige boekjaar				
Geplaatst kapitaal per einde van het vorige boekjaar				2.520.000,00
Mutaties tijdens het boekjaar	62.000		2.520.000,00	
Geplaatst kapitaal per einde van het boekjaar	62.000		2.520.000,00	2.520.000,00
Samenstelling van het kapitaal (aantal Aandelen)				
Samenstelling van het kapitaal (aantal Aandelen)	1.000		11.000	11.000

Het geplaatst kapitaal per 31 december 2006 is het gevolg van de inbreng van MAD Collections in FRED & GINGER op 28 april 2006.



II. Geconsolideerde reserves

In €	30/09/05	31/12/06	31/12/07
Geconsolideerde reserves per einde van het vorige boekjaar			-2.018,94
Wijzigingen tijdens het boekjaar			
Aandeel van de groep in het geconsolideerde resultaat		-2.018,94	150.526,15
Andere wijzigingen			
Geconsolideerde reserves per einde van het boekjaar		-2.018,94	148.507,21

De voorbije 2 jaar werden geen dividenden uitgekeerd en werd het nettoresultaat toegewezen aan de reserves.

III. Staat van de schulden

A. Uitsplitsing van de schulden met oorspronkelijke looptijd van meer dan 1 jaar, naar gelang hun resterende looptijd.

In €	30/09/05	31/12/06	31/12/07
Financiële schulden			
1. Achtergestelde leningen			1.005.000,00
2. Niet achtergestelde obligatieleningen		750.000,00	750.000,00
3. Leasingschulden en soortgelijke schulden			
4. Kredietinstellingen	150.000	442.710,55	495.653,42
5. Overige leningen			
Handelsschulden			
1. Leveranciers			
2. Te betalen wissels			
Overige schulden			
Totaal	150.000	1.192.710,55	2.250.653,42

De converteerbare achtergestelde lening van 1.005.000 € werd door FRED & GINGER uitgegeven op 15 mei 2007. De Obligaties dragen een intrest van 6% en zijn converteerbaar tot 7 mei 2010. De precieze voorwaarden en modaliteiten zijn beschreven op pagina 48.

Per 31 december 2007 had FRED & GINGER een tweede langetermijnlening ten belope van 750.000 €. Deze lening draagt een intrest van 8% en heeft een looptijd tot 28 april 2011. De voorwaarden van deze Obligatie zullen aangepast worden aan de modaliteiten van de Obligaties uitgegeven bij deze publieke kapitaaloperatie. Dit impliceert een intrest van 9% en een looptijd tot 2015. De modaliteiten staan beschreven in Hoofdstuk 2.

De schulden op minder dan 1 jaar, 1.642.104,93 € per 31 december 2007 zijn hoofdzakelijk bancaire schulden. Het betreft een straight loan van 1.345.000 €. Het saldo is een kaskrediet.

B. Schulden gewaarborgd door zakelijke zekerheden gesteld of onherroepelijk beloofd op de activa van de in de consolidatie opgenomen ondernemingen.

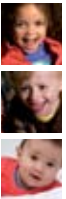
In €	30/09/05	31/12/06	31/12/07
Financiële schulden			
1. Achtergestelde leningen			
2. Niet achtergestelde obligatieleningen			
3. Leasingschulden en soortgelijke schulden			
4. Kredietinstellingen	300.000	904.131,45	661.658,08
5. Overige leningen			
Handelsschulden			
1. Leveranciers			
2. Te betalen wissels			
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen			
Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten			
Totaal	300.000	904.131,45	661.658,08

De financiële schulden worden door de volgende belangrijkste zekerheden gewaarborgd:

- Pand op handelszaak ten belope van 275.000 € verleend op 01.02.2007
- Volmacht ten belope van 247.500 € tot het verlenen van een pand op handelszaak, verleend op 17.07.2007
- Pand op handelszaak ten belope van 192.500 €, verleend op 26.09.2003
- Volmacht ten belope van 163.900 € tot het verlenen van een pand op handelszaak, verleend op 02.11.2004
- Volmacht ten belope van 275.000 € tot het verlenen van een pand op handelszaak, verleend op 16.08.2006
- Volmacht ten belope van 550.000 € tot het verlenen van een pand op handelszaak, verleend op 17.07.2007
- Volmacht ten belope van 220.000 € tot het verlenen van een pand op handelszaak, verleend op 20.12.2007

5.1.3 Geconsolideerde resultatenrekening op 31 december 2006 en 2007 en de enkelvoudige jaarrekening per 30 september 2005 van MAD Collections NV

In €	30/09/05	31/12/06	31/12/07
	(22 maanden)	(12 maanden)	(12 maanden)
I. Bedrijfsopbrengsten	4.457.405	3.452.492,87	3.720.572,69
A. Omzet	4.403.936	3.117.110,81	3.374.404,10
B. Toename (afname) bestellingen in uitvoering		220.494,67	165.029,57
C. Geproduceerde vaste activa			
D. Andere bedrijfsopbrengsten	53.469	114.887,39	181.139,02
II. Bedrijfskosten	4.050.373	3.357.597,25	3.333.232,83
A. Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	3.267.037	1.697.345,86	1.502.795,36
B. Diensten en diverse goederen	544.282	840.886,46	946.489,19
C. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	201.007	682.847,83	564.388,89
D. Afschrijvingen en waardeverminderingen op vaste activa	23.558	137.517,21	281.994,33
E. Waardeverminderingen op voorraden & handelsvorderingen	38.558	-28.158,31	38.916,85
F. Voorzieningen voor risico's en kosten	10.800	14.200,00	-25.000,00
G. Andere bedrijfskosten	18.600	12.958,20	23.648,21



III. Bedrijfsresultaat	353.563	94.895,62	387.339,86
IV. Financiële opbrengsten	151	1.622,66	5.003,67
V. Financiële kosten	-57.187	-101.191,34	-222.758,58
VI. Resultaat uit de gewone bedrijfsoefening	296.527	-4.633,06	169.584,95
VII. Uitzonderlijke opbrengsten			
VIII. Uitzonderlijke kosten			-17.497,50
IX. Resultaat van het boekjaar vóór belastingen	296.527	-4.633,06	152.087,45
X. Belastingen op het resultaat	-74.425	-2.037,43	-1.561,29
XI. Resultaat van het boekjaar na belastingen	184.602	-6.670,49	150.526,16

5.1.4 **Detail van de belangrijkste rubrieken van de geconsolideerde resultatenrekening per 31 december 2006 en per 31 december 2007 en de enkelvoudige jaarrekening van MAD Collections NV per 30 september 2005**

I. Bedrijfsopbrengsten

€	30/09/05	31/12/06	31/12/07
	(22 maanden)	(12 maanden)	(12 maanden)
BEDRIJFSOPBRENGSTEN	4.403.936,07	3.452.492,87	3.720.572,69
Groei (%)		-	7,8%

De bedrijfsopbrengsten stegen over 2007 met 7,8% tot 3.720.573 €. Deze groei is enerzijds te danken aan de opening van een reeks nieuwe retailpunten. Anderzijds wist FRED & GINGER een sterke interne (like-for-like) groei op te tekenen in 2007. De interne groei bedroeg 25,73% in 2007. Zowel de verkoop van de zomer- als van de wintercollectie kenden in 2007 een sterke groei. De overige bedrijfsopbrensten omvatten ondermeer de instapfees van de zelfstandig uitgebate winkels. In 2007 ontving FRED & GINGER 3 fees van nieuw geopende winkels.

II. Bedrijfskosten

In €	30/09/05	31/12/06	31/12/07
	(22 maanden)	(12 maanden)	(12 maanden)
BEDRIJFSKOSTEN			
Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	3.267.037	1.697.345,86	1.502.795,36
Diensten en diverse goederen	544.282	840.886,46	946.489,19

De aankoopkosten zijn in 2007 met 11% gedaald tegenover 2006. Dit is hoofdzakelijk te danken aan een betere inschatting van de voorraad per winkel.

III. Personeel en personeelskosten

In €	30/09/05	31/12/06	31/12/07
	(22 maanden)	(12 maanden)	(12 maanden)
PERSONEEL EN PERSONEELSKOSTEN	201.007	682.847,83	564.388,89
1. Werknemers ingeschreven in het personeelsregister			
Totaal aantal op de afsluitingsdatum			
Gem. personeelbestand berekend in voltijds equivalenten			

Aantal daadwerkelijk gepresteerde uren
2. Personeelskosten
Bezoldigingen en rechtstreekse sociale voordelen
Werkgeversbijdragen voor sociale verzekeringen
Werkgeverspremies voor bovenwettelijke verzekeringen
Andere personeelskosten
Pensioenen

De daling van de personeelskost is hoofdzakelijk het gevolg van een focus op de kernactiviteit, nl. retail. Eind 2006 werd de beslissing genomen om de wholesale activiteit via zelfstandige agenturen uit te besteden.

IV. Financiële opbrengsten en kosten

In €	30/09/05	31/12/06	31/12/07
	(22 maanden)	(12 maanden)	(12 maanden)
Financiële opbrengsten	151	1.622,66	5.003,67
Financiële kosten	-57.187	-101.191,34	-222.758,58

V. Resultaatsverwerking

In €	30/09/05	31/12/06	31/12/07
	(22 maanden)	(12 maanden)	(12 maanden)
A. Te bestemmen winstsaldo	184.602		148.507,21
Te verwerken verliessaldo		-6.670,49	
1. Te bestemmen winst van het boekjaar			150.526,16
Te verwerken verlies van het boekjaar		-6.670,49	
2. Overgedragen winst van het vorige boekjaar			
Overgedragen verlies van het vorige boekjaar			-2.018,94
B. Onttrekking aan het eigen vermogen			
C. Toevoeging aan het eigen vermogen	6.200	-6.670,49	148.507,21
D. 1. Over te dragen winst	151.402		
2. Over te dragen verlies			
F. Vergoeding van het kapitaal	27.000		

5.1.5 **Geconsolideerde vermogensstromentabel op 31 december 2007**

In €	31/12/07
CASHFLOW	
Resultaat van het boekjaar na belastingen	150.526,16
Afschrijvingen en waardeverminderingen op vaste activa	281.994,33
Waardeverminderingen op voorraden & handelsvorderingen	38.916,85
Voorzieningen voor risico's en kosten	-25.000,00
Cashflow	446.437,34



VERANDERINGEN IN BEDRIJFSKAPITAAL	
Veranderingen in de vlottende activa	-1.078.096,88
Vorderingen op meer dan 1 jaar	0,00
Vorraden en bestellingen in uitvoering	-678.672,78
Vorderingen op ten hoogste 1 jaar	-400.685,53
Overlopende rekeningen	1.261,43
Veranderingen in de schulden op ten hoogste een jaar	-728.439,73
Handelsschulden	-774.447,66
Ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	0,00
Schuld m.b.t. belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	21.988,95
Overige schulden	573,30
Overlopende rekeningen	23.445,68
Veranderingen in bedrijfskapitaal	-1.806.536,61
Netto-investeringen in oprichtingskosten	173.074,32
Netto-investeringen in immateriële vaste activa	225.780,48
Netto-investeringen in materiële vaste activa	339.532,92
Netto-investeringen in financiële vaste activa	6.680,35
Netto-investeringen in vaste activa	-745.068,07
FINANCIERING	
Kapitaalverhoging ingevolge fusie	0,00
Toename reserves ingevolge fusie	0,00
Nieuwe leningen	2.116.820,13
Terugbetaling van leningen	0,00
Veranderingen in financiering	2.116.820,13

VERANDERINGEN IN LIQUIDE MIDDELEN	11.652,79
Beginkas	0,00
Veranderingen in liquide middelen	11.652,79
Eindkas	11.652,79

5.1.6 **Verslag van de Commissaris over de geconsolideerde jaarrekeningen 2007 en de enkelvoudige jaarrekening van MAD Collections NV over boekjaar eindigend per 30 september 2005.**

Verslag van de bedrijfsrevisor aan de algemene vergadering der aandeelhouders van de vennootschap NV Fred & Ginger over de geconsolideerde jaarrekening over het boekjaar afgesloten op 31 december 2007
BTW BE 0865.085.788 - RPR Mechelen

Overeenkomstig de wettelijke bepalingen, brengen wij u verslag uit in het kader van onze opdracht als bedrijfsrevisor, inzake de controleopdracht die ons werd toevertrouwd. Dit verslag omvat ons oordeel over het getrouw beeld van de geconsolideerde jaarrekening evenals de vereiste bijkomende vermeldingen en inlichtingen.

Verklaring over de jaarrekening met voorbehoud en toelichtende paragraaf

Wij hebben de controle uitgevoerd van de geconsolideerde jaarrekening over het boekjaar afgesloten op 31 december 2007, opgesteld op basis van het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel, met een balanstotaal van 8.011.862,76 € en waarvan de resultatenrekening afsluit met een winst van het boekjaar van 150.526,16 €.

Het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening valt onder de verantwoordelijkheid van het bestuursorgaan. Deze verantwoordelijkheid omvat onder meer: het opzetten, implementeren en in stand houden van een interne controle met betrekking tot het opstellen en de getrouwe weergave van de geconsolideerde jaarrekening die geen afwijkingen van materieel belang, als gevolg van fraude of van het maken van fouten, bevat; het kiezen en toepassen van geschikte waarderingsregels; en het maken van boekhoudkundige ramingen die onder de gegeven omstandigheden redelijk zijn.

Het is onze verantwoordelijkheid een oordeel over deze geconsolideerde jaarrekening tot uitdrukking te brengen op basis van onze controle. Wij hebben onze controle uitgevoerd overeenkomstig de wettelijke bepalingen en volgens de in België geldende controlenormen, zoals uitgevaardigd door het Instituut der Bedrijfsrevisoren. Deze controlenormen vereisen dat onze controle zo wordt georganiseerd en uitgevoerd dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de geconsolideerde jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang, als gevolg van fraude of van het maken van fouten, bevat.

Overeenkomstig voornoemde controlenormen hebben wij

rekening gehouden met de administratieve en boekhoudkundige organisatie van de vennootschap, alsook met haar procedures van interne controle. Wij hebben van de verantwoordelijken en van het bestuursorgaan van de vennootschap de voor onze controles vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen. Wij hebben op basis van steekproeven de verantwoording onderzocht van de bedragen opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening. Wij hebben de gegrondheid van de waarderingsregels, de redelijkheid van de betekenisvolle boekhoudkundige ramingen gemaakt door de vennootschap, alsook de voorstelling van de geconsolideerde jaarrekening als geheel beoordeeld. Wij zijn van mening dat deze werkzaamheden een redelijke basis vormen voor het uitbrengen van ons oordeel.

Wij hebben de fysische voorraadopname noch op 31 december 2006, noch op 31 december 2007 bijgewoond, daar deze data onze aanstelling als bedrijfsrevisor voorafgingen. Het is ons evenmin mogelijk geweest om de hoeveelheden in voorraad op die data door andere controleprocedures na te gaan.

Wij zijn van oordeel dat, onder voorbehoud van het effect op de resultatenrekening van de eventuele noodzakelijke aanpassingen inzake de openingsvoorraad en eindvoorraad, de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2007 een getrouw beeld geeft van het vermogen, de financiële toestand en de resultaten van de vennootschap, in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel.

Zonder afbreuk te doen aan het hierboven tot uitdrukking gebrachte oordeel, vestigen wij de aandacht op de toegepaste waardering inzake de merkenportefeuille. De waardering wordt ondermeer verantwoord aan de hand van de verdisconteerde toekomstige meerprijs. De waarde van deze activa is afhankelijk van de realisatie van deze toekomstige activiteiten.

Bijkomende vermeldingen en inlichtingen

Het opstellen en de inhoud van het geconsolideerd jaarverslag valt onder de verantwoordelijkheid van het bestuursorgaan.

Het is onze verantwoordelijkheid om in ons verslag de volgende bijkomende vermeldingen en inlichtingen op te nemen die niet van aard zijn om de draagwijdte van onze verklaring over de geconsolideerde jaarrekening te wijzigen:

- Het geconsolideerd jaarverslag behandelt de door de wet vereiste inlichtingen en stemt overeen met de geconsolideerde jaarrekening. Wij kunnen ons echter niet uitspreken over de beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee de gezamenlijk in de consolidatie opgenomen ondernemingen



worden geconfronteerd, alsook van hun positie, hun voorzienbare evolutie of de aanmerkelijke invloed van bepaalde feiten op hun toekomstige ontwikkeling. Wij kunnen evenwel bevestigen dat de verstrekte gegevens geen onmiskenbare inconsistenties vertonen met de informatie waarover wij beschikken in het kader van ons mandaat.

Sint-Denijs-Westrem,

Westen, François & Co, Bedrijfsrevisoren BVBA
Bedrijfsrevisor
vertegenwoordigd door

Ann Van Vlaenderen

**Verslag van de bedrijfsrevisor over het boekjaar afgesloten op 30 september 2005 gericht tot de algemene vergadering van aandeelhouders van de naamloze vennootschap MAD Collections NV
RPR Mechelen 0862.015.343**

Overeenkomstig de wettelijke en statutaire bepalingen, brengen wij u verslag over de uitvoering van de controleopdracht die ons werd toevertrouwd.

Wij hebben de controle uitgevoerd van de jaarrekening, opgesteld onder de verantwoordelijkheid van de raad van bestuur van de vennootschap, over het boekjaar afgesloten op 30 september, met een balans totaal van EUR 3.392.779,00 en waarvan de resultatenrekening afsluit met een winst van het boekjaar van EUR 203.352,41 en eveneens de bijkomende specifieke controles uitgevoerd die door de wet zijn vereist.

Verklaring over de jaarrekening zonder voorbehoud

Onze controles werden verricht overeenkomstig de normen van het Instituut Der Bedrijfsrevisoren. Deze beroepsnormen eisen dat onze controle zo wordt georganiseerd en uitgevoerd dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen onjuistheden van materieel belang bevat, rekening houdend met de Belgische wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften met betrekking tot de jaarrekening.

Overeenkomstig deze normen hebben wij rekening gehouden met de administratieve en boekhoudkundige organisatie van de vennootschap, alsook met de procedures van interne controle. De verantwoordelijken van de vennootschap hebben onze vragen naar opheldering of inlichtingen duidelijke beantwoord. Wij hebben op basis van steekproeven de verantwoording onderzocht van de bedragen opgenomen in de jaarrekening. Wij hebben de waarderingsregels, de betekenisvolle boekhoudkundige ramingen die de onderneming maakte en de voorstelling van de jaarrekening in haar geheel beoordeeld. Wij zijn van mening dat deze werkzaamheden een redelijke basis vormen voor het uitbrengen van ons oordeel. Naar ons oordeel, rekening houdend met de toepasselijke wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften, geeft de jaarrekening afgesloten per 30 september 2005 een getrouw beeld van het vermogen, de financiële toestand en van de resultaten van de vennootschap en wordt een passende verantwoording gegeven in de toelichting.

Bijkomende verklaringen en inlichtingen

Wij vullen ons verslag aan met de volgende bijkomende verklaringen en inlichtingen die niet van aard zijn om de draagwijdte van onze verklaring over de jaarrekening te wijzigen:

- Het jaarverslag bevat de door de wet vereiste inlichtingen en stemt overeen met de jaarrekening.
- Zoals toegelicht in het jaarverslag maakt de vennootschap deel uit van een consortium en heeft in dit verband diverse financiële betrekkingen met verbonden ondernemingen. De financiële positie van de vennootschap kan slechts doelmatig worden beoordeeld in samenhang met deze verbonden ondernemingen.
- Zoals toegelicht in het jaarverslag diende de vennootschap op afsluitdatum nog voor een bedrag van 2.005.307,34€ aankoopfacturen m.b.t. handelsgoederen te ontvangen. Daartegenover vonden reeds vooruitbetalingen plaats ten belope van 2.089.975,70 €. De ontvangst van betrokken facturen voor afsluitdatum had geleid tot ongeveer de halvering van het balanstotaal van de vennootschap.
- Wij dienen u geen enkele verrichting of beslissing mede te delen, gedaan of genomen in overtreding met de statuten of het Wetboek van vennootschappen. De resultaatverwerking die aan de algemene vergadering wordt voorgesteld, stemt overeen met de wettelijke en statutaire bepalingen.
- Onverminderd formele aspecten van ondergeschikt belang, wordt de boekhouding gevoerd en de jaarrekening opgesteld overeenkomstig de in België toepasselijke wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften.
- Wij werden door de raad van bestuur niet op de hoogte gebracht van het bestaan van verrichtingen waarbij een bestuurder bij de uitvoering ervan een vermogensrechtelijk belang heeft.

Sint-Denijs-Westrem, 9 februari 2006

Westen, François & Co, Bedrijfsrevisoren BVBA
Bedrijfsrevisor
vertegenwoordigd door

Patrick Van Bourgognie

5.1.7 Verslag van de Raad van Bestuur over de geconsolideerde jaarrekeningen

Fred & Ginger NV
Naamloze vennootschap
Bautersemstraat 68
2800 MECHELEN
BTW BE 0.865.085.788
RPR: Mechelen
NOTULEN van de raad van bestuur

Aanwezigheid

Vergadering van de Raad van Bestuur d.d. 15/02/08.	
Plaats:	Hoofdkantoor MAD Collections – Fred & Ginger, Bautersemstraat 68, 2800 Mechelen
Aanwezig:	Dieter Penninckx, Emmanuel Bracke, Anja Maes, Eric Verbaere, Gino Van Ossel, Tine De Ryck
Verslag:	Tine De Ryck

Bespreking agendapunten

1. Update cijfers Fred & Ginger-shops 7W en start 2008

- De verkopen voor het winterseizoen gaan in stijgende lijn, met een moeilijker vierde kwartaal en een zeer sterke soldenmaand.
 - o LFL = +16,58%
- De contributiemarges per winkel worden toegelicht.
- Het ontwerp van de geconsolideerde balans van Fred & Ginger NV wordt besproken.

2. Kapitaalverhoging

- De Raad van Bestuur wil ingaan op het volgende aanbod besproken met WEGHSTEEN & DRIEGE te Brugge.
 - Publieke obligatielening van max 2000k, 7j, 9% jaarlijks betaalbaar
 - waarvan 750k mogelijk de overstap maakt uit vorige lening
 - vervroegde terugbetaling mogelijk aan 103% in jaar 1-2, 102% in jaar 3-4, 101% in jaar 5-6
 - publieke kapitaalsverhoging van 1000k
 - De conversie van de Converteerbare Obligatie uitgegeven op 15 mei 2007 wordt besproken. De Raad van Bestuur stelt vast dat een meerderheid van de Obligatiehouders de wil heeft uitgedrukt om bij kapitaalsverhoging over te gaan tot conversie.

3. Warrantenplannen

- Het warrantenplan I dd. 28 april 2006 en warrantenplan II dd. 15 mei 2007 wordt besproken.
- Bij de melding dat Dieter Penninckx, Anja Maes en Emmanuel Bracke begunstigden zijn, komen betrokkenen tussen ingevolge artikel 523 van het Wetboek van vennootschappen, en verklaren dat zij bij de beoogde verrichting, een tegenstrijdig belang van vermogensrechtelijke aard hebben, gezien zij de begunstigden zijn.
- Verantwoording en vermogensrechtelijke gevolgen. De

warranten zijn bedoeld voor personen die professionele diensten verlenen aan de vennootschap. De toekenning van de warranten aan Dieter Penninckx, Anja Maes en Emmanuel Bracke (de “Begunstigden”) strekt ertoe de Begunstigden te motiveren teneinde de ontwikkeling van de vennootschap te bevorderen en hen aan te moedigen om de vooropgestelde objectieven te realiseren, zeker in het licht van de geplande beursgang en de bijzondere inspanningen dewelke deze IPO van Begunstigden zal vergen.

De warranten zullen worden uitgeoefend conform de voorwaarden en in het bijzonder aan de uitoefenprijis, zoals vastgelegd in de warrantenplannen, met name 250 € per warrant (warrantenplan I), respectievelijk 272,72 € per warrant (warrantenplan II). De toekenning van de warranten aan de Begunstigden is bijgevolg gerechtvaardigd om voormelde redenen. Om de toekenning objectiever te maken beslissen de Begunstigden zich bij de stemming te zullen onthouden.

4. Varia

- De zaak in verband met de winkel te Brugge wordt doorgenomen.
- Het fusievoorstel tussen Fred & Ginger NV en de winkel comm.v’s wordt doorgenomen. Dit wordt een eenvoudige fusie waarbij het gehele vermogen van de winkel comm.v’s overgaat op Fred & Ginger NV (met fusie door overneming gelijkgestelde verrichting).
- De beslissing tot aanduiding van een commissaris wordt besproken.
- De instelling van een remuneratiecomité wordt besproken.

Besluiten

- De Raad van Bestuur zal ter motivatie van de belangrijkste actiepost, nl. de merkenportfolio, een waarderingsverslag bestellen; er wordt aan prof. Van Ossel, professor retailmarketing oa. aan de Vlerick Management School, gevraagd een omstandige motivering te maken omtrent de waarde van de merkenportfolio.
- De Raad van Bestuur besluit de waarde van de merkenportfolio op geconsolideerde basis niet af te schrijven daar de merken zich in een groeiverhaal bevinden. De Raad van Bestuur zal wel jaarlijks een waarderingsverslag bestellen ter motivatie van een impairmenttest op de waardering van het immaterieel actief.
- Aansluitend zullen de consolidatieverschillen, die historisch ontstaan zijn bij de overname van MAD Collections in 2006 (op dat ogenblik reeds eigenaar van de ontwikkeling en activa om het merk Fred & Ginger uit te bouwen), toegewezen worden aan de merkenportfolio.
- De Raad van Bestuur besluit 500 warranten van warrantenplan I dd. 28 april 2006 toe te kennen aan het management van de vennootschap als volgt: aan Emmanuel Bracke 166 warranten, aan Anja Maes 167 warranten en aan Dieter Penninckx 167 warranten. De uitoefenperiode wordt vastgesteld op de maximaal mogelijke looptijd, conform de specificaties van het





plan. Dit besluit werd genomen met onthouding van stemming van de Begunstigden.

- De Raad van Bestuur besluit 3000 warranten van warrantenplan II dd. 15 mei 2007 toe te kennen aan het management van de vennootschap als volgt: aan Emmanuel Bracke 1000 warranten, aan Anja Maes 1000 warranten en aan Dieter Penninckx 1000 warranten. De uitoefenperiode wordt vastgesteld op de maximaal mogelijke looptijd, conform de specificaties van het plan. Dit besluit werd genomen met onthouding van stemming van de Begunstigden.
- De Raad van Bestuur besluit in verband met de zaak te Brugge: F&G vs Maran BVBA, uit voorzichtigheid de vordering op Maran BVBA met 50% af te boeken.
- De Raad van Bestuur besluit het fusievoorstel waarbij alle betrokken winkelveennootschappen, die via participaties 100% dochtervennootschappen zijn, in één hand worden verenigd, neer te leggen voor 31 maart 2008.
- De Raad van Bestuur besluit als commissaris voor te dragen aan de algemene vergadering: de BVBA WESTEN, FRANCOIS & C° BEDRIJFSREVISOREN, vertegenwoordigd door Ann Van Vlaenderen, ingeschreven op de lijst der bedrijfsrevisoren, kantoor houdend te 9051 Sint-Denijs-Westrem, Kortrijksesteenweg 1126. Er zal tevens worden voorgesteld aan de commissaris de opdracht te geven om de jaarrekeningen per 31 december 2006 en per 31 december 2007 volledig te auditeren.
- De Raad van Bestuur besluit een remuneratiecomité op te richten om haar voorstellen te doen omtrent

het remuneratiebeleid voor de leden van de Raad van Bestuur en van het uitvoerend management. Dit comité zal samengesteld zijn uit de onafhankelijke bestuurders, Eric Verbaere en Gino van Ossel, enerzijds, en Dieter Penninckx en Tine De Ryck, anderzijds. Een intern reglement voor de werking van dit comité zal tegen de volgende Raad van Bestuur worden voorbereid.

Ondertekening

De aanwezige bestuurders ondertekenen dit verslag, dat bestaat uit 4 afzonderlijk geparafeerde pagina('s), en verklaren hiermee dat het verslag de getrouwe weergave is van de beraadslagingen en besluiten van de vergadering van de Raad van Bestuur, zonder hierdoor individueel met de genomen besluiten in te stemmen of ze goed te keuren. Opgemaakt te Mechelen op 5 maart 2008.

6. Bestuursorganen en directie

6.1 Raad van bestuur

6.1.1 Samenstelling (art.13, 14 en 15 statuten)

FRED & GINGER wordt bestuurd door een Raad van Bestuur bestaande uit ten minste drie leden, al dan niet Aandeelhouders, welke benoemd en ontslagen worden door de algemene vergadering, die hun aantal en de duur van hun mandaat vaststelt. Zij zijn herbenoembaar. De algemene vergadering mag te allen tijde een bestuurder schorsen of ontslaan.

Rechtspersonen kunnen deel uitmaken van de Raad van Bestuur. Zij worden in hun hoedanigheid van bestuurders, vertegenwoordigd op de vergadering van de raad, door een vaste vertegenwoordiger aangeduid door de raad van bestuur van de besturende, vennootschap overeenkomstig lid 2 van artikel 61 van het Wetboek van vennootschappen.

Indien het aantal bestuurders, om welke reden ook, gedaald is onder het wettelijk of statutair minimum aantal bestuurders en zolang de algemene vergadering de vacature niet opvult, blijven de bestuurders, waarvan de opdracht is verstreken, in functie.

In geval van een vacature in de Raad van Bestuur, hebben de overblijvende bestuurders het recht voorlopig de vacature op te vullen totdat de algemene vergadering een nieuwe bestuurder benoemt. De benoeming wordt op de agenda van de eerstvolgende algemene vergadering geplaatst.

Elke bestuurder die zo benoemd werd, zal het mandaat van de bestuurder die hij vervangt, beëindigen.

De Raad van Bestuur kiest onder zijn leden een voorzitter en benoemt tevens een secretaris die niet noodzakelijk een bestuurder dient te zijn. De Raad van Bestuur mag tevens een ondervoorzitter benoemen.

De Raad van Bestuur van FRED & GINGER bestaat op dit ogenblik uit de volgende bestuurders:

Naam	Leeftijd	Functie	Bestuurder sinds	Mandaat vervalt in
Dieter Penninckx	33	Managing Director	28/4/2006	1/6/2011
Emmanuel Bracke	33	Director Operations	28/4/2006	1/6/2011
Anja Maes	32	Art Director	28/4/2006	1/6/2011
Tine de Ryck	27	Chief Financial Officer	28/4/2006	1/6/2011
Eric Verbaere	50	Onafhankelijke bestuurder	28/4/2006	1/6/2011
Gino Van Ossel	45	Onafhankelijke bestuurder	15/5/2007	1/6/2012

Bestuurder 1

Dieter PENNINCKX

Dieter Penninckx, °16/09/1974;

Managing Director

General Management and Administration

Opleiding en ervaring: Burg. Werktuigkundig-Elektrotechnisch Ir., gepromoveerd in 1997 aan de KULeuven. Praeses VTK '97 Doctoraats-student met beurs Vlaamse Regering (IWT). Tot 2002, werknemer en oprichter high-tech spin-off bedrijven K.U.Leuven. Bijkomende opleiding Universiteit Antwerpen “Financieel Management” in 2000. Master in Financial Economics, K.U.Leuven, in 2003. Member of Finance Group at the Department of Economics, K.U.Leuven. Winnaar Vacature Vlerick Summerschool 2003.

Bestuurder 2

Emmanuel BRACKE

Emmanuel Bracke, °12/04/1974

Director Operations

Management of Production & Distribution, IT, Sales

Opleiding en ervaring: Burg. Elek. Ir., gepromoveerd in 1997 aan de KULeuven, 6 jaar werkervaring in Telecom-en IT sector. Bijkomend postgraduaat “Bedrijfsbeheer” in 2000 aan het UAMS Antwerpen.

Bestuurder 3

Anja MAES

Anja Maes, °20/02/1975;

Art Director

Managment of Collection Development & Design, Marketing

Opleiding en ervaring: Burg. Ir. Architect, gepromoveerd in 1998 aan de KULeuven, 2 jaar stagiair architect, sinds 2000 zelfstandig architect.

Bestuurder 4

Tine de Ryck

Tine De Ryck, °27/05/1981;

Director

Functie bij F&G: Chief Financial Officer

Opleiding en ervaring:

Toegepaste Economische Wetenschappen, gepromoveerd in 2002 aan de KULeuven

Master in Internationaal Marketing Management, Limburgs Universitair Centrum, 2002-2003

Bijkomende opleidingen:

Retail & Trade Marketing (Vlerick Leuven Gent Management School)

Verscheidene opleidingen in accounting & personeelsmanagement.

Bestuurder 5

Eric Verbaere

Eric Verbaere is licentiaat economische wetenschappen (UG-1979). Na een academische loopbaan aan het seminarie voor bedrijfsfinanciering (UG) was hij actief in de Nationale Investeringsmaatschappij (NIM) en Investco, de investeringsmaatschappij van de Alamanij-Kredietbank Groep. Hij is zelfstandig financieel adviseur sinds 1993. In 1995 richtte hij samen met Guy De Clercq VERBAERE, DE CLERCQ & PARTNERS NV (VD&P) op, een onafhankelijk corporate finance bureau. In 2006 werd Eric Verbaere, in hoedanigheid van partner van VD&P extern adviseur en onafhankelijke bestuurder bij FRED & GINGER. Naast FRED & GINGER is hij in meerdere Belgische vennootschappen bestuurder.

Bestuurder 6

Gino Van Ossel

Gino Van Ossel (°1963) is professor Retail & Trade Marketing aan de Vlerick Leuven Gent Management School. Daarnaast is hij managing partner van het marketing adviesbureau Inside-Out. Hij wordt beschouwd als één van Europa's toonaangevende experts inzake retail. Hij verzorgde uiteenzettingen in zo'n 25 landen verspreid over 5 continenten. Hij adviseert tal van bedrijven in hun retail en trade marketing problematiek. In het recente verleden verrichtte hij opdrachten voor o.a. Akzo-Nobel Decorative Coatings, BAT, Belgacom, Colruyt, Delhaize, Inno, JBC en Randstad.

Hij is tevens voorzitter van de expertgroep Retail van de Stichting Marketing, juryvoorzitter Mercuriusprijs “Handelszaak van het Jaar” van Fedis en juryvoorzitter van de “Food Retail Personality of the Year”. Hij is onafhankelijk bestuurder bij Modeno/Formen en bij FRED & GINGER.

Van vooropleiding is hij Germanist en bedrijfseconoomist (Universiteit Gent). Hij volgde eveneens het Pub-programma aan de Vlerick School. In 2007 werd hij de 50ste Master Marketeer van het land, een eretitel voor zijn bijdrage aan het marketing vak.



6.1.2 Vergaderingen (art.14 statuten)

De Raad van Bestuur wordt samengeroepen telkens als het belang van de Vennootschap het vergt door de voorzitter of, bij diens verhinderd, door een gedelegeerd bestuurder of twee bestuurders.

De oproepingen vermelden plaats, datum, uur en agenda van de vergadering.

De oproepingen gebeuren per brief, telefax, e-mail of op een andere schriftelijke wijze en worden, behoudens hoogdringendheid, minstens twee (2) volle kalenderdagen vóór de datum voorzien van de vergadering per brief, fax, e-mail of op een andere schriftelijke wijze verstuurd.

In uitzonderlijke omstandigheden, wanneer de hierna vermelde oproepingstermijn niet werkzaam is, kan de oproepingstermijn korter zijn. Indien noodzakelijk kan de oproeping telefonisch gebeuren in aanvulling op de hierboven vermelde wijze van oproeping.

Er dient minstens één vergadering gehouden te worden per kwartaal.

De regelmatigheid van de bijeenroeping dient niet te worden gerechtvaardigd indien alle bestuurders aanwezig of regelmatig vertegenwoordigd zijn en zich akkoord verklaren met de agenda.

Elke aanwezige of vertegenwoordigde bestuurder wordt geacht regelmatig opgeroepen te zijn geweest. Een bestuurder kan er eveneens aan verzaken zich te beroepen op het ontbreken of de onregelmatigheid van de oproeping en dit voor of na de vergadering waarop hij niet aanwezig is.

De vergaderingen worden gehouden in België of in het buitenland op de plaats aangeduid in de oproepingen.

De vergaderingen kunnen tevens geldig worden gehouden via telefoon- of videoconferentie. In dergelijk geval, wordt de vergadering geacht te zijn gehouden op de zetel van de Vennootschap indien ten minste één bestuurder fysiek aanwezig was op de zetel van de Vennootschap.

6.1.3 Besluitvorming (art.15 statuten)

Behalve in geval van overmacht, kan de Raad van Bestuur slechts geldig beraadslagen en besluiten nemen indien tenminste de helft van zijn leden aanwezig of vertegenwoordigd is. Verhinderde bestuurders kunnen schriftelijk stemmen. Indien deze voorwaarde niet is vervuld, kan een nieuwe vergadering worden samengeroepen die geldig zal beraadslagen en beslissen over de agendapunten van de vorige vergadering, welke ook het aantal aanwezige of vertegenwoordigde leden is. Deze nieuwe vergadering kan ten vroegste veertien dagen na de eerste vergadering plaatsgrijpen.

Over de punten die niet op de agenda werden vermeld, kan de Raad van Bestuur slechts geldig beraadslagen met de instemming van de voltallige Raad van Bestuur en voor zover alle bestuurders persoonlijk aanwezig of vertegenwoordigd zijn.

Elke beslissing van de raad wordt genomen met gewone meerderheid der stemmen van de tegenwoordige of vertegenwoordigde bestuurders, en bij onthouding van één of meer onder hen, met de meerderheid van de andere bestuurders. Bij staking van stemmen is de stem van degene die de vergadering voorziet doorslaggevend.

In uitzonderlijke gevallen wanneer de dringende noodzakelijkheid en het belang van de Vennootschap zulks vereisen, kunnen de besluiten van de Raad van Bestuur worden genomen bij eenparig schriftelijk akkoord van de bestuurders. Deze procedure kan echter niet worden gevolgd voor de vaststelling van de jaarrekening of de aanwending van het toegestaan kapitaal. Het schriftelijk voorstel en de schriftelijke instemming van de bestuurders worden gekleefd in een speciaal register.

Iedere bestuurder kan per brief, per telegram, per telex, per e-mail of op eender welke schriftelijke wijze aan een medebestuurder volmacht geven om hem op een bepaalde vergadering van de raad of een vergadering met dezelfde agenda te vertegenwoordigen en er in zijn plaats te stemmen. De volmachtgever wordt in dat geval geacht aanwezig te zijn. De inhoud van de volmacht wordt vastgelegd door de Raad van Bestuur.

6.1.4 Bestuursbevoegdheid van de Raad van Bestuur (art.18 statuten)

De Raad van Bestuur is bekleed met de meest uitgebreide macht om alle handelingen te verrichten, die nuttig, dienstig of noodzakelijk zijn voor de verwezenlijking van het doel van de Vennootschap, met uitzondering van die handelingen die door de wet of door de statuten aan de algemene vergadering voorbehouden zijn.

De Raad van Bestuur kan aan een lasthebber, zelfs indien deze geen Aandeelhouder of bestuurder is, zijn bevoegdheden voor bijzondere of bepaalde aangelegenheden opdragen.

6.1.5 Comité's en Corporate Governance

De Raad van Bestuur kan in zijn midden en onder zijn verantwoordelijkheid één of meer adviserende comité's oprichten. Hun samenstelling en opdracht worden omschreven door de Raad van Bestuur.

De Raad van Bestuur heeft ook oog voor de steeds aan belang winnende vereisten van deugdelijk vennootschapsbestuur ("corporate governance") zoals deze deels in formele wetgeving werden geïncorporeerd, en deels in 'soft law' codes werden geformuleerd (de "Code Buyse"). De benoeming van een onafhankelijke bestuurder, de scheiding van het mandaat van voorzitter van de Raad van Bestuur en van gedelegeerd bestuurder, de inrichting van een informeel remuneratiecomité en de waarborgen rond transparantie van de structuur en integriteit van de betrokkenen, vormen hiervan enkele voorbeelden.

6.1.5.1 Onafhankelijke bestuurder

De onafhankelijke bestuurders zijn Gino van Ossel en Eric Verbaere.

6.1.5.2 Remuneratiecomité

Het remuneratiecomité bestaat uit Dieter Penninckx en Tine De Ryck en Eric Verbaere en Gino Van Ossel als onafhankelijke bestuurders.

Het remuneratiecomité wordt door de Raad van Bestuur opgericht. De helft van zijn leden is onafhankelijk. Het remuneratiecomité doet voorstellen en aanbevelingen aan de Raad van Bestuur omtrent het remuneratiebeleid van de bestuurders, in voorkomend geval per bestuurder individueel. Het remuneratiebeleid omvat zowel de contractuele bepalingen inzake pensioenplannen en vertrekregelingen als ieder type van remuneratie (voordelen in natura, bonussen, aandelenopties, warrants, prestatiecriteria, enz...). Het remuneratiecomité komt minstens twee keer per jaar samen en telkens wanneer het dit noodzakelijk acht om zijn plichten te vervullen.

6.1.6 Externe vertegenwoordigingsbevoegdheid (art.20 statuten)

De Vennootschap wordt ten overstaan van derden, voor het gerecht en in de akten, met inbegrip van deze voor dewelke de tussenkomst van een openbaar ambtenaar of een notaris vereist is, geldig vertegenwoordigd, hetzij door twee bestuurders samen optredend, hetzij door het afzonderlijk optreden van een gedelegeerd-bestuurder, aangewezen door de Raad van Bestuur. Een gedelegeerd bestuurder is eveneens individueel bevoegd om de Vennootschap te vertegenwoordigen wanneer zij wordt benoemd tot bestuurder of vereffenaar van een andere vennootschap.

Indien een directiecomité ingesteld wordt overeenkomstig artikel 524bis van het Wetboek van vennootschappen, zal de Vennootschap in en buiten rechte worden vertegenwoordigd door twee gezamenlijk optredende leden van het directiecomité; zij moeten ten aanzien van derden geen bewijs van een voorafgaand besluit van het directiecomité voorleggen.

Binnen het kader van het dagelijks bestuur, is de Vennootschap tevens geldig vertegenwoordigd door een gevolmachtigde tot dit bestuur. Ze is bovendien, binnen het kader van hun mandaat, geldig verbonden door bijzondere gevolmachtigden. Bovendien kan de Vennootschap in het buitenland vertegenwoordigd worden door iedere persoon uitdrukkelijk daartoe aangesteld door de Raad van Bestuur.

6.2 Dagelijks bestuur

6.2.1 Dagelijks bestuur (art.19 statuten)

De Raad van Bestuur of, indien een directiecomité werd ingesteld en de Raad van Bestuur zich de bevoegdheid niet heeft voorbehouden om het dagelijks bestuur te delegeren, het directiecomité mag het dagelijks bestuur van de Vennootschap, het bestuur van een of meer sectoren van haar activiteiten of de uitvoering van de beslissingen van de raad aan één of meer bestuurders, directeurs of volmachtsdragers, al dan niet Aandeelhouders, delegeren.

Elk persoon dat belast is met het dagelijks bestuur kan aan een lasthebber, zelfs indien deze geen Aandeelhouder of bestuur-

der is, zijn bevoegdheden voor bijzonder en bepaalde aangelegenheden overdragen.

De raad, evenals de gevolmachtigden voor het dagelijks bestuur binnen het kader van dit bestuur, mogen eveneens specifieke bevoegdheden aan één of meer personen, van hun keuze toekennen.

6.2.2 Directiecomité (art.21 statuten)

Ingeval van oprichting van een directiecomité door de Raad van Bestuur overeenkomstig artikel 524bis van het Wetboek van vennootschappen, zullen de bevoegdheden en de werking van het directiecomité onderworpen zijn aan de hiernavolgende bepalingen. Het directiecomité neemt alle bevoegdheden over van de Raad van Bestuur, met uitzondering van het algemeen beleid van de Vennootschap alsook alle handelingen die op grond van het Wetboek van vennootschappen aan de Raad van Bestuur zijn voorbehouden.

Het directiecomité telt minstens drie leden die al dan niet bestuurders zijn en welke door de Raad van Bestuur worden benoemd. Indien een rechtspersoon wordt aangewezen tot lid van het directiecomité, dient dit lid overeenkomstig artikel 61, §2 van het Wetboek van vennootschappen een vaste vertegenwoordiger te benoemen die belast wordt met de uitvoering van de opdracht in naam en voor rekening van de rechtspersoon.

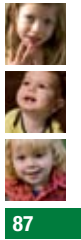
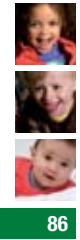
De Raad van Bestuur bepaalt de duur van de opdracht van het lid van het directiecomité. Indien het aantal leden van het directiecomité, om welke reden ook, daalt beneden het statutair minimum en zolang de Raad van Bestuur de vacature niet opvult, blijven de leden van het directiecomité, waarvan de opdracht is verstreken, in functie.

De Raad van Bestuur mag onder de leden van dit comité een voorzitter benoemen. De vergaderingen van het directiecomité worden bijeengeroepen door de voorzitter of twee van zijn leden. De bijeenroeping van de vergaderingen, de beraadslagingen alsook het opstellen van de noten ervan gebeurt overeenkomstig de bepalingen van deze statuten die van toepassing zijn t.o.v. de Raad van Bestuur.

Het lid van het directiecomité dat, rechtstreeks of onrechtstreeks, een belang van vermogensrechtelijke aard heeft dat strijdt met een beslissing of een verrichting die tot de bevoegdheid van het directiecomité behoort, moet zich conformeren aan de bepalingen van artikel 524ter van het Wetboek van vennootschappen. In een dergelijk geval mag dit lid van het directiecomité niet deelnemen aan de beraadslaging van het directiecomité over deze verrichtingen of beslissingen noch aan de stemming hierover.

De opdracht van een lid van het directiecomité is onbezoldigd, behoudens andersluidend besluit van de Raad van Bestuur.

De Raad van Bestuur is belast met het toezicht op het directiecomité. Deze laatste zal op regelmatige wijze rapporteren aan de Raad van Bestuur, volgens modaliteiten die door de Raad van Bestuur wordt bepaald.



6.3 Overeenkomsten gesloten met de bestuurders

Er bestaat een arbeidsovereenkomst tussen Mevrouw Tine De Ryck en de Vennootschap. De Heren Penninckx en Bracke en Mevrouw Maes hebben, via hun managementvennootschap, een dienstverleningsovereenkomst met de Vennootschap gesloten.

6.4 Bezoldiging van de bestuurders

Neen

6.5 Belangen van directieleden in het kapitaal van FRED & GINGER of bij belangrijke klanten of leveranciers van FRED & GINGER

De Heren Penninckx en Bracke en Mevrouw Maes zijn Aandeelhouders van FRED & GINGER.

6.6 Leningen en waarborgen toegestaan of samengesteld ten voordele van de administratie en directie organen

Neen

7. Recente evoluties en geprojecteerde rekeningen

7.1 Recente evoluties

Over de eerste 2 maanden van het huidige boekjaar realiseerde FRED & GINGER opnieuw sterke groeicijfers die boven de verwachtingen van het business plan liggen. Ondanks moeilijke marktomstandigheden steeg de retailomzet over de eerste 2 maanden met ca. 75% op jaarbasis. Op vergelijkbare basis bedroeg de groei (like-for-like) op jaarbasis maar liefst 38,4% in januari, wat een bevestiging is van het sterke groeitraject dat FRED & GINGER de voorbije jaren heeft neergezet.

7.2 Hypothesen voor de opstelling van de geprojecteerde rekeningen

Algemene opmerking

Het business plan van FRED & GINGER en de geprojecteerde financiële gegevens die eruit voortvloeien zijn opgesteld door het management van FRED & GINGER. Het business plan is uitsluitend opgemaakt op basis van interne groei, zonder verwerving van andere ondernemingen of activiteiten. Het business plan voor 2008 tot en met 2011 werd opgesteld door het management van FRED & GINGER, vertrekkende van de kosten- en opbrengstenstructuur zoals die blijkt uit de jaarrekening per 31 december 2007 waarbij een aantal assumpties met betrekking tot de evolutie in bedrijfsopbrengsten en bedrijfskosten werden gemaakt. Algemeen werd in het business plan rekening gehouden met de volgende assumpties:

- Het financiële plan werd opgesteld op maandbasis voor een periode van 4 jaar.
- FRED & GINGER voorziet in de opening van een reeks nieuwe winkelpunten: tegen eind 2010 wil FRED & GINGER 29 verkooppunten, tegenover 16 vandaag.
- De reeds bekende kosten- en opbrengstenparameters van de 16 bestaande winkelpunten werden gebruikt om prognoses van nieuw te openen winkels te budgetteren.
- De opbouw van de omzet van de nieuwe winkels naar een referentieniveau; dit niveau wordt gemiddeld bereikt na 36 maanden.
- Lichte verbetering van de brutomarge door een verbeterde aankoopkracht die een gevolg is van de sterk toenemende volumes.

FRED & GINGER benadrukt dat de uiteindelijke werkelijke resultaten kunnen afwijken van de geprojecteerde prognoses.

Omzet

FRED & GINGER gaat in het business plan uit van een gemiddelde omzetgroei van 42% over de periode 2008 – 2010. Deze sterke groeicijfers zijn te danken aan een aantal factoren.

Binnen het retailsegment telde FRED & GINGER eind maart 2008 16 winkelpunten waarvan 13 in eigen beheer en 3 winkels met zelfstandige uitbating, en 1 shop-in-shop verkooppunt. FRED & GINGER beoogt tegen eind 2010 29 winkelpunten in portefeuille te hebben. Voor de nieuwe winkels wordt een groeitraject vooropgesteld tot op een bepaald referentieniveau. De vooropgestelde groei ligt in lijn met de groei van winkels die in het verleden werden geopend en die reeds bewezen hebben dat deze groei realistisch en realiseerbaar is (cfr. like for like groei 2007). Het referentieniveau wordt gemiddeld gerealiseerd na 36 maanden. Eénmaal de winkelpunten dit referentieniveau hebben bereikt, wordt geen extra omzetgroei meer opgenomen in het business plan.

Naast retail realiseert FRED & GINGER tevens omzet via 3 andere kanalen, nl. wholesale, outletverkop en royalties. De wholesale activiteiten kenden de voorbije jaren in België een gestage daling. Sinds vorig jaar lijkt deze situatie te stabiliseren. In het business plan wordt verondersteld dat het huidige minimum niveau in België kan worden aangehouden en dat er groei wordt gerealiseerd via export aan belangrijke boetieks in het buitenland. FRED & GINGER profiteert hierbij van de steeds grotere naambekendheid in de markt. De outletverkop vinden 2 maal per jaar plaats. Het gros wordt via particuliere fabrieksverkoop gerealiseerd, het overige via stockopkopers. Tot slot zijn er inkomsten uit royalties. Zelfstandige winkeluitbaters betalen een royalty fee voor het gebruik van het FRED & GINGER concept voor een periode van 5 jaar.

In onderstaande tabel wordt het vooropgestelde timeframe voor de opening van nieuwe winkelpunten weergegeven. Tegen 2010 budgeteert FRED & GINGER een omzet van 9,9 miljoen €.

	2007	2008	2009	2010
Aantal retailpunten	14	20	25	29
Omzetgroei (%)	-	44%	52%	32%

Bedrijfskosten - winkelkosten

FRED & GINGER is actief in een sector die wordt gekenmerkt door enerzijds schaalvoordelen en anderzijds het hefboomeffect op een vaste kostenstructuur. Door de geplande sterke expansie van het aantal verkooppunten zal de aankoopkracht van FRED & GINGER de volgende jaren aanzienlijk toenemen. Deze verbetering van de aankoopkracht zal een significante impact hebben op de brutomarge van de groep. Vandaag weegt de vaste kostenstructuur van de hoofdzetel zwaar door op de rendabiliteit. Door het openen van winkels, en daardoor het optrekken van de omzet, wordt een groot hefboomeffect gecreeërd op de rendabiliteit van de groep. In het business plan wordt uitgegaan van een lichte verbetering van de brutomarge dankzij de aankoop van steeds grotere



volumes. FRED & GINGER stelt een brutomarge voorop van 63,4% tegen eind 2010 tegenover 60,9% in 2008, wat in lijn is met sectorgenoten. Naast de voorheen aangehaalde schaalvoordelen is er nog een tweede belangrijke factor die leidt tot een stijging van de brutomarge. Door de opening van een hele reeks nieuwe winkelpunten wordt het procentuele belang van het retailsegment op groepsniveau steeds belangrijker. Het retailsegment wordt traditioneel gekenmerkt door hogere brutomarges dan het wholesalesegment.

Naast een verbetering van de brutomarge zal ook de relatieve kostenstructuur over de verschillende verkooppunten de volgende jaren een positieve impact hebben op de rendabiliteit van de groep. FRED & GINGER heeft concrete plannen voor de opening van een reeks verkooppunten in shopping centra. Deze winkelpunten hebben een opmerkelijke hogere marge door de relatief lagere personeelskost in functie van de omzet in vergelijking met andere winkels. Bij winkels in eigen beheer zijn de huurlast en de personeelskosten de belangrijkste kostenfactoren. De kostenstructuur bij winkels in zelfstandige uitbating is verschillend van deze in eigen beheer. Aan de zelfstandige uitbater wordt een commissie fee betaald i.p.v. een loon. Bovendien komt eventueel extra personeel op het conto van de zelfstandige uitbater.

	2007	2008	2009	2010
Brutomarge (%)	57,7%	60,9%	62,0%	63,4%
Contributiemarge (%)	38,0%	45,7%	45,9%	46,6%

Bedrijfskosten - overheadkosten

Het huidige personeelsbestand op de hoofdzetel hoeft niet sterk toe te nemen om een groter aantal winkels te managen en aan te sturen. Vandaag werken 14 mensen op de hoofdzetel die een functie bekleden binnen één van de volgende departementen: design, productie & aankoop, marketing of algemeen management. In het business plan wordt in functie van de groei 1 tot 2 extra mensen per jaar aangeworven. Inclusief de index-aanpassingen rekent FRED & GINGER de volgende jaren op een gemiddelde stijging van de loonkost met ongeveer 10% Om de beoogde omzetgroei te realiseren en het unieke FRED & GINGER concept de volgende jaren verder uit te bouwen, wordt het marketingbudget de volgende 3 jaar fors opgetrokken. Tegen 2010 wil FRED & GINGER het marketingbudget optrekken naar 5% van de omzet.

	2007	2008	2009	2010
EBITDAmarge (%)	18,4%	14,2%	17,3%	22,4%

Afschrijvingen / Investerings

De huidige afschrijvingen hebben voornamelijk te maken met de historische investeringen in winkelpunten. De toekomstige investeringen hebben enerzijds hoofdzakelijk betrekking op de opening en inrichting van nieuwe winkels. In het business plan wordt een investeringslast van 60.000 € per opening ingecalculeerd. Anderzijds worden een aantal drempelgelden in het business plan opgenomen voor de opening van een aantal winkels in diverse shopping centra. De drempelgelden worden tevens geactiveerd onder de immateriële vaste activa. De investeringen in de organisatiestructuur en het hoofdkwartier zijn eerder beperkt. Aanzienlijke uitbreidingen op de hoofdzetel zijn niet voorzien.

	2007	2008	2009	2010
Investerings	745.068	852.000	752.000	672.000
EBITmarge%	10,4%	8,5%	12,6%	18,4%

Geconsolideerde resultatenrekeningen op 31 december 2007, 2008, 2009 en 2010

€	2007	2008	2009	2010
I. Bedrijfsopbrengsten	3.720.573	5.107.331	7.591.044	10.027.090
A. Omzet	3.374.404	4.879.201	7.421.721	9.929.683
D. Andere bedrijfsopbrengsten	165.030	228.129	169.323	97.407
II. Bedrijfskosten				
A. Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	1.502.795	2.136.129	2.986.872	3.745.070
B. Diensten en diverse goederen	946.489	1.212.187	2.029.332	2.602.385
C. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	564.389	1.052.259	1.272.088	1.406.008
D. Afschrijvingen en waardeverminderingen op vaste activa	281.994	278.662	348.562	394.176
E. Waardeverminderingen op voorraden & handelsvordingen	38.917	0	0	0
F. Voorzieningen voor risico's en kosten	-25.000	0	0	0
G. Andere bedrijfskosten	23.648	12.244	20.293	26.024
III. Bedrijfsresultaat	387.340	415.849	933.897	1.853.428
IV. Financiële opbrengsten	5.004	0	0	0
V. Financiële kosten	222.759	271.314	295.274	274.821
VI. Resultaat uit de gewone bedrijfssoefening	169.585	144.535	638.623	1.578.606
VII. Uitzonderlijke opbrengsten	0	0	0	0
VIII. Uitzonderlijke kosten	17.498	0	0	0
IX. Resultaat van het boekjaar vóór belastingen	152.088	144.535	638.623	1.578.606
X. Belastingen op het resultaat	1.561	0	40.285	442.010
XI. Resultaat van het boekjaar na belastingen	150.526	144.535	598.338	1.136.597





Arrangeur

VERBAERE, DE CLERCQ & PARTNERS
Congreslaan 21
9000 Gent

Sponsor

WEGHSTEEN & DRIEGE
Oude Burg 6
8000 Brugge

Juridisch Adviseur

LIEDEKERKE WOLTERS WAELEBROECK KIRKPATRICK
Keizerlaan 3
1000 Brussel

Commissaris

WESTEN, FRANÇOIS & C° BEDRIJFSREVISOREN
Kortrijksesteenweg 1126
9051 Gent

Fred & Ginger



www.fredginger.be