

**Telenet Group Holding**  
NAAMLOZE VENNOOTSCHAP

Liersesteenweg 4  
2800 Mechelen  
Handelsregister te Mechelen nummer 90.008  
RPR 0477.702.333 (Mechelen)

---

**Bijzonder Verslag van de Raad van Bestuur  
overeenkomstig artikel 596 en voor zoveel als nodig  
en toepasselijk de artikelen 582 en 560 van het Wetboek van  
vennootschappen**

**25 april 2008**

De Raad van Bestuur heeft het genoegen om aan de buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders van Telenet Group Holding NV (de "Vennootschap") verslag uit te brengen overeenkomstig artikel 596, en voor zoveel als nodig en toepasselijk de artikelen 582 en 560 van het Wetboek van Vennootschappen (W. Venn.).

Onderhavig bijzonder verslag heeft betrekking op de voorgestelde verhoging van het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap door een inbreng in geld met de uitgifte van nieuwe aandelen in de Vennootschap met opheffing van het voorkeurrecht van de bestaande houders van aandelen, en voor zoveel als nodig en toepasselijk, van de houders van winstbewijzen, warrants of andere effecten uitgegeven door de Vennootschap, waarbij de nieuwe aandelen mogelijk een uitgifteprijs kunnen hebben beneden de fractiewaarde van de bestaande aandelen in de Vennootschap. Dit voorstel zal worden voorgelegd aan een buitengewone algemene aandeelhoudersvergadering van de Vennootschap te houden voor notaris.

In dit verslag wordt overeenkomstig artikel 596 W. Venn. (naar aanleiding van de opheffing van het voorkeurrecht van de bestaande houders van aandelen, en voor zoveel als nodig en toepasselijk, van de houders van winstbewijzen, warrants of andere effecten uitgegeven door de Vennootschap, ten gunste van de personeelsleden van de Vennootschap en haar Belgische dochtervennootschappen) en, voor zoveel als nodig en toepasselijk, overeenkomstig artikel 582 W. Venn. (naar aanleiding van de voorgestelde uitgifte van nieuwe aandelen aan een uitgifteprijs die mogelijk beneden de fractiewaarde zou kunnen liggen van de bestaande aandelen in de Vennootschap) door de Raad van Bestuur nader ingegaan op de voorgestelde verrichting, en in het bijzonder op de uitgifteprijs van de nieuwe aandelen en de financiële gevolgen van de verrichting voor de bestaande houders van effecten van de Vennootschap.

In de mate dat de voorgestelde uitgifteprijs van de nieuwe aandelen beneden de fractiewaarde van de bestaande aandelen van de Vennootschap zou liggen en de daarop volgende gelijkschakeling van de fractiewaarde van alle dan bestaande aandelen beschouwd zou kunnen worden als een wijziging van de respectieve rechten verbonden aan verschillende soorten van aandelen, of als een vervanging van bepaalde soorten van aandelen door aandelen van een andere soort, wordt dit hierna nader toegelicht en verantwoord door de Raad van Bestuur, voor zoveel als nodig en toepasselijk, overeenkomstig artikel 560 W.Venn.

Dit verslag moet worden samen gelezen met de verslaggeving overeenkomstig artikel 596 W.Venn., en voor zover als nodig en toepasselijk 582 W.Venn., die zal worden opgesteld door de commissaris van de Vennootschap.

## **1. Samenvatting van de beoogde verrichting: aandelenaankoopplan voor werknemers**

De Raad van Bestuur stelt voor om, net zoals in 2006 en 2008, opnieuw een aanbod van aandelen aan de personeelsleden van de Vennootschap en haar Belgische dochtervennootschappen te doen. Aldus zou elk van deze personeelsleden de mogelijkheid worden geboden om gedurende een zekere periode in te schrijven op nieuwe aandelen in de Vennootschap tot een maximum bedrag van vier maanden brutoloon aan een uitgifteprijs gelijk aan de gemiddelde slotkoers van het aandeel van de Vennootschap zoals genoteerd op Euronext Brussels gedurende de 30 dagen voorafgaand aan (maar niet inclusief) de dag van het openstellen van de inschrijvingsperiode, verminderd met 16,67%.

De Raad van Bestuur stelt in dat verband voor om het voorkeurrecht van de aandeelhouders van de Vennootschap, en voor zoveel als nodig en toepasselijk, van de houders van winstbewijzen, warrants of andere effecten uitgegeven door de Vennootschap, op te heffen overeenkomstig artikel 596 W.Venn. ten voordele van de personeelsleden van de Vennootschap en haar Belgische dochtervennootschappen.

Het aanbod aan de personeelsleden van de Vennootschap en haar Belgische dochtervennootschappen zal bestaan uit een kapitaalverhoging waarbij de inschrijving per deelnemer is begrensd tot een maximum bedrag van vier maanden brutoloon (weliswaar met de mogelijkheid voor elk personeelslid om voor een bedrag van 12.500 EUR in te schrijven, zelfs als dit meer bedraagt dan vier maanden brutoloon), overeenkomstig het fiscaal regime beschreven in Nr. 36/14-36/18 van de Commentaar op het W.I.B.'92, waarbij de aandelen onoverdraagbaar zullen zijn gedurende een periode van twee jaar volgend op hun uitgifte.

Overeenkomstig de bepalingen van artikel 584 W. Venn., indien de kapitaalverhoging niet volledig is geplaatst, zal het kapitaal slechts worden verhoogd met het bedrag van de geplaatste inschrijvingen. De aandelen waarop niet zal worden ingeschreven, zullen niet worden uitgegeven.

De Raad van Bestuur stelt voor dat de nieuwe aandelen die zouden worden uitgegeven aan de personeelsleden:

- (a) gewone aandelen zouden zijn, genietend van dezelfde rechten en voordelen als de bestaande gewone aandelen van de Vennootschap (zijnde de aandelen andere dan de Gouden Aandelen en de Liquidatie Dispreferentie Aandelen, zoals gedefinieerd in de statuten van de Vennootschap), zonder aanduiding van nominale waarde;
- (b) zouden genieten, op het moment van hun uitgifte, van het voordeel van verminderde roerende voorheffing (met name het zogenaamde VVPR-statuut), welk voordeel zou kunnen worden vertegenwoordigd door één afzonderlijke VVPR-strip per nieuw aandeel;
- (c) zouden delen in de winst over het volledig lopende boekjaar van de vennootschap dat een aanvang heeft genomen op 1 januari 2008 in dezelfde mate als de andere bestaande gewone aandelen van de Vennootschap; en
- (d) aandelen zouden zijn waarop in geld zou worden ingeschreven en die onmiddellijk volledig zouden worden volgestort.

De Raad van Bestuur stelt de volgende bijzondere kenmerken van het aanbod aan de personeelsleden voor, met voorbehoud voor eventuele wijzigingen:

- (a) op de nieuwe aandelen zal kunnen worden ingeschreven door de volgende personen:
  - (i) alle personeelsleden die bij de opening van de inschrijvingsperiode ten minste zes maanden tewerkgesteld zijn bij de Vennootschap of haar Belgische dochtervennootschappen met een arbeidsovereenkomst van onbepaalde duur; en
  - (ii) door één of meerdere financiële tussenpersonen handelend hetzij voor eigen naam en voor eigen rekening, hetzij voor naam en voor rekening van de onder (i) vermelde personeelsleden, met verplichting voor deze financiële tussenpersonen om de aandelen waarop aldus werd ingeschreven te herplaatsen bij de betrokken inschrijvers op deze aandelen.
- (b) de inschrijvingsprijs zal worden bepaald op basis van de gemiddelde slotkoers van het aandeel van de Vennootschap zoals genoteerd op Euronext Brussels gedurende een periode van 30 dagen voorafgaand aan (maar niet inclusief) de dag van het openstellen van de inschrijvingsperiode, verminderd met 16,67%;
- (c) de aandelen onderschreven zijn onoverdraagbaar gedurende 2 jaar (volgend op hun uitgifte).

De Raad van Bestuur heeft voorzien in de mogelijkheid dat er maximaal kan worden ingeschreven tot vier maanden brutoloon door de personeelsleden (met dien verstande dat elk kwalificerend personeelslid kan inschrijven voor een minimumbedrag van EUR 12,500). De Vennootschap raamt het maximale inschrijvingsbedrag op EUR 23,5 miljoen in geval van een volledige opname.

De Raad van Bestuur stelt voor aan de buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders van de Vennootschap om de Raad van Bestuur volmacht te geven tot bepaling van het totale bedrag van het aanbod aan de personeelsleden, de uiteindelijke uitgifteprijs, het aantal uit te geven aandelen, de criteria en procedure voor inschrijving door het personeel, en de inschrijvingsperiode.

## **2. Doelstelling van de kapitaalverhoging – Belang voor de Vennootschap**

De Vennootschap wenst haar personeelsleden en deze van haar geconsolideerde dochtervennootschappen (hierna samen met de Vennootschap “Telenet” genoemd) de mogelijkheid te bieden in te tekenen op het kapitaal van de Vennootschap en hen aldus te motiveren en te binden aan de lange termijn-evolutie van Telenet, en dit op een voor hen fiscaal aantrekkelijke manier.

De kapitaalverhoging voorbehouden aan het personeel vereist de opheffing van het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders en voor zoveel als nodig en toepasselijk, van de houders van winstbewijzen, warrants of andere effecten uitgegeven door de Vennootschap.

## **3. Uitgifteprijs van de nieuwe aandelen**

Hoewel de beurskoers van het aandeel van de Vennootschap op datum van dit verslag boven de huidige fractiewaarde van de aandelen (met name momenteel afgerond EUR 9,89) noteert, zou het aanbod aan de personeelsleden mogelijk aan een uitgifteprijs beneden fractiewaarde van de bestaande aandelen kunnen plaatsvinden. Of dit uiteindelijk het geval zal zijn, zal afhangen van de evolutie van de koers van het aandeel voorafgaand aan de datum van de opening van de inschrijvingsperiode. Immers, zoals hoger beschreven, wordt voorgesteld om de uitgifteprijs van de nieuwe aandelen vast te stellen op de gemiddelde slotkoers van het aandeel van de Vennootschap zoals genoteerd op Euronext Brussels gedurende de 30 dagen voorafgaand aan (maar niet inclusief) de datum van het openstellen van de inschrijvingsperiode, verminderd met 16,67%.

Indien de uitgifteprijs van de nieuwe aandelen gelijk is aan, of lager dan, de fractiewaarde van de bestaande aandelen voorafgaand aan de uitgifte van de nieuwe aandelen, zal de uitgifteprijs volledig worden toegekend aan het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap. Indien de uitgifteprijs van de aandelen hoger is dan de fractiewaarde van de bestaande aandelen voorafgaand aan de uitgifte van de nieuwe aandelen, zal per aandeel waarop wordt ingeschreven een bedrag gelijk aan de fractiewaarde per aandeel worden toegekend aan het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap, waarbij het saldo zal worden geboekt op de rekening “Uitgiftepremies” die op dezelfde wijze als het kapitaal de waarborg van derden zal uitmaken en waarover, behoudens de mogelijkheid tot omzetting in kapitaal, slechts kan worden beschikt met inachtneming van de voorwaarden gesteld voor wijziging van de statuten.

De Raad van Bestuur meent dat de voorgestelde prijsbepaling voor de nieuwe aandelen verantwoord is, onder meer om de volgende redenen. Vooreerst wenst de Raad van Bestuur de personeelsleden van Telenet de mogelijkheid te bieden om in te schrijven op nieuwe aandelen aan aantrekkelijke voorwaarden, hetgeen verantwoord is in het licht van de incentive-doelstelling van het aanbod. Bijkomend zullen de aandelen ook aan een onoverdraagbaarheidsregime onderworpen zijn, zoals hoger aangegeven. Dit element verantwoordt eveneens de voorgestelde prijszetting.

#### **4. Financiële gevolgen van de verrichting**

Hieronder wordt nader ingegaan op de financiële gevolgen van de voorgestelde verrichting.

##### ***a) Betreffende de evolutie van het kapitaal en het aantal aandelen***

Op datum van dit verslag bedraagt het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap EUR 1.087.953.657,10, vertegenwoordigd door 110.006.756 aandelen zonder nominale waarde die elk één 110.006.756<sup>ste</sup> van het maatschappelijk kapitaal vertegenwoordigen. De fractiewaarde van de aandelen bedraagt momenteel afgerond EUR 9,89 per aandeel.

In de mate dat op de nieuwe aangeboden aandelen wordt ingeschreven, zal het maatschappelijk kapitaal en het aantal uitstaande aandelen toenemen. Immers, zoals hoger uiteengezet, zal bij uitgifte van de aandelen het maatschappelijk kapitaal toenemen ten belope van de uitgifteprijs van de aandelen. Met name, in de mate dat de uitgifteprijs van de aandelen de fractiewaarde van de dan bestaande aandelen van de Vennootschap te boven gaat (met name momenteel afgerond EUR 9,89), wordt het saldo van de uitgifteprijs boven de fractiewaarde geboekt als uitgiftepremie. In dat geval zal het maatschappelijk kapitaal evenredig stijgen ten belope van het aantal nieuwe aandelen dat wordt uitgegeven, en zullen alle aandelen, inclusief de nieuwe aandelen, een zelfde deel van het maatschappelijk kapitaal vertegenwoordigen. Anderzijds, in de mate dat de uitgifteprijs van de nieuwe aandelen lager is dan de fractiewaarde van de dan bestaande aandelen van de Vennootschap, zal de uitgifteprijs volledig worden toegekend aan het maatschappelijk kapitaal. In dat geval zal het maatschappelijk kapitaal eveneens stijgen, doch zal de fractiewaarde per aandeel van alle aandelen dalen, aangezien de nieuwe aandelen zullen worden uitgegeven aan een uitgifteprijs die lager ligt dan de fractiewaarde van de bestaande aandelen.

Wat de precieze evolutie van het kapitaal zal zijn naar aanleiding van de voorgestelde uitgifte, zal afhangen van de inschrijving op de aandelen en van het bedrag van de uiteindelijke uitgifteprijs. Deze elementen staan vandaag nog niet vast. Niettemin werd in punt 5 hierna een simulatie weergegeven van de mogelijke evolutie op basis van een cijfervoorbeeld. Zoals blijkt uit deze simulatie zullen de effecten van de voorgestelde uitgifte naar verwachting eerder beperkt zijn.

##### ***b) Evolutie van bepaalde rechten verbonden aan de aandelen***

Momenteel geven alle aandelen de houders ervan recht op één stem en delen alle aandelen in gelijke mate in de eventuele winsten van de Vennootschap in dezelfde verhouding. Bovendien beschikken alle aandelen in gelijke mate over een voorkeurrecht voor kapitaalverhogingen in geld

(indien dit voorkeurrecht niet wordt opgeheven of beperkt) en een recht om in een gelijke mate te delen in de liquidatiebonus in geval van vereffening van de Vennootschap (dit laatste geldt niet voor de Liquidatie Dispreferentie Aandelen, zoals gedefinieerd in de statuten van de Vennootschap). In de mate dat nieuwe aandelen worden uitgegeven, zullen deze aandelen stemrechten, dividendrechten, voorkeurrechten en liquidatierechten hebben in dezelfde mate als de bestaande gewone aandelen. Bijgevolg zal de relatieve waarde van elk van de stemrechten, dividendrechten, voorkeurrechten en liquidatierechten van de bestaande aandelen verwateren. Zie ook de simulatie in punt 5 hierna. Deze verwatering zal, wat bepaalde rechten betreft die verbonden zijn aan het deel van het maatschappelijk kapitaal dat vertegenwoordigd wordt door de aandelen (zoals stemrechten, voorkeurrechten en liquidatierechten), in zekere mate worden versterkt indien de nieuwe aandelen worden uitgegeven aan een uitgifteprijs beneden de fractiewaarde van de dan bestaande aandelen en indien na de uitgifte alle aandelen een zelfde, doch lager deel, van het maatschappelijk kapitaal zullen vertegenwoordigen.

**c) *Evolutie van de deelname in het boekhoudkundig eigen vermogen***

Het enkelvoudig eigen vermogen van de Vennootschap bedroeg op 31 december 2007 EUR 1.109.477.702,18. Het geconsolideerde eigen vermogen van de Vennootschap bedroeg op 31 december 2007 EUR 170.063.000. Op basis van deze cijfers bedroeg op 31 december 2007 de deelname van elk van de toen bestaande aandelen in het enkelvoudig eigen vermogen (afgerond) EUR 10,15 per aandeel (gebaseerd op de 109.313.539 op dat moment uitstaande aandelen), en de deelname van elk van de toen bestaande aandelen in het geconsolideerd eigen vermogen (afgerond) EUR 1,55 per aandeel (gebaseerd op de 109.313.539 op dat moment uitstaande aandelen).

Indien de Kapitaalverhoging wordt onderschreven, zal het eigen vermogen toenemen met eenzelfde bedrag. Immers, de inschrijvingsprijs zal worden toegekend aan het eigen vermogen als kapitaal (en desgevallend uitgiftepremie).

Indien de uitgifteprijs van de aandelen hoger is dan de deelname van de bestaande aandelen in het enkelvoudig, respectievelijk geconsolideerd, eigen vermogen van de Vennootschap, zal de uitgifte van de aandelen louter vanuit boekhoudkundig perspectief leiden tot een vermogensverschuiving ten voordele van de bestaande aandelen. Daarentegen, indien de uitgifteprijs van de aandelen lager is dan de deelname van de bestaande aandelen in het enkelvoudig, respectievelijk geconsolideerd, eigen vermogen van de Vennootschap, zal de uitgifte van de aandelen louter vanuit boekhoudkundig perspectief leiden tot een vermogensverschuiving ten nadele van de bestaande aandelen.

**5. Simulatie**

Puur voor illustratieve doeleinden werd hieronder een cijfervoorbeeld weergegeven van de mogelijke financiële gevolgen van de voorgestelde uitgifte van de nieuwe aandelen. Deze simulatie gaat uit van een hypothetische uitgifteprijs van EUR 12,00 en EUR 13,00. Deze uitgifteprijzen zijn geen indicatie, en drukken geen verwachting uit over, de finale uitgifteprijs van de nieuwe aandelen. Het aantal uit te geven aandelen kan hoger of lager zijn dan de aantallen die worden bereikt in geval van volledige plaatsing van de kapitaalverhoging aan de betreffende hypothetische prijzen. Indien de uiteindelijke uitgifteprijs hoger is, worden minder nieuwe aandelen uitgegeven (in de veronderstelling dat de kapitaalverhoging volledig werd onderschreven). Indien de uiteindelijke uitgifteprijs lager is, worden meer nieuwe aandelen uitgegeven (in de veronderstelling dat de kapitaalverhoging volledig werd onderschreven).

De simulatie is ook gebaseerd op de volgende gegevens en veronderstellingen:

- (1) Indien de uitgifteprijs van de nieuwe aandelen EUR 12 bedraagt en de maximale uitgifte van EUR 23,5 miljoen volledig wordt onderschreven, worden er 1.958.333 nieuwe aandelen uitgegeven. Indien de uitgifteprijs van de nieuwe aandelen EUR 13

bedraagt en de maximale uitgifte van EUR 23,5 miljoen volledig wordt onderschreven, worden er 1.807.692 nieuwe aandelen uitgegeven.

(2) Het aantal aandelen van de Vennootschap op een volledige verwaterde basis bedraagt 115.467.190 aandelen. Dit is gebaseerd op de volgende effecten van de Vennootschap die uitstaan op de datum van dit verslag:

(a) Op de datum van dit verslag heeft de Vennootschap 110.006.756 uitgegeven en uitstaande aandelen.

(b) De Vennootschap heeft in 2004 twee optieplannen goedgekeurd krachtens dewelke de raad van bestuur "Klasse A Opties" heeft toegekend aan het senior management en "Klasse B Opties" aan het management. Elke Klasse A Optie geeft de houder daarvan, onder bepaalde voorwaarden, het recht om in te schrijven op een Klasse A Winstbewijs tegen betaling van €5,08. Elke Klasse B Optie geeft de houder daarvan het recht, onder bepaalde voorwaarden, om in te schrijven op een Klasse B Winstbewijs tegen betaling van €6,35. Elk Klasse A Winstbewijs en Klasse B Winstbewijs kan worden omgezet in één aandeel van de Vennootschap. Op de datum van dit verslag zijn er 1.502.824 uitstaande Klasse A Opties en 578.842 uitstaande Klasse B Opties. Er zijn op dit moment geen Klasse A Winstbewijzen uitstaande en 78.768 Klasse B Winstbewijzen uitstaande.

Indien alle Klasse A Opties en Klasse B Opties worden uitgeoefend en indien alle Klasse A Winstbewijzen en Klasse B Winstbewijzen (met name de op heden reeds uitstaande Klasse B Winstbewijzen en de nog uit te geven Klasse A Winstbewijzen en Klasse B Winstbewijzen bij de uitoefening van de Klasse A Opties en de Klasse B Opties) worden omgezet in aandelen, zullen 2.160.434 aandelen moeten worden uitgegeven.

De simulatie is gebaseerd op de veronderstelling dat alle opties werden uitgeoefend in winstbewijzen en dat de winstbewijzen werden omgezet in aandelen.

(c) Op 27 december 2007 heeft de algemene aandeelhoudersvergadering van de Vennootschap de uitgifte van drie miljoen driehonderdduizend (3.300.000) aandelenopties goedgekeurd in het kader van een aandelenoptieplan, de zogenaamde "Aandelenopties 2007". Aan de algemene aandeelhoudersvergadering wordt nu evenwel voorgesteld om 317.000 aandelenopties die werden uitgegeven op 27 december 2007 te vernietigen. Voor doeleinden van de onderstaande simulatie wordt er derhalve uitgegaan van een totaal van 2.983.000 aandelenopties die op 27 december 2007 werden uitgegeven.

De simulatie is gebaseerd op de veronderstelling dat alle betreffende aandelenopties kunnen worden uitgeoefend en ook werden uitgeoefend.

(d) Aan de buitengewone algemene aandeelhoudersvergadering van de Vennootschap die zich zal dienen uit te spreken over de goedkeuring van het nieuwe aandelenplan voor personeelsleden dat het voorwerp uitmaakt van dit verslag, zal eveneens worden voorgesteld om driehonderd zeventien duizend (317.000) nieuwe aandelenopties uit te geven in het kader van een aandelenoptieplan voor de Chief Executive Officer van de Telenet groep, de zogenaamde "Aandelenopties 2008".

De simulatie is gebaseerd op de veronderstelling dat alle betreffende aandelenopties kunnen worden uitgeoefend en ook werden uitgeoefend.

- (3) De evolutie van het maatschappelijk kapitaal werd berekend op basis van het maatschappelijk kapitaal op de datum van dit verslag, met name EUR 1.087.953.657,10

Op basis hiervan kan de evolutie van het maatschappelijk kapitaal en het aantal uitstaande aandelen ten gevolge van de uitgifte van de nieuwe aandelen als volgt worden geïllustreerd:

<b>Maximaal uitgifte bedrag</b> (inclusief uitgiftepremie)	23,500,000.00	23,500,000.00
<b>Uitgifteprijs per nieuw aandeel</b>	12.00	13.00
<b>Vóór de kapitaalverhoging:</b>		
Maatschappelijk kapitaal (in euro)	1,087,953,657.10	1,087,953,657.10
Aantal aandelen (vóór verwatering)	110,006,756	110,006,756
Fractiewaarde per aandeel (in euro)	9.89	9.89
<b>De kapitaalverhoging:</b>		
Aantal nieuwe aandelen	1,958,333	1,807,692
Toename kapitaal (in euro)	19,367,717.54	17,877,893.11
Uitgiftepremie (in euro)	4,132,278.46	5,622,102.89
Kapitaal en uitgiftepremie (in euro)	23,499,996.00	23,499,996.00
Fractiewaarde per aandeel (in euro)	9.89	9.89
<b>Na de kapitaalverhoging:</b>		
Maatschappelijk kapitaal (in euro)	1,107,321,374.64	1,105,831,550.21
Aantal aandelen (vóór verwatering)	111,965,089	111,814,448
Fractiewaarde per aandeel (in euro)	9.89	9.89
<b>Dilutie:</b>		
<u>Aantal uitstaande aandelen</u>		
Uitgegeven uitstaande aandelen	110,006,756	110,006,756
Aandelen uit te geven bij omzetting van de Klasse A Winstbewijzen	1,502,824	1,502,824
Aandelen uit te geven bij omzetting van de Klasse B Winstbewijzen	657,610	657,610
Aandelen uit te geven in het kader van het Aandelenopties 2007	2,983,000	2,983,000
Aandelen uit te geven in het kader van het Aandelenopties 2007	317,000	317,000
Totaal	115,467,190	115,467,190
<u>Verwatering als gevolg van de kapitaalverhoging</u>		
Op basis van huidig uitgegeven en uitstaande aandelen (voor verwatering)		
Aantal uitstaande aandelen (andere dan aandelen uit te geven in het kader van de kapitaalverhoging)	110,006,756	110,006,756
Aandelen uit te geven bij uitoefening van de kapitaalverhoging	1,958,333	1,807,692
Totaal	111,965,089	111,814,448
Verwatering	1.75%	1.62%
Op een volledige verwaterde basis		
Aantal uitstaande aandelen (andere dan aandelen uit te geven in het kader van de kapitaalverhoging)	115,467,190	115,467,190
Aandelen uit te geven bij uitoefening van de kapitaalverhoging	1,958,333	1,807,692
Totaal	117,425,523	117,274,882
Verwatering	1.67%	1.54%

## 6. Artikel 560 W.Venn. (voor zoveel als nodig en toepasselijk)

Zoals hoger uiteengezet, zullen na realisatie van de voorgenomen kapitaalverhoging alle aandelen in dezelfde mate het maatschappelijk kapitaal van de Vennoetschap vertegenwoordigen.

In de mate dat in het kader van het aanbod aan personeelsleden nieuwe aandelen worden uitgegeven beneden de fractiewaarde van de dan bestaande aandelen in de Vennoetschap, in de mate dat vervolgens de fractiewaarde van de aandelen wordt gelijkgeschakeld, en in de mate dat dit beschouwd zou kunnen worden als een verrichting die onder het toepassingsgebied van artikel 560 W.Venn. valt, meent de Raad van Bestuur dat dergelijke gelijkschakeling van de fractiewaarden van

alle dan bestaande aandelen verantwoord is, aangezien onder meer wordt voorzien dat elk aandeel dezelfde stemrechten zal hebben en dezelfde rechten en voordelen zal genieten als de andere gewone aandelen van de Vennootschap (andere dan de Gouden Aandelen en de Liquidatie Dispreferentie Aandelen, alles zoals gedefinieerd in de statuten van de Vennootschap), en aangezien de kapitaalverhoging in het kader van het aanbod aan de personeelsleden in het belang is van de Vennootschap, zoals hoger uiteengezet.

\* \* \*



Opgemaakt te Mechelen op 25 april 2008.

Namens de Raad van Bestuur,

Door: \_\_\_\_\_  
Dhr. F. Donck  
Bestuurder

Door: \_\_\_\_\_  
Dhr. D. Sickinghe  
Bestuurder