

# Telenet Group Holding

NAAMLOZE VENNOOTSCHAP

Liersesteenweg 4  
2800 Mechelen  
Handelsregister Mechelen nr. 90.008  
BTW BE 0477.702.333 RPR Mechelen

---

**Bijzonder verslag van de raad van bestuur overeenkomstig de artikelen 583, 596 en 598 van het Wetboek van vennootschappen**

**25 april 2008**

## **1. Inleiding**

Dit bijzonder verslag werd opgesteld door de raad van bestuur van de publieke naamloze vennootschap “Telenet Group Holding” (de “Vennootschap”):

- enerzijds, overeenkomstig artikel 583 van het Wetboek van vennootschappen, inzake het voorstel om in het kader van een aandelenoptieplan driehonderd zeventien duizend (317.000) warrants (de “Aandelenopties”) uit te geven; en
- anderzijds, overeenkomstig artikel 596 en artikel 598 van het Wetboek van vennootschappen, inzake het voorstel om het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders op te heffen teneinde de Aandelenopties te kunnen aanbieden aan de Chief Executive Officer van de Telenet groep.

Voormelde voorstellen zullen voorgelegd worden aan een buitengewone algemene aandeelhoudersvergadering die zal gehouden worden voor een notaris. Overeenkomstig artikel 583 van het Wetboek van vennootschappen, geeft de raad van bestuur in dit verslag verdere achtergrond met betrekking tot de voorgestelde uitgifte van de Aandelenopties, en de voorgestelde opheffing van het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders overeenkomstig artikel 596 en artikel 598 van het Wetboek van vennootschappen. In dit verband wordt eveneens verwezen naar het verslag van de commissaris van de Vennootschap opgemaakt overeenkomstig artikel 596 en, artikel 598 van het Wetboek van vennootschappen.

## **2. Beschrijving van de transactie**

De raad van bestuur stelt voor om driehonderd zeventien duizend (317.000) Aandelenopties uit te geven in het kader van een aandelenoptieplan waarbij de driehonderd zeventien duizend Aandelenopties op het moment van hun uitgifte zullen worden aangeboden aan de Chief Executive Officer van de Telenet groep, een zelfstandige dienstverlener.

Om de Aandelenopties te kunnen toekennen aan de Chief Executive Officer van de Telenet groep stelt de raad van bestuur voor om het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders, en voor zover als nodig en toepasselijk, van de houders van winstbewijzen, warrants of andere effecten uitgegeven door de Vennootschap, op te heffen. De Aandelenopties zullen bij hun uitgifte onmiddellijk worden aangeboden aan de Chief Executive Officer van de Telenet groep.

De bepalingen en voorwaarden van de Aandelenopties zijn hieraan aangehecht als Bijlage A. Enkel ten informatieve titel worden de voornaamste bepalingen van de Aandelenopties hierna samengevat:

- *Aandelenoptieplan.* De Aandelenopties worden uitgegeven in het kader van een aandelenoptieplan (het “Plan - 2008”) voor de Chief Executive Officer van de Telenet groep.
- *Aandelenopties met betrekking tot aandelen van de Vennootschap.* Elke Aandelenoptie geeft aan de houder ervan het recht om in te schrijven op één (1) nieuw aandeel van de Vennootschap.
- *Aandelen.* De aandelen uit te geven door de Vennootschap bij uitoefening van de Aandelenopties zullen gewone aandelen van de Vennootschap zijn (andere dan de Gouden Aandelen of de Liquidatie Dispreferentie Aandelen van de Vennootschap (zoals gedefinieerd in de statuten van de Vennootschap)) en zullen dezelfde rechten en voordelen (inclusief recht op dividenden) hebben als de gewone aandelen van de Vennootschap die werden uitgegeven en uitstaande zijn onmiddellijk voorafgaand aan de uitoefening van de betrokken Aandelenopties. De aandelen uit te geven door de Vennootschap bij uitoefening van de Aandelenopties zullen bij hun uitgifte genieten van de verlaagde roerende voorheffing van 15%, d.i. het zogenaamde “VVPR”-statuut, met betrekking tot dividenden die de Vennootschap naar eigen goeddunken kan uitkeren. Indien toepasselijk kan dergelijk VVPR-recht worden vertegenwoordigd door een afzonderlijk instrument.
- *Aandelenoptieovereenkomst.* De toekenning van de Aandelenopties zal worden opgenomen in een aandelenoptieovereenkomst (de “Aandelenoptieovereenkomst”). De Aandelenoptieovereenkomst zal (onder andere) de datum van de toekenning van de Aandelenopties vermelden (met name de datum van de uitgifte van de Aandelenopties), alsook het aantal toegekende Aandelenopties (met name driehonderd zeventien duizend (317.000)), de regels inzake het definitief verwerven van de Aandelenopties, de looptijd van de Aandelenopties (met name vijf (5) jaar), de uitoefenprijs van de Aandelenopties en enige andere relevante feiten en/of voorwaarden.
- *Uitgifteprijs van de Aandelenopties.* De Aandelenopties zullen gratis worden aangeboden.
- *Uitoefenprijs van de Aandelenopties.* De uitoefenprijs van een Aandelenoptie zal gelijk zijn aan het hogere van:
  - het gemiddelde van de slotkoersen van de aandelen van de Vennootschap zoals verhandeld op Euronext Brussel gedurende een periode van dertig (30) dagen voorafgaand aan de datum van uitgifte (m.n. de datum waarop de aandeelhouders de uitgifte van de Aandelenopties goedkeurt); en
  - veertien euro en vijftig cent (€14,50).

Bij uitoefening van een Aandelenoptie en uitgifte van aandelen overeenkomstig de voorwaarden van het Plan-2008 zal de uitoefenprijs van de Aandelenoptie worden toegekend aan het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap.

Echter, indien en in zoverre het bedrag van de uitoefenprijs van een Aandelenoptie de fractiewaarde van de aandelen van de Vennootschap onmiddellijk voorafgaand aan de uitoefening van de betrokken Aandelenoptie overschrijdt, zal een deel van de uitoefenprijs gelijk aan dergelijke fractiewaarde worden geboekt als maatschappelijk kapitaal, waarbij het eventuele saldo zal worden geboekt als uitgiftepremie. De eventuele uitgiftepremie zal een garantie uitmaken voor derden op dezelfde manier als het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap en zal worden geboekt op een onbeschikbare rekening die enkel kan worden verminderd of weggeboekt krachtens een beslissing van de algemene aandeelhoudersvergadering genomen op de wijze vereist voor een wijziging aan de statuten van de Vennootschap.

- *Looptijd.* De Aandelenopties hebben een looptijd van vijf (5) jaar te rekenen vanaf de datum van uitgifte door de algemene aandeelhoudersvergadering.
- *Uitoefenperiode.* Gedurende de looptijd van de Aandelenopties kunnen de definitief verworven Aandelenopties enkel uitgeoefend worden gedurende de volgende periodes: (i) vanaf 22 februari tot 10 april, (ii) vanaf 10 mei tot 10 juni, (iii) vanaf 10 augustus tot 10 oktober en (iv) vanaf 10 november tot 15 december. De raad van bestuur van de Vennootschap kan naar eigen goeddunken voorzien in bijkomende uitoefenperiodes. De raad van bestuur van de Vennootschap mag ook de bovenstaande uitoefenperiodes wijzigen indien dergelijke periodes zouden samenvallen met toepasselijke sperperiodes of andere periodes gedurende dewelke de uitoefening van de Aandelenopties zou worden beperkt of niet zou toegestaan zijn volgens de dealing code of andere beperkingen opgelegd door de raad van bestuur of enige andere toepasselijke bepalingen of regels.
- *Definitieve verwerving.* De Aandelenopties worden definitief verworven in zestien gelijke schijven als volgt: per kwartaal zal een schijf gelijk aan één zestiende van het totaal aantal Aandelenopties definitief worden verworven op de eerste dag van het betrokken kwartaal. Het eerste kwartaal gedurende dewelke Aandelenopties definitief verworven worden is het kwartaal waarin de Datum van Toekenning valt.

Alle Aandelenopties zullen onmiddellijk en automatisch definitief worden verworven bij een wijziging van controle over de Vennootschap.

Voor een gedetailleerde beschrijving van de bepalingen en voorwaarden van de Aandelenopties wordt verwezen naar Bijlage A van dit verslag.

### **3. Doelstelling van de voorgestelde transactie**

Zoals hierboven uiteengezet zullen alle Aandelenopties worden toegekend aan de Chief Executive Officer van de Telenet groep in het kader van een aandelenoptieplan.

De voorgestelde uitgifte van driehonderd zeventien duizend Aandelenopties kadert in het aandelenoptieplan dat de buitengewone algemene aandeelhoudersvergadering van de Vennootschap op 27 december 2007 heeft goedgekeurd. Op basis van dit aandelenoptieplan werden aan een aantal begunstigen, waaronder de Chief Executive Officer van de Telenet groep, aandelenopties aangeboden op 27 december 2007. De betreffende aandelenopties dienden binnen een bepaalde periode volgend op het aanbod te worden aanvaard. Het betreffende aanbod werd echter op ruime basis geweigerd door de begunstigen omwille van de daling van de beurskoers van de aandelen van de Vennootschap na 27 december 2007. Aan

een reeks van begunstigen werd (overeenkomstig het aandelenoptieplan goedgekeurd door de buitengewone algemene aandeelhoudersvergadering van 27 december 2007) een nieuw aanbod van aandelenopties gedaan op 5 maart 2008. De uitoefenprijs van de aandelenopties aangeboden op 5 maart 2008 bedraagt veertien euro en vijftig cent (€14,50). Omwille van de bepalingen van het Wetboek van vennootschappen en de bepalingen van het aandelenoptieplan dat werd goedgekeurd op 27 december 2007 was het niet mogelijk om (overeenkomstig het aandelenoptieplan goedgekeurd door de buitengewone algemene aandeelhoudersvergadering van 27 december 2007) aan de Chief Executive Officer van de Telenet groep op 5 maart 2008 aandelenopties toe te kennen met een uitoefenprijs van veertien euro en vijftig cent (€14,50). Teneinde alsnog in staat te zijn de voorgenoemde driehonderd zeventien duizend aandelenopties aan de Chief Executive Officer van de Telenet groep aan te bieden, wordt nu aan de buitengewone algemene aandeelhoudersvergadering voorgesteld om driehonderd zeventien duizend nieuwe aandelenopties uit te geven. In de context van de voorgestelde uitgifte van driehonderd zeventien duizend Aandelenopties wordt aan de buitengewone algemene aandeelhoudersvergadering ook voorgesteld om driehonderd zeventien duizend aandelenopties die werden uitgegeven op 27 december 2007 te vernietigen, zodat het totale aantal aandelenopties onder het Aandelenoptieplan 2007 (met name het plan goedgekeurd door de buitengewone algemene aandeelhoudersvergadering van 27 december 2007) en het Aandelenoptieplan 2008 (dat het voorwerp uitmaakt van dit verslag) in totaal drie miljoen driehonderdduizend (3.300.000) blijft.

Het doel van het Plan-2008 is het verwezenlijken van bepaalde ondernemings- en human resources doeleinden, zoals:

- het aanmoedigen en motiveren van de Chief Executive Officer van de Telenet groep;
- de Vennootschap in staat te stellen een Chief Executive Officer met de vereiste ervaring en vaardigheden te behouden;
- de belangen van de Chief Executive Officer van de Telenet groep nauwer te doen aansluiten bij deze van de aandeelhouders van de Vennootschap door hem de kans te bieden om in de mogelijke groei van de waarde van Vennootschap te delen.

De raad van bestuur is van mening dat de bovenstaande doelstellingen in het belang zijn van de Vennootschap. Bovendien,

- kan de toekenning van Aandelenopties worden beschouwd als een belastingsefficiënte incentive voor deze persoon.
- stelt de toekenning van Aandelenopties de Vennootschap in staat nieuwe middelen te voorzien binnen de Vennootschap op het ogenblik van de uitoefening van de Aandelenopties.
- stellen de Aandelenopties de Vennootschap in staat om aan de begunstigde van de Aandelenopties een (potentiële) deelneming aan te bieden in het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap, hetgeen kan worden beschouwd als een aanmoediging om zijn getrouwheid en zijn inzet voor de Vennootschap te waarderen en te bevorderen.

#### **4. Doelstelling van de voorgestelde opheffing van het voorkeurrecht**

Om de Aandelenopties te kunnen aanbieden aan de Chief Executive Officer van de Telenet groep stelt de raad van bestuur voor om het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders, en voor zover als nodig en toepasselijk, van de houders van winstbewijzen, warrants of andere effecten uitgegeven door de Vennootschap, op te heffen. De

Aandelenopties zullen toegekend worden aan de Chief Executive Officer van de Telenet groep, m.n. de heer Duco Sickinghe.

## **5. De voorgestelde uitoefenprijs van de Aandelenopties**

De uitoefenprijs van de Aandelenopties is gelijk aan het hogere van (i) het gemiddelde van de slotkoersen van de aandelen van de Vennootschap zoals verhandeld op Euronext Brussel gedurende een periode van dertig (30) dagen voorafgaand aan de datum van uitgifte (m.n. de datum waarop de aandeelhouders de uitgifte van de Aandelenopties goedkeurt) en (ii) veertien euro vijftig cent (€14,50). Het bedrag van veertien euro vijftig cent (€14,50) is de uitoefenprijs van de aandelenopties die werden aangeboden op 5 maart 2008 aan een bredere groep van begunstigden overeenkomstig het “Aandelenoptieplan 2007” dat door de aandeelhouders werd goedgekeurd op 27 december 2007.

Of de betrokken Aandelenopties al dan niet zullen worden uitgeoefend (in die omstandigheden zoals bepaald in het Plan-2008 waarin zij kunnen worden uitgeoefend) is afhankelijk van de individuele beslissing van de deelnemer. Het kan worden verwacht dat een Aandelenoptie enkel zal worden uitgeoefend indien en in zoverre dat de beurskoers van de aandelen van de Vennootschap op het ogenblik van uitoefening hoger is dan de uitoefenprijs van de Aandelenopties. Dit stelt de deelnemer in staat om een meerwaarde te realiseren op het aandeel (zonder rekening te houden met eventuele belastingsgerelateerde of andere kosten) bij een daaropvolgende verkoop van het aandeel.

Door de voorgestelde uitoefenprijs mede te bepalen in functie van de prijs van de aandelen van de Vennootschap, zoals hierboven beschreven, zal de deelnemer geen korting worden verleend op de toepasselijke beurskoers van de aandelen van de Vennootschap op het moment van de toekenning. Bovendien, de deelnemer zou enkel in staat zijn een meerwaarde te realiseren indien en in zoverre dat de beurskoers op het ogenblik dat de deelnemer de aandelen verkoopt die hij verkrijgt bij uitoefening van de Aandelenopties, hoger is dan de uitoefenprijs en in zoverre de deelnemer in staat is om de Aandelenopties uit te oefenen overeenkomstig de bepalingen en voorwaarden van het Plan-2008 op dat moment. Dit is lijn met de human resource en incentive doelstellingen van de Vennootschap zoals hierboven beschreven. Bijgevolg is de raad van bestuur van mening dat de uitoefenprijs van de Aandelenopties zoals hierboven beschreven gerechtvaardigd is.

## **6. Financiële gevolgen van de voorgestelde transactie voor de aandeelhouders**

Hieronder bespreekt de raad van bestuur de financiële gevolgen van de voorgestelde transactie.

### ***a) Evolutie van het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap en het aantal aandelen***

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

De uitoefening van de Aandelenopties gedurende hun looptijd zal leiden tot een verhoging van het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap door uitgifte van nieuwe aandelen van de Vennootschap zoals hierboven beschreven.

De precieze evolutie van het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap als gevolg van de uitoefening van Aandelenopties kan op datum van dit verslag niet worden voorspeld gezien het afhankelijk zal zijn van (i) de uitoefenprijs van de Aandelenopties, (ii)

het feit of de Aandelenopties worden uitgeoefend of niet en (iii) de fractiewaarde van de uitstaande aandelen van de Vennootschap onmiddellijk voorafgaand aan de uitoefening van de Aandelenopties. De uitoefenprijs van de Aandelenopties zal worden bepaald op het ogenblik van de uitgifte overeenkomstig de bepalingen en voorwaarden zoals beschreven in afdeling 2 hierboven. Bijgevolg kan de uitoefenprijs nog niet worden bepaald op datum van dit verslag. Bovendien, of de Aandelenopties al dan niet worden uitgeoefend zal afhankelijk zijn van (onder andere) de naleving van de bepalingen en voorwaarden van de Aandelenopties en de beslissing van de individuele houders van de Aandelenopties. De uitoefening van de Aandelenopties is niet automatisch en niet verplicht. De uitoefening zal verder ook afhankelijk zijn van de beurskoers van het aandeel van de Vennootschap zoals genoteerd op Euronext Brussel op de datum van uitoefening van de Aandelenopties gezien het kan worden verwacht dat een Aandelenoptie enkel zal worden uitgeoefend indien en in zoverre de beurskoers van de aandelen van de Vennootschap op het moment van de uitoefening hoger zou zijn dan de uitoefenprijs van de Aandelenopties. Bijgevolg is er geen zekerheid of de Aandelenopties al dan niet zullen worden uitgeoefend.

Hoewel de precieze evolutie van het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap nog niet kan worden bepaald op datum van dit verslag omwille van de redenen hierboven uiteengezet, wordt in afdeling 7 hieronder toch een simulatie gegeven van de mogelijke evolutie op basis van een cijfervoorbeeld.

**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 over 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 bij uitoefening van de Aandelenopties, 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 afdeling 7 hierna.

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

Zoals blijkt uit de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap voor het boekjaar eindigend op 31 december 2007, bedroeg het geconsolideerd boekhoudkundig eigen vermogen van de Vennootschap op 31 december 2007 €170.063.000 of (afgerond) €1,55 per aandeel (gebaseerd op de 109.313.539 op dat moment uitstaande aandelen). Volgens de enkelvoudige jaarrekening bedroeg het enkelvoudig boekhoudkundig eigen vermogen van de Vennootschap op 31 december 2007 €1.109.477.702,18 of (afgerond) €10,15 per aandeel (gebaseerd op de 109.313.539 op dat moment uitstaande aandelen).

In de veronderstelling dat alle Aandelenopties definitief verworven zijn, onmiddellijk uitoefenbaar zijn (ongeacht de relevante bepalingen en voorwaarden van de Aandelenopties) en werden uitgeoefend, zal bij de uitoefening van de Aandelenopties een bedrag gelijk aan het product van het aantal Aandelenopties en de uitoefenprijs worden toegekend aan het boekhoudkundig eigen vermogen van de Vennootschap als kapitaal (en eventuele uitgiftepremie).

Indien de uitoefenprijs van de Aandelenopties hoger is dan de deelname van de bestaande aandelen in het enkelvoudig, respectievelijk geconsolideerd, eigen vermogen van

de Vennootschap op het moment van uitoefening van de Aandelenopties, zal de uitgifte van de aandelen bij uitoefening van de Aandelenopties louter vanuit boekhoudkundig perspectief leiden tot een vermogensverschuiving ten voordele van de bestaande aandelen. Daarentegen, indien de uitoefenprijs van de Aandelenopties lager is dan de deelname van de bestaande aandelen in het enkelvoudig, respectievelijk geconsolideerd, eigen vermogen van de Vennootschap op het moment van uitoefening, zal de uitgifte van de aandelen bij uitoefening van de Aandelenopties louter vanuit boekhoudkundig perspectief leiden tot een vermogensverschuiving ten nadele van de bestaande aandelen.

In ieder geval, vanuit het perspectief van een belegger, kan er worden verwacht dat een Aandelenoptie enkel zal worden uitgeoefend indien en in de mate dat de beurskoers van de aandelen van de Vennootschap op het moment van uitoefening hoger is dan de uitoefenprijs van de Aandelenopties. Dit houdt een financiële verwatering in voor de andere aandeelhouders op het moment van de uitoefening van de Aandelenopties.

## **7. Simulatie**

Puur voor illustratieve doeleinden werd hieronder een cijfervoorbeeld weergegeven van de mogelijke financiële gevolgen van de uitgifte en uitoefening van de Aandelenopties. Deze simulatie gaat uit van een hypothetische uitoefenprijs van de Aandelenopties van respectievelijk €14,50, €15 en €16. Deze uitoefenprijzen zijn geen indicatie, en drukken geen verwachting uit over, de finale uitoefenprijs van de Aandelenopties die zal worden bepaald overeenkomstig de bepalingen en voorwaarden van de Aandelenopties zoals beschreven in afdeling 2 hierboven.

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

- (1) De simulatie is gebaseerd op de assumptie dat alle Aandelenopties definitief verworven werden, onmiddellijk uitoefenbaar zijn (ongeacht de relevante bepalingen en voorwaarden van de Aandelenopties) en werden uitgeoefend.
- (2) De simulatie van de evolutie van het maatschappelijk kapitaal werd berekend op basis van het maatschappelijk kapitaal en het aantal uitgegeven en uitstaande aandelen op de datum van dit verslag, zijnde €1.087.953.657,10 en 110.006.756 uitstaande aandelen. De simulatie van de evolutie van het maatschappelijk kapitaal houdt geen rekening met de evolutie van het maatschappelijk kapitaal bij uitgifte van andere aandelen die nog moeten worden uitgegeven zoals beschreven in paragrafen (3) (b) tot (3) (d) hieronder.
- (3) De simulatie van de verwatering is gebaseerd op een totaal van 115.150.190 uitstaande aandelen op een volledige verwaterde basis voorafgaand aan de uitoefening van de Aandelenopties. Dit is gebaseerd op het volgende:
  - a) Op de datum van dit verslag heeft de Vennootschap 110.006.756 uitgegeven en uitstaande aandelen.
  - b) De Vennootschap heeft 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. 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.
- d) Aan de algemene aandeelhoudersvergadering van de Vennootschap wordt ook voorgesteld om de uitgifte van nieuwe aandelen goed te keuren voor een totaal inschrijvingsbedrag van €23,5 miljoen in het kader van een nieuw aandelenplan voor het personeel van de Vennootschap en haar dochtervennootschappen. Indien deze kapitaalverhoging wordt goedgekeurd, dan zal de uitgifte slechts eind 2008 / begin 2009 plaatsvinden. Voor doeleinden van onderstaande simulatie werd er derhalve geen rekening gehouden met deze voorgestelde uitgifte. Terzake wordt wel verwezen naar het verslag opgemaakt door de raad van bestuur van de Vennootschap overeenkomstig artikel 596 van het Wetboek van vennootschappen in het kader van dit nieuwe aandelenplan.

Op basis van het voorgaande 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>Uitoefenprijs van een Aandelenoptie:</b>	14.50	15.00	16.00
<b>Aantal Aandelenopties:</b>	317,000	317,000	317,000
<b>Evolutie van het maatschappelijke kapitaal:</b>			
<u>Huidig maatschappelijk kapitaal en aantal uitgegeven uitstaande aandelen</u>			
Maatschappelijk kapitaal (in euro)	1,087,953,657.10	1,087,953,657.10	1,087,953,657.10
Aantal aandelen	110,006,756	110,006,756	110,006,756
Fractiewaarde per aandeel (in euro)	9.89	9.89	9.89
<u>Uitoefening van de Aandelenopties</u>			
Aantal nieuwe aandelen	317,000	317,000	317,000
Kapitaalverhoging (in euro)	3,135,098.30	3,135,098.30	3,135,098.30
Uitgiftepremie (in euro)	1,461,401.70	1,619,901.70	1,936,901.70
Kapitaalverhoging en uitgiftepremie (in euro)	4,596,500.00	4,755,000.00	5,072,000.00
Fractiewaarde per aandeel (in euro)	9.89	9.89	9.89
<u>Na de uitoefening van de Aandelenopties</u>			
Maatschappelijk kapitaal (in euro)	1,091,088,755.40	1,091,088,755.40	1,091,088,755.40
Aantal aandelen	110,323,756	110,323,756	110,323,756
Fractiewaarde per aandeel (in euro)	9.89	9.89	9.89
<b>Verwatering:</b>			
<u>Aantal uitstaande aandelen</u>			
Uitgegeven uitstaande aandelen	110,006,756	110,006,756	110,006,756
Aandelen uit te geven bij omzetting van de Klasse A Winstbewijzen	1,502,824	1,502,824	1,502,824
Aandelen uit te geven bij omzetting van de Klasse B Winstbewijzen	657,610	657,610	657,610
Aandelen uit te geven in het kader van het Aandelenopties 2007	2,983,000	2,983,000	2,983,000
Totaal	115,150,190	115,150,190	115,150,190
<u>Verwatering als gevolg van de Aandelenopties</u>			
Op basis van huidig uitgegeven en uitstaande aandelen (voor verwatering)			
Aantal uitstaande aandelen (andere dan aandelen uit te geven bij uitoefening van de Aandelenopties)	110,006,756	110,006,756	110,006,756
Aandelen uit te geven bij uitoefening van de Aandelenopties 2008	317,000	317,000	317,000
Totaal	110,323,756	110,323,756	110,323,756
Verwatering	0.29%	0.29%	0.29%
Op een volledige verwaterde basis			
Aantal uitstaande aandelen (andere dan aandelen uit te geven bij uitoefening van de Aandelenopties)	115,150,190	115,150,190	115,150,190
Aandelen uit te geven bij uitoefening van de Aandelenopties 2008	317,000	317,000	317,000
Totaal	115,467,190	115,467,190	115,467,190
Verwatering	0.27%	0.27%	0.27%

Gedaan te Mechelen, op 25 april 2008,

Namens de raad van bestuur,

Door: \_\_\_\_\_  
.....  
Bestuurder

Door: \_\_\_\_\_  
.....  
Bestuurder

**BIJLAGE A**  
**AANDELENOPTIEPLAN**