



KPMG Bedrijfsrevisoren
Bourgetlaan 40
1130 Brussel
België

Tel. +32 (0)2 708 43 00
Fax +32 (0)2 708 43 99
www.kpmg.be

Telenet Group Holding NV

Aanvullend verslag van de commissaris inzake
de opheffing van het voorkeurrecht
(Artikel 596 en 598 van het Wetboek van
Vennootschappen) en uitgifte van aandelen
beneden fractiewaarde (Artikel 582 van het
Wetboek van Vennootschappen)

Brussel, 27 april 2009

KPMG Bedrijfsrevisoren, a Belgian civil CVBA/SCRL and a member firm of the KPMG network
of independent member firms affiliated with KPMG International, a Swiss cooperative.

Inhoud

1	Beschrijving van onze opdracht	1
2	Identificatie van de verrichting	2
3	In het verslag opgenomen financiële en boekhoudkundige gegevens	3
4	Besluit	4
	Bijlage: Aanvullend bijzonder verslag van de Raad van Bestuur overeenkomstig de artikelen 560, 582, 583, 596 en 598 van het Wetboek van Vennootschappen	5

1 Beschrijving van onze opdracht

De Raad van Bestuur van de naamloze vennootschap “Telenet Group Holding” (de “Vennootschap”) stelde, voor zover als nodig en toepasselijk, een aanvullend bijzonder verslag op in het kader van het voorstel van de Raad van Bestuur om de looptijd van bepaalde in het verleden uitgegeven en toegekende opties (“de opties”) te verlengen met 3 jaar. De Raad van Bestuur zal het voorstel tot verlenging van de looptijd van de betreffende opties aan een buitengewone algemene aandeelhoudersvergadering ter goedkeuring voorleggen.

In het kader van deze voorgestelde transactie heeft de raad van bestuur een aanvullend verslag opgesteld overeenkomstig de artikelen 560, 582, 583, 596 en 598 van het Wetboek van Vennootschappen, voor zover als nodig en toepasselijk. Dit bijzonder verslag is een aanvulling van de verslagen die de raad van bestuur in het verleden opmaakte, overeenkomstig voormelde artikelen van het Wetboek van Vennootschappen, in het kader van de initiële goedkeuring tot uitgifte van de respectievelijke opties door de betreffende buitengewone algemene aandeelhoudersvergaderingen.

In het aanvullend bijzonder verslag van de Raad van Bestuur wordt onder meer een omschrijving gegeven van de financiële gevolgen voor de bestaande aandeelhouders van de voorgestelde verlenging van de looptijd van de betreffende opties.

Dit verslag wordt opgesteld in het kader van de zelfde artikelen 582, 596 en 598 van het Wetboek van Vennootschappen en heeft als doel een attestatie te geven inzake de juistheid en volledigheid van de in het verslag van de Raad van Bestuur opgenomen financiële en boekhoudkundige gegevens.

2 Identificatie van de verrichting

In het kader van artikel 21 van de Economische Herstelwet van 27 maart 2009, stelt de Raad van Bestuur van Telenet Group Holding NV aan de aandeelhouders van de Vennootschap voor om:

- de looptijd van maximaal 262.270 toegekende en nog uitstaande “Klasse A Opties”, zoals gedefinieerd in het aanvullend bijzonder verslag van de Raad van Bestuur, te verlengen met een periode van 3 jaar, zodat de nieuwe looptijd voor de betreffende “Klasse A Opties” loopt tot 15 juni 2012, en artikel 1.6 van de uitgiftevoorwaarden van de betreffende Klasse A Opties overeenkomstig te wijzigen;
- de looptijd van maximaal 108.421 toegekende en nog uitstaande “Klasse B Opties”, zoals gedefinieerd in het aanvullend bijzonder verslag van de Raad van Bestuur, te verlengen met een periode van 3 jaar, zodat de nieuwe looptijd voor de betreffende “Klasse B Opties” loopt tot 22 december 2012, en artikel 1.6 van de uitgiftevoorwaarden van de betreffende Klasse B Opties overeenkomstig te wijzigen;
- de looptijd van maximaal 767.008 “Aandelenopties 2007”, zoals gedefinieerd in het aanvullend bijzonder verslag van de Raad van Bestuur, die werden toegekend op 5 maart 2008, te verlengen tot 5 maart 2016, en artikel 6.3 van de uitgiftevoorwaarden van de betreffende Aandelenopties 2007 overeenkomstig te wijzigen; en
- de looptijd van alle 43.000 “Aandelenopties 2007”, zoals gedefinieerd in het aanvullend bijzonder verslag van de Raad van Bestuur, die werden toegekend op 25 augustus 2008, te verlengen tot 25 augustus 2016, en artikel 6.3 van de uitgiftevoorwaarden van de betreffende Aandelenopties 2007 overeenkomstig te wijzigen.

3 In het verslag opgenomen financiële en boekhoudkundige gegevens

3.1 Financiële en boekhoudkundige gegevens inzake de oorspronkelijke uitgifte

De financiële gevolgen van de uitgifte van de “Klasse A Opties” werden beschreven in de verslagen die opgesteld werden respectievelijk door de Raad van Bestuur en door PricewaterhouseCoopers Bedrijfsrevisoren (“PwC”), de toenmalige commissaris van de Vennootschap, overeenkomstig artikel 582 van het Wetboek van Vennootschappen in het kader van de buitengewone algemene aandeelhoudersvergadering van de Vennootschap gehouden op 27 mei 2004.

De financiële gevolgen van de uitgifte van de “Klasse B Opties” werden beschreven in de verslagen die opgesteld werden respectievelijk door de Raad van Bestuur en door PwC overeenkomstig artikel 582 van het Wetboek van Vennootschappen in het kader van de buitengewone algemene aandeelhoudersvergadering van de Vennootschap gehouden op 15 december 2004.

De financiële gevolgen van de uitgifte van de “Aandelenopties 2007” werden beschreven in de verslagen die opgesteld werden respectievelijk door de Raad van Bestuur en door PwC overeenkomstig artikel 596 en, voor zover als nodig, artikel 598 van het Wetboek van Vennootschappen in het kader van de buitengewone algemene aandeelhoudersvergadering van de Vennootschap gehouden op 27 december 2007.

3.2 Financiële en boekhoudkundige gegevens inzake de voorgestelde verrichting

De door de Raad van Bestuur voorgestelde verlenging van de looptijd van de hierboven vermelde opties heeft op zich geen nieuwe financiële gevolgen, maar houdt echter in dat de financiële gevolgen die door de Raad van Bestuur beschreven werden in voornoemde vroegere verslagen zich gedurende een langere periode dan de destijds beschreven periode kunnen voordoen.

In het aanvullend bijzonder verslag van de Raad van Bestuur worden de financiële gevolgen van de voorgestelde transactie voor de aandeelhouders beschreven, voor wat betreft de evolutie van het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap en het aantal aandelen, de evolutie van bepaalde rechten verbonden aan de aandelen, en de evolutie van de deelname in het boekhoudkundig eigen vermogen.

Voor wat betreft de conclusies van de Raad van Bestuur dienaangaande wordt verwezen naar deel 6 van het aanvullend bijzonder verslag van de Raad van Bestuur.

4 Besluit

In overeenstemming met de vereisten gesteld door artikel 582, 596 en 598 van het Wetboek van Vennootschappen, en voor zover nodig en toepasselijk, attesteren wij de juistheid en de volledigheid van de in het bijzonder aanvullend verslag van de Raad van Bestuur opgenomen financiële en boekhoudkundige gegevens.

Brussel, 27 april 2009

KPMG Bedrijfsrevisoren
Commissaris
vertegenwoordigd door



J. Briers
Bedrijfsrevisor

**Bijlage: Aanvullend bijzonder verslag van de Raad van
Bestuur overeenkomstig de artikelen 560, 582, 583, 596 en
598 van het Wetboek van Vennootschappen**

Telenet Group Holding

NAAMLOZE VENNOOTSCHAP

Liersesteenweg 4
2800 Mechelen
RPR Mechelen BTW BE 0477.702.333

Aanvullend bijzonder verslag van de raad van bestuur, voor zover als nodig en toepasselijk, overeenkomstig de artikelen 560, 582, 583, 596 en 598 van het Wetboek van Vennootschappen

27 april 2009

1. Inleiding

Dit bijzonder verslag werd, voor zover als nodig en toepasselijk, opgesteld door de raad van bestuur van de naamloze vennootschap "Telenet Group Holding" (de "Vennootschap") in het kader van het voorstel van de raad van bestuur om de looptijd van bepaalde in het verleden uitgegeven en toegekende opties te verlengen met 3 jaar, overeenkomstig artikel 21 van de Economische Herstelwet van 27 maart 2009.

Het voorstel tot verlenging van de looptijd van de betreffende opties met een periode van 3 jaar zal aan een buitengewone algemene aandeelhoudersvergadering, te houden voor een notaris, ter goedkeuring worden voorgelegd.

In het kader van de voorgestelde transactie maakt de raad van bestuur, voor zover als nodig en toepasselijk, een verslag op overeenkomstig de artikelen 560, 582, 583, 596 en 598 van het Wetboek van Vennootschappen. Dit bijzonder verslag is een aanvulling van de verslagen die de raad van bestuur in het verleden opmaakte (overeenkomstig voormelde artikelen van het Wetboek van Vennootschappen) in het kader van de initiële goedkeuring tot uitgifte van de respectievelijke opties door de betreffende buitengewone algemene aandeelhoudersvergaderingen.

Achtereenvolgens licht de raad van bestuur hierna de volgende elementen toe: (i) het wettelijke kader waarin de looptijd van opties kan worden verlengd, (ii) de algemene historiek van de opties waarvan de raad van bestuur voorstelt de looptijd te verlengen, (iii) het concrete voorstel van de raad van bestuur tot verlenging van de looptijd van de betreffende opties, (iv) de doelstelling en de verantwoording van de voorgestelde verrichting, en (v) de financiële gevolgen voor de aandeelhouders van de voorgestelde verlenging van de looptijd van de betreffende opties.

2. Wettelijk kader

Artikel 21 van de Economische Herstelwet van 27 maart 2009 voorziet, binnen bepaalde grenzen, in de mogelijkheid om de looptijd van uitstaande opties te verlengen op een fiscaal neutrale manier, met name op een manier die geen aanleiding geeft voor de optiehouders of de Vennootschap tot een bijkomende belasting.

In het bijzonder bepaalt artikel 21 van de betreffende wet het volgende:

Art. 21. Artikel 47 van de wet van 26 maart 1999 betreffende het Belgisch actieplan voor de werkgelegenheid 1998 en houdende diverse bepalingen, gewijzigd bij de programmwet (I) van 24 december 2002, wordt aangevuld met een paragraaf 5 luidende :

"§ 5. Voor de aandelenoptieplannen afgesloten tussen 1 januari 2003 en 31 augustus 2008, kan de vennootschap die de opties aanbiedt, vóór 30 juni 2009, met instemming van de begunstigten, de uitoefeningsperiode zonder bijkomende fiscale last met hoogstens vijf jaar verlengen. Evenwel geldt de verlenging, voor het geheel van plannen waarop eenzelfde begunstigde bij eenzelfde vennootschap heeft ingeschreven, slechts voor opties ten belope van een fiscale waarde van 100.000 euro.

Dit akkoord moet aan de Administratie worden betekend vóór 31 juli 2009.

Voor de toepassing van het eerste lid wordt afgeweken van artikel 499 van het Wetboek van vennootschappen."

3. Historiek van de betreffende uitstaande opties

Alvorens het concrete voorstel van de raad van bestuur om de looptijd van bepaalde opties te verlengen met een periode van 3 jaar te formuleren in het punt 4 hierna, wordt hierna eerst een historiek gegeven van de betreffende optieplannen.

3.1 "Klasse A Opties"

Op 27 mei 2004 besliste de buitengewone algemene aandeelhoudersvergadering van de Vennootschap tot de creatie van 500.000 inschrijvingsrechten op Klasse A Winstbewijzen, "Klasse A Opties" genaamd. In het kader van het voorstel tot de creatie van de betreffende Klasse A Opties maakte de raad van bestuur een verslag op overeenkomstig de artikelen 560 en 582 van het Wetboek van Vennootschappen en maakte de commissaris van de Vennootschap een verslag op overeenkomstig artikel 582 van het Wetboek van Vennootschappen. De uitgiftevoorwaarden van de Klasse A Winstbewijzen werden opgenomen in artikel 8bis van de statuten van de Vennootschap. De 500.000 Klasse A Opties werden op 15 juni 2004 toegekend aan een aantal begunstigten.

Naar aanleiding van de aandelensplitsing waartoe de buitengewone algemene aandeelhoudersvergadering van de Vennootschap op 20 september 2005 besloot, werd het aantal Klasse A Opties eveneens gesplitst en bedroeg het aantal Klasse A Opties 1.500.000. Naar aanleiding van de kapitaalvermindering waartoe de buitengewone algemene aandeelhoudersvergadering van de Vennootschap op 17 augustus 2007, besloot werd op de betalingsdag van de kapitaalvermindering het aantal op dat moment nog uitstaande Klasse A Opties aangepast op basis van de zogenaamde "omzettingsratio". Na de betreffende aanpassing bedroeg het aantal toen nog uitstaande Klasse A Opties 1.502.824.

Op datum van dit verslag zijn er nog 758.910 Klasse A Opties uitstaand. De looptijd van de nog uitstaande Klasse A Opties bedraagt 5 jaar en loopt derhalve tot 15 juni 2009. De Klasse A Opties geven elk het recht om tegen betaling van een uitoefenprijs in te schrijven op één Klasse A Winstbewijs, dat onder bepaalde voorwaarden kan omgezet worden (middels een éénmaking van titels overeenkomstig artikel 560 van het Wetboek van Vennootschappen) in één gewoon aandeel van de Vennootschap. Voor verdere informatie omtrent de Klasse A Winstbewijzen wordt verwezen naar artikel 8bis van de statuten van de Vennootschap.

3.2 "Klasse B Opties"

Op 15 december 2004 besliste de buitengewone algemene aandeelhoudersvergadering van de Vennootschap tot de creatie van 450.000 inschrijvingsrechten op Klasse B Winstbewijzen, "Klasse B Opties" genaamd. In het kader van het voorstel tot de creatie van de betreffende Klasse B Opties maakte de raad van bestuur een verslag op overeenkomstig de artikelen 560 en 582 van het Wetboek van Vennootschappen en maakte de commissaris van

de Vennootschap een verslag op overeenkomstig artikel 582 van het Wetboek van Vennootschappen. De uitgifte voorwaarden van de Klasse B Winstbewijzen werden opgenomen in artikel 8ter van de statuten van de Vennootschap.

Op 22 december 2004 werd een totaal van 361.000 Klasse B Opties toegekend aan een aantal begunstigten. Op de buitengewone algemene aandeelhoudersvergadering van 20 september 2005 werden de 89.000 nog niet toegekende Klasse B Opties vernietigd.

Naar aanleiding van de aandelensplitsing waartoe de buitengewone algemene aandeelhoudersvergadering van 20 september 2005 besloot werd het aantal uitstaande Klasse B Opties eveneens gesplitst en bedroeg het aantal Klasse B Opties 1.083.000. Naar aanleiding van de kapitaalvermindering waartoe de buitengewone algemene aandeelhoudersvergadering van de Vennootschap op 17 augustus 2007 besloot, werd op de betalingsdag van de kapitaalvermindering het aantal nog uitstaande Klasse B Opties aangepast op basis van de zogenaamde "omzettingsratio". Na de betreffende aanpassing bedroeg het aantal toen nog uitstaande Klasse B Opties 663.883.

Op datum van dit verslag zijn er nog 284.425 Klasse B Opties uitstaand. De looptijd van de nog uitstaande Klasse B Opties bedroeg 5 jaar en loopt tot 22 december 2009. De Klasse B Opties geven elk het recht om tegen betaling van een uitoefenprijs in te schrijven op één Klasse B Winstbewijs, dat onder bepaalde voorwaarden kan omgezet worden (middels een éénmaking van titels overeenkomstig artikel 560 van het Wetboek van Vennootschappen) in één gewoon aandeel van de Vennootschap. Voor verdere informatie omtrent de Klasse B Winstbewijzen wordt verwezen naar artikel 8ter van de statuten van de Vennootschap.

3.3 "Aandelenopties 2007"

Op 27 december 2007 besliste de buitengewone algemene aandeelhoudersvergadering van de Vennootschap tot de uitgifte van 3.300.000 naakte warrants, "Aandelenopties 2007" genaamd. In het kader van het voorstel tot de uitgifte van de Aandelenopties 2007 maakte de raad van bestuur een verslag op overeenkomstig de artikelen 583, 596 en, voor zover als nodig, 598 van het Wetboek van Vennootschappen. Overeenkomstig artikel 596 en, voor zover als nodig, artikel 598 van het Wetboek van Vennootschappen maakte de commissaris van de Vennootschap eveneens een verslag op.

Op de buitengewone algemene aandeelhoudersvergadering van de Vennootschap op 29 mei 2008 werden 317.000 nog niet toegekende Aandelenopties 2007 vernietigd.

Volgend op de uitgifte van de Aandelenopties 2007 werden er, overeenkomstig het betreffende aandelenoptieplan, reeds op verschillende tijdstippen Aandelenopties 2007 aangeboden aan bepaalde begunstigten. In het bijzonder werden:

- (i) naar aanleiding van een aanbod op 27 december 2007 in totaal 27.500 Aandelenopties 2007 aanvaard, waarvan er op datum van dit verslag nog 27.500 uitstaand zijn;
- (ii) naar aanleiding van een aanbod op 5 maart 2008 in totaal 1.058.600 Aandelenopties 2007 aanvaard, waarvan er op datum van dit verslag nog 1.012.032 uitstaand zijn; en
- (iii) naar aanleiding van een aanbod op 25 augustus 2008 in totaal 43.000 Aandelenopties 2007 aanvaard, waarvan er op datum van dit verslag nog 43.000 uitstaand zijn.

Van het totaal van 2.983.000 Aandelenopties 2007 zijn er op datum van dit verslag bijgevolg (i) nog 1.082.532 Aandelenopties 2007 toegekend en uitstaand, (ii) reeds 46.568 Aandelenopties 2007 vervallen en (iii) nog 1.853.900 Aandelenopties 2007 die nog door de Vennootschap kunnen worden toegekend. De toegekende en uitstaande Aandelenopties 2007 zijn onderworpen aan een zogenaamd "*vesting-schedule*", op basis waarvan de Aandelenopties 2007 als algemene regel definitief worden verworven over een periode van 16 kwartalen vanaf de dag van hun toekenning.

Hoewel het aandelenoptieplan voorziet in de mogelijkheid om een langere looptijd te voorzien, werd de looptijd van de Aandelenopties 2007 die in het verleden reeds werden toegekend in de afzonderlijke aandelenoptieovereenkomsten met de betrokken begunstigen van de opties beperkt tot 5 jaar, waarbij de 5 jaar periode een aanvang neemt op de datum waarop de Aandelenopties werden aangeboden. Bijgevolg:

- (i) loopt de looptijd van de 27.500 Aandelenopties 2007 die op 27 december 2007 werden toegekend af op 27 december 2012;
- (ii) loopt de looptijd van de 1.012.032 Aandelenopties 2007 die op 5 maart 2008 werden toegekend en die op de datum van dit verslag nog uitstaand zijn af op 5 maart 2013; en
- (iii) loopt de looptijd van de 43.000 Aandelenopties 2007 die op 25 augustus 2008 werden toegekend af op 25 augustus 2013.

4. Beschrijving van de voorgestelde transactie

Naar aanleiding van de mogelijkheid die geboden wordt door de wetgever, stelt de raad van bestuur aan de aandeelhouders voor om (i) de looptijd van een aantal Klasse A Opties te verlengen met een periode van 3 jaar, zodat de nieuwe looptijd voor de betreffende Klasse A Opties loopt tot 15 juni 2012, (ii) de looptijd van een aantal Klasse B Opties te verlengen met een periode van 3 jaar, zodat de nieuwe looptijd voor de betreffende Klasse B Opties loopt tot 22 december 2012, en om (iii) de looptijd van een aantal Aandelenopties 2007 te verlengen met een periode van 3 jaar, zodat de nieuwe looptijd voor de betreffende Aandelenopties 2007 loopt tot respectievelijk 5 maart 2016 en 25 augustus 2016.

De raad van bestuur stelt aan de aandeelhouders voor om, binnen de wettelijke beperkingen zoals in volgende paragraaf vermeld, enkel de looptijd van die opties te verlengen die op datum van de buitengewone algemene aandeelhoudersvergadering die over de verlenging zal beslissen worden gehouden door werknemers of zelfstandige dienstverleners van de vennootschap of één van haar dochtervennootschappen. Rekening houdend met de ondernemings- en human resources doelstellingen die werden vooropgesteld bij de initiële toekenning van de betreffende opties en met de boekhoudkundige (IFRS) impact van een verlenging van de looptijd van opties, acht de raad van bestuur het niet in het belang van de vennootschap om de looptijd van die opties te verlengen die op datum van de buitengewone algemene aandeelhoudersvergadering die over de verlenging zal beslissen gehouden worden door voormalige werknemers of voormalige zelfstandige dienstverleners van de vennootschap of één van haar dochtervennootschappen.

Bij het bepalen van het aantal opties waarvan de looptijd op een fiscaal neutrale manier kan worden verlengd, dient ook rekening te worden gehouden met de beperking vervat in artikel 21 van de Economische Herstelwet van 27 maart 2009. In het bijzonder wordt terzake het volgende bepaald: "*Evenwel geldt de verlenging, voor het geheel van plannen waarop eenzelfde begunstigde bij eenzelfde vennootschap heeft ingeschreven, slechts voor opties ten belope van een fiscale waarde van 100.000 euro*". In voorliggend geval heeft dit tot gevolg dat slechts de looptijd van een deel van de Klasse A Opties, de Klasse B Opties en de

Aandelenopties 2007 die werden toegekend op 5 maart 2008 kan worden verlengd. Met betrekking tot de Aandelenopties 2007 die werden toegekend op 25 augustus 2008 speelt deze wettelijke beperking niet omdat voor geen van de betreffende begunstigden de drempel van een fiscale waarde van EUR 100.000 is overschreden.

Rekening houdend met de voormelde wettelijke beperking, kan in casu de looptijd van maximum de volgende opties worden verlengd: (i) 262.270 Klasse A Opties, (ii) 108.421 Klasse B Opties, (iii) 767.008 Aandelenopties 2007 die werden toegekend op 5 maart 2008, en (iv) alle 43.000 Aandelenopties 2007 die werden toegekend op 25 augustus 2008.

Rekening houdend met het voormelde stelt de raad van bestuur dan ook aan de aandeelhouders voor om:

- (i) de looptijd van maximaal 262.270 toegekende en nog uitstaande Klasse A Opties te verlengen met een periode van 3 jaar, zodat de nieuwe looptijd voor de betreffende Klasse A Opties loopt tot 15 juni 2012, en artikel 1.6 van de uitgiftevoorwaarden van de betreffende Klasse A Opties overeenkomstig te wijzigen;
- (ii) de looptijd van maximaal 108.421 toegekende en nog uitstaande Klasse B Opties te verlengen met een periode van 3 jaar, zodat de nieuwe looptijd voor de betreffende Klasse B Opties loopt tot 22 december 2012, en artikel 1.6 van de uitgiftevoorwaarden van de betreffende Klasse B Opties overeenkomstig te wijzigen;
- (iii) de looptijd van maximaal 767.008 Aandelenopties 2007 die werden toegekend op 5 maart 2008 te verlengen tot 5 maart 2016, en artikel 6.3 van de uitgiftevoorwaarden van de betreffende Aandelenopties 2007 overeenkomstig te wijzigen; en
- (iv) de looptijd van alle 43.000 Aandelenopties 2007 die werden toegekend op 25 augustus 2008 te verlengen tot 25 augustus 2016, en artikel 6.3 van de uitgiftevoorwaarden van de betreffende Aandelenopties 2007 overeenkomstig te wijzigen.

Indien de buitengewone algemene aandeelhoudersvergadering de verlenging van de looptijd van de betreffende opties goedkeurt, zal de raad van bestuur, overeenkomstig de wettelijke bepaling, de instemming van de betreffende (werknemers en zelfstandige dienstverlener) begunstigden vragen. Bij de bepaling van het aantal opties waarvan de raad van bestuur aan een betreffende begunstigde zal voorstellen de looptijd te verlengen, zal de raad van bestuur bovendien rekening houden met de voormelde beperking tot een fiscale waarde van EUR 100.000. Voor de (werknemers) begunstigden die zowel Klasse B Opties als Aandelenopties 2007 houden, zal de keuze worden geboden om de looptijd van de Aandelenopties 2007 (of een deel daarvan) of van de Klasse B Opties (of een deel daarvan) te verlengen.

5. Doelstelling en verantwoording van de voorgestelde verlenging

De betreffende opties werden in het verleden door de algemene aandeelhoudersvergadering van de Vennootschap uitgegeven en vervolgens toegekend om bepaalde ondernemings- en human resources doelstellingen te verwezenlijken. In het bijzonder beoogden de uitgifte en de toekenning van de betreffende opties om de respectievelijke begunstigden aan te moedigen en hen te motiveren, om de Vennootschap en haar dochterondernemingen in staat te stellen personen met de vereiste ervaring en vaardigheden aan te trekken en te behouden en om de belangen van de begunstigden nauwer te laten

aansluiten bij deze van de aandeelhouders van de Vennootschap door hen de kans te bieden om in de mogelijke groei van de waarde van de Vennootschap te delen.

In het kader van de huidige financiële markten bestaat het risico dat een aantal van deze ondernemings- en human resources doelstellingen niet (geheel) kunnen worden verwezenlijkt. De verlenging van de looptijd van de betreffende opties, die de houders een langere periode geeft om de betreffende opties uit te oefenen, kan in een dergelijke situatie deels soelaas bieden.

Overeenkomstig de Wet van 26 maart 1999, die de fiscale behandeling van opties toegekend aan Belgische rijksinwoners regelt, zou een verlenging van de looptijd van uitstaande opties echter kunnen worden beschouwd als een wijziging van de initiële voorwaarden op grond waarvan de opties in het verleden werden toegekend en derhalve als de toekenning van een nieuw belastbaar voordeel van alle aard.

Teneinde een antwoord te bieden op dit fiscale probleem heeft de wetgever in de Economische Herstelwet van 27 maart 2009 dan ook de mogelijkheid gecreëerd om de looptijd van bepaalde opties, binnen het in de wet bepaalde kader, te verlengen met ten hoogste 5 jaar op een fiscaal neutrale manier. Zoals verwoord in de parlementaire voorbereidende werken van de betreffende wet, beoogt de wetgever met deze mogelijkheid rekening te houden met de realiteit van de financiële markten en met het feit dat de begunstigden van de opties reeds belastingen op een voordeel hebben betaald bij de toekenning van de opties.

De raad van bestuur is van mening dat het benutten van de door de wetgever voorziene mogelijkheid tot verlenging van de looptijd van de opties, binnen het hiervoor beschreven kader, in het belang is van de Vennootschap omdat dit bijdraagt tot het realiseren van de ondernemings- en human resources doelstellingen die voorop werden gesteld bij de initiële uitgifte van de betreffende opties.

6. Financiële gevolgen van de voorgestelde transactie voor de aandeelhouders

De financiële gevolgen van de uitgifte van de Klasse A Opties, van de voorwaardelijke uitgifte van de Klasse A Winstbewijzen, van de voorwaardelijke uitgifte van gewone aandelen van de Vennootschap in het kader van de mogelijke omzetting van de Klasse A Winstbewijzen (door éénmaking van titels) en van de voorwaardelijke kapitaalverhoging die uit dergelijke omzetting resulteert, werden in detail beschreven in de verslagen die opgesteld werden door de raad van bestuur en de commissaris van de Vennootschap overeenkomstig artikel 582 van het Wetboek van Vennootschappen in het kader van de buitengewone algemene aandeelhoudersvergadering van de Vennootschap gehouden op 27 mei 2004.

De financiële gevolgen van de uitgifte van de Klasse B Opties, van de voorwaardelijke uitgifte van de Klasse B Winstbewijzen, van de voorwaardelijke uitgifte van gewone aandelen van de Vennootschap in het kader van de mogelijke omzetting van de Klasse B Winstbewijzen (door éénmaking van titels) en van de voorwaardelijke kapitaalverhoging die uit dergelijke omzetting resulteert, werden in detail beschreven in de verslagen die opgesteld werden door de raad van bestuur en de commissaris van de Vennootschap overeenkomstig artikel 582 van het Wetboek van Vennootschappen in het kader van de buitengewone algemene aandeelhoudersvergadering van de Vennootschap gehouden op 15 december 2004.

De financiële gevolgen van de uitgifte van de Aandelenopties 2007 en de kapitaalverhoging die bij de uitoefening van de Aandelenopties 2007 plaats vindt, werden in detail beschreven in de verslagen die opgesteld werden door de raad van bestuur en de

commissaris van de Vennootschap overeenkomstig artikel 596 en, voor zover als nodig, artikel 598 van het Wetboek van Vennootschappen in het kader van de buitengewone algemene aandeelhoudersvergadering van de Vennootschap gehouden op 27 december 2007.

Het voornaamste financiële gevolg van een verlenging van de looptijd van de betreffende opties met een periode van 3 jaar bestaat erin dat de financiële gevolgen die beschreven werden in voornoemde vroegere verslagen (en die eigen zijn aan de uitgifte van de betreffende opties zelf) zich gedurende een langere periode dan de toen beschreven periode kunnen voordoen. Daarom verwijst de raad van bestuur van de Vennootschap naar de voornoemde vroegere verslagen en naar de beschrijving van de financiële gevolgen daarin opgenomen.

Hierna worden de financiële gevolgen die zich gedurende de verlengde periode kunnen voordoen echter ook verder toegelicht. Daarbij worden enkel de financiële gevolgen beschreven die eigen zijn aan de opties waarvan voorgesteld wordt de looptijd te verlengen, en derhalve niet van alle nog uitstaande opties.

In de beschrijving hierna wordt geen rekening gehouden met de voorgestelde kapitaalvermindering waarover de buitengewone algemene aandeelhoudersvergadering van de Vennootschap zich op 28 mei 2009 zal dienen uit te spreken. Deze kapitaalvermindering, indien goedgekeurd, heeft een invloed op het kapitaal van de Vennootschap, op het eigen vermogen van de Vennootschap, op het aantal en de uitoefenprijs van de Klasse A Opties, Klasse B Opties en Aandelenopties 2007, op het aantal Klasse A Winstbewijzen en Klasse B Winstbewijzen en op het aantal gewone aandelen die desgevallend kunnen worden uitgegeven bij de omzetting van de Klasse A Winstbewijzen en Klasse B Winstbewijzen (door éénmaking van titels) in gewone aandelen van de Vennootschap.

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 EUR 1.089.632.787,60, vertegenwoordigd door 110.304.496 aandelen zonder nominale waarde, die elk één 110.304.496ste deel vertegenwoordigen van het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap. De fractiewaarde van de aandelen bedraagt momenteel afgerond EUR 9,88 per aandeel.

Rekening houdende met het feit dat de Klasse A Winstbewijzen het kapitaal van de Vennootschap niet vertegenwoordigen, zal de uitoefening van de 262.270 Klasse A Opties gedurende hun (verlengde) looptijd het kapitaal van de Vennootschap niet wijzigen. Indien de Klasse A Winstbewijzen echter nadien zouden worden omgezet (middels een eenmaking van titels) in gewone aandelen van de Vennootschap, zal het kapitaal van de Vennootschap echter worden verhoogd met een bedrag dat gelijk is aan de inschrijvingsprijs van de 262.270 Klasse A Winstbewijzen. Indien alle 262.270 Klasse A Winstbewijzen zouden worden omgezet (middels een eenmaking van titels) in 262.270 gewone aandelen van de Vennootschap, zou het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap (in de veronderstelling dat de fractiewaarde van de op dat ogenblik bestaande aandelen van de Vennootschap hoger is dan de inschrijvingsprijs van de Klasse A Winstbewijzen) worden verhoogd met een bedrag van EUR 1.332.331,60. Het aantal aandelen van de Vennootschap zou in dat geval toenemen met een totaal aantal van 262.270.

Rekening houdende met het feit dat de Klasse B Winstbewijzen het kapitaal van de Vennootschap niet vertegenwoordigen, zal de uitoefening van de 108.421 Klasse B Opties gedurende hun (verlengde) looptijd het kapitaal van de Vennootschap niet wijzigen. Indien de Klasse B Winstbewijzen echter nadien zouden worden omgezet (middels een eenmaking van titels) in gewone aandelen van de Vennootschap, zal het kapitaal van de Vennootschap echter

worden verhoogd met een bedrag dat gelijk is aan de inschrijvingsprijs van de 108.421 Klasse B Winstbewijzen. Indien alle 108.421 Klasse B Winstbewijzen zouden worden omgezet (middels een eenmaking van titels) in 108.421 gewone aandelen van de Vennootschap, zou het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap (in de veronderstelling dat de fractiewaarde van de op dat ogenblik bestaande aandelen van de Vennootschap hoger is dan de inschrijvingsprijs van de Klasse B Winstbewijzen) worden verhoogd met een bedrag van EUR 688.473,35. Het aantal aandelen van de Vennootschap zou in dat geval toenemen met een totaal aantal van 108.421.

De uitoefening van de 810.008 Aandelenopties 2007 gedurende hun (verlengde) looptijd zal het kapitaal van de Vennootschap wijzigen. Het bedrag waarmee het kapitaal van de Vennootschap zal worden verhoogd is gelijk aan het product van (i) het aantal uitgeoefende Aandelenopties 2007 en (ii) het laagste van (a) de fractiewaarde van de bestaande aandelen onmiddellijk voorafgaand aan de uitoefening van de Aandelenopties 2007 en (b) de uitoefenprijs van de betreffende Aandelenopties 2007. Op basis van de fractiewaarde van de bestaande aandelen van de Vennootschap op datum van dit bijzonder verslag en in de veronderstelling dat alle 810.008 Aandelenopties 2007 kunnen worden uitgeoefend en ook daadwerkelijk zouden worden uitgeoefend in hun (verlengde) looptijd, zou het kapitaal van de Vennootschap stijgen met een totaal bedrag van EUR 8.001.589,30. Het aantal aandelen van de Vennootschap zou in dat geval toenemen met een totaal aantal van 810.008.

b) Evolutie van bepaalde rechten verbonden aan de aandelen

Momenteel geven alle gewone aandelen van de Vennootschap 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 gewone 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 evenwel niet voor de Liquidatie Dispreferentie Aandelen, zoals gedefinieerd in de statuten van de Vennootschap).

In de mate dat alle 262.270 Klasse A Opties worden uitgeoefend tijdens hun (verlengde) uitoefenperiode, zullen de 262.270 Klasse A Winstbewijzen dividendrechten en liquidatierechten hebben in dezelfde mate als de bestaande gewone aandelen van de Vennootschap en derhalve de relatieve waarde van elk van de dividendrechten en liquidatierechten van de bestaande aandelen van de Vennootschap verwateren. In de mate dat de 262.270 Klasse A Winstbewijzen nadien ook worden omgezet (middels éénmaking van titels) in 262.270 gewone aandelen van de Vennootschap, zal de omzetting eveneens de relatieve waarde van de stemrechten en de voorkeurrechten van de bestaande aandelen verwateren.

In de mate dat alle 108.421 Klasse B Opties worden uitgeoefend tijdens hun (verlengde) uitoefenperiode, zullen de 108.421 Klasse B Winstbewijzen dividendrechten en liquidatierechten hebben in dezelfde mate als de bestaande gewone aandelen van de Vennootschap en derhalve de relatieve waarde van elk van de dividendrechten en liquidatierechten van de bestaande aandelen van de Vennootschap verwateren. In de mate dat de 108.421 Klasse B Winstbewijzen nadien ook worden omgezet (middels éénmaking van titels) in 108.421 gewone aandelen van de Vennootschap, zal de omzetting eveneens de relatieve waarde van de stemrechten en de voorkeurrechten van de bestaande aandelen verwateren.

In de mate dat nieuwe aandelen worden uitgegeven bij de uitoefening van de 810.008 Aandelenopties 2007 tijdens hun (verlengde) looptijd, 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.

Indien alle 262.270 Klasse A Opties worden uitgeoefend, alle 262.270 Klasse A Winstbewijzen nadien worden omgezet (middels éénmaking van titels) in gewone aandelen van de Vennootschap, alle 108.421 Klasse B Opties worden uitgeoefend, alle 108.421 Klasse B Winstbewijzen nadien worden omgezet (middels éénmaking van titels) in gewone aandelen van de Vennootschap, en alle 810.008 Aandelenopties 2007 worden uitgeoefend, zullen er in totaal 1.180.699 bijkomende gewone aandelen van de Vennootschap zijn uitgegeven, hetgeen ten aanzien van het op datum van dit verslag aantal uitstaande aandelen van de Vennootschap een verwatering vertegenwoordigt van 1,07%.

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 2008, bedroeg het geconsolideerd boekhoudkundig eigen vermogen van de Vennootschap op 31 december 2008 EUR 170.161.584 of (afgerond) EUR 1,54 per aandeel (gebaseerd op de 110.299.104 op dat moment uitstaande aandelen). Volgens de enkelvoudige jaarrekening bedroeg het enkelvoudig boekhoudkundig eigen vermogen van de Vennootschap op 31 december 2008 EUR 1.076.692.507 of (afgerond) EUR 9,76 per aandeel (gebaseerd op de 110.299.104 op dat moment uitstaande aandelen).

Indien alle 262.270 Klasse A Opties zouden worden uitgeoefend in hun (verlengde) uitoefenperiode, zal het eigen vermogen van de Vennootschap worden verhoogd ten belope van EUR 1.332.331,60. Zonder rekening te houden met enige andere wijzigingen in het eigen vermogen van de Vennootschap, zou ingevolge deze inschrijving het enkelvoudig eigen vermogen van de Vennootschap EUR 1.078.024.838,60 bedragen en het geconsolideerde eigen vermogen van de Vennootschap EUR 171.493.915,60.

Indien alle 108.421 Klasse B Opties zouden worden uitgeoefend in hun (verlengde) uitoefenperiode, zal het eigen vermogen van de Vennootschap worden verhoogd ten belope van EUR 688.473,35. Zonder rekening te houden met enige andere wijzigingen in het eigen vermogen van de Vennootschap, zou ingevolge deze inschrijving het enkelvoudig eigen vermogen van de Vennootschap EUR 1.077.380.980,35 bedragen en het geconsolideerde eigen vermogen van de Vennootschap EUR 170.850.057,35.

In de veronderstelling dat alle 810.008 Aandelenopties 2007 definitief verworven zijn, dat alle 810.008 Aandelenopties 2007 onmiddellijk uitoefenbaar zijn (ongeacht de relevante bepalingen en voorwaarden van de betreffende Aandelenopties 2007) en dat alle 810.008 Aandelenopties 2007 ook zouden worden uitgeoefend in hun (verlengde) uitoefenperiode, zal het eigen vermogen van de Vennootschap worden verhoogd ten belope van EUR 11.753.286. Zonder rekening te houden met enige andere wijzigingen in het eigen vermogen van de Vennootschap, zou ingevolge deze inschrijving het enkelvoudig eigen vermogen van de Vennootschap EUR 1.088.445.793 bedragen en het geconsolideerde eigen vermogen van de Vennootschap EUR 181.914.870.

De effectieve verlenging van de looptijd van de betreffende opties geeft voor IFRS doeleinden ook aanleiding tot de verplichting om een bepaalde kost te boeken. De effectieve boekhoudkundige kost die zal moeten worden geboekt, zal afhankelijk zijn van het aantal opties waarvan de looptijd daadwerkelijk zal worden verlengd (hetgeen mede afhankelijk is van de aanvaarding met een dergelijke verlenging van de looptijd door de optiehouder) en van de voorwaarden van de betreffende opties. Het is op datum van dit verslag dus nog niet mogelijk deze boekhoudkundige kost exact te begroten.

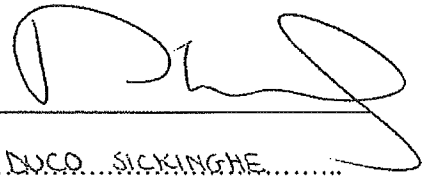
Gedaan te Mechelen, op 27 april 2009,

Namens de raad van bestuur,

Door:  _____

FRANK DONCK.....

Bestuurder

Door:  _____

DUCO SICKINGHE.....

Bestuurder

#601452