

**Naamloze vennootschap naar Belgisch recht
Maatschappelijke zetel : Fabriekstraat 38 te B-2547 Lint**

AANBOD TOT INSCHRIJVING OP MAXIMAAL EUR 20 MILJOEN IN NIEUWE AANDELEN AANBOD TOT VERKOOP VAN MAXIMAAL EUR 15 MILJOEN IN BESTAANDE AANDELEN

Het Aanbod bestaat uit een openbaar aanbod in België en een private plaatsing bij institutionele beleggers in België en in sommige landen binnen de Europese Economische Ruimte en Zwitserland.

De Joint Lead Managers beschikken over een Greenshoe-optie ten belope van maximaal 15% van het Aanbod, om eventuele overtoewijzingen te dekken. Deze Greenshoe-optie is uitoefenbaar gedurende 30 dagen vanaf de Noteringsdatum en heeft betrekking op Bijkomende Aandelen.

WAARSCHUWING

Het Aanbod en de verspreiding van dit Prospectus zijn onderworpen aan bepaalde beperkingen, welke worden uiteengezet onder het hoofdstuk "Disclaimers en mededelingen".

Een belegging in de Aandelen houdt belangrijke risico's in. De beleggers worden verzocht om kennis te nemen van de risico's beschreven in het hoofdstuk "Risicofactoren".

OPNEMING VAN ALLE AANDELEN OP EUROLIST BY EURONEXT BRUSSELS

Joint Lead Managers



Loketinstellingen



April 2007

SAMENVATTING	7
Samenvatting van de activiteiten	7
Corporate governance	7
Kerngegevens omtrent het Aanbod	8
Geselecteerde financiële informatie	10
Verwatering	11
Risicofactoren	12
Aanvullende informatie	12
RISICOFACTOREN	14
Risico's verbonden aan de activiteiten van de Groep	14
Risico's verbonden aan het Aanbod	19
DEFINITIE VAN DE VOORNAAMSTE ALGEMENE TERMEN GEBRUIKT IN HET PROSPECTUS	22
DISCLAIMERS EN MEDEDELINGEN	24
Goedkeuring van het Prospectus	24
Wettelijke bekendmakingen	24
Beschikbare informatie	24
Geen verklaringen	25
Beslissing tot beleggen	25
Beperkingen op het Aanbod en verspreiding van het Prospectus	25
Toekomstgerichte informatie	27
Informatie over de markt, de marktaandelen, de rangschikking en andere informatie	27
Afronding van financiële en statistische informatie	28
1. VERANTWOORDELIJKE PERSONEN	29
1.1. Verantwoordelijkheid voor de inhoud van het Prospectus	29
1.2. Verantwoordelijkheid voor de controle van de jaarrekeningen	29
2. KERNGEGEVENS	30
2.1. Verklaring inzake het werkkapitaal	30
2.2. Eigen vermogen en financiële verplichtingen	30
2.3. Belangen van bij het Aanbod betrokken natuurlijke en rechtspersonen	30
2.4. Redenen voor het Aanbod en bestemming van de opbrengsten	31
3. ALGEMENE INLICHTINGEN OVER HET AANBOD	32
3.1. Intenties van de Bestaande Aandeelhouders	32
3.2. Voorwaarden waaraan het Aanbod onderworpen is	32
3.3. Datum van de uitgifte van de Nieuwe Aandelen	32
3.4. Modaliteiten van het Aanbod	32
3.4.1. Aard van het Aanbod	32
3.4.2. Intekenprijs	33
3.4.3. Intekenperiode	34
3.4.4. Intekenprocedure	34
3.4.5. Toewijzing van de Aandelen	34
3.4.6. Bekendmaking van de resultaten van het Aanbod	35
3.4.7. Betaling, afrekening en levering van de Aandelen	35
3.5. Greenshoe - Stabilisatie	35
3.6. Lock up	36
3.7. Financiële dienst	37
3.8. Underwriting-overeenkomst	37
3.9. Notering	37
3.10. Kosten verbonden aan het Aanbod	38
3.11. Wetgeving	38
4. ALGEMENE INLICHTINGEN OVER DE AANDELEN	39
4.1. Aard van de Aandelen	39
4.2. Munteenheid	39
4.3. Algemene informatie betreffende materiële levering van aandelen	39
4.3.1. De wet van 14 december 2005 houdende afschaffing van de effecten aan toonder	39
4.3.2. Taks op de materiële levering van effecten aan toonder	40

4.4.	Rechten verbonden aan de Aandelen.....	40
4.4.1.	Dividendrechten.....	40
4.4.2.	Stemrecht	40
4.4.3.	Recht tot het bijwonen van en het stemmen op de algemene vergaderingen van Aandeelhouders.....	41
4.4.4.	Rechten met betrekking tot de vereffening	42
4.4.5.	Wijziging van het maatschappelijk kapitaal	43
4.4.6.	Voorkeurrecht	44
4.5.	Vorm en overdraagbaarheid van de Aandelen	44
4.6.	Bekendmaking van belangrijke deelnemingen	44
4.7.	Belgisch Belastingstelsel	45
4.7.1.	Belastingen op dividenden.....	45
4.7.2.	Meerwaarden en minderwaarden	48
4.7.3.	Taks op beursverrichtingen	49
5.	ALGEMENE INLICHTINGEN OVER DE VENNOOTSCHAP	50
5.1.	Algemene informatie	50
5.2.	Geschiedenis en ontwikkeling van de Groep.....	50
5.3.	Groepsstructuur	52
5.4.	Strategie van de Groep.....	53
5.5.	Maatschappelijk doel	53
5.6.	Kapitaal en Aandelen van de Vennootschap	54
5.6.1.	Maatschappelijk kapitaal en aandelen.....	54
5.6.2.	Andere uitstaande financiële instrumenten	54
5.6.3.	Ontwikkeling van het kapitaal	54
5.6.4.	Verkrijging van eigen effecten.....	56
5.7.	Warrantenplan	57
5.8.	Aandeelhouders.....	57
5.9.	Rechtszaken en arbitrage.....	58
6.	DE ACTIVITEITEN VAN ALFACAM GROUP	59
6.1.	Alfacam : Multicamera TV-Diensten	59
6.1.1.	Activiteiten.....	59
6.1.2.	Strategie	61
6.1.3.	Markt en spelers	64
6.1.4.	Faciliteiten.....	65
6.1.5.	Verkoop en marketing.....	65
6.1.6.	Concurrentie	65
6.2.	Eurolinx : Draadloze TV-Diensten	67
6.2.1.	Activiteiten.....	67
6.2.2.	Strategie	68
6.2.3.	Markt en spelers	68
6.2.4.	Faciliteiten.....	68
6.3.	Eurocam Media Center	68
6.3.1.	Activiteiten.....	68
6.3.2.	Strategie	69
6.3.3.	Markt en spelers	69
6.3.4.	Faciliteiten.....	69
6.4.	Euro1080 : het Segment Content	70
6.4.1.	Inleiding.....	70
6.4.2.	Activiteiten.....	71
6.4.3.	Beknopte voorstelling van HD en de EXQI-cultuurzenders	74
6.4.4.	Strategie	76
6.4.5.	Markt en spelers	76
6.4.6.	Faciliteiten.....	79
7.	BESCHRIJVING VAN DE HD TV MARKT	80
7.1.	Wat is HD ?	80
7.2.	Het productieproces van een HD-opname	81
7.2.1.	Pre-productie.....	81
7.2.2.	Productie	81
7.2.3.	Distributie	81
7.2.4.	Viewing.....	82

7.3.	De HDTV-markt : de huidige markt versus de verwachte marktgroei	82
7.3.1.	Overzicht van de globale markt van televisietoestellen	82
7.3.2.	Wereldwijde penetratie van HDTV	83
7.4.	De spelers in de HDTV markt.....	85
7.4.1.	Outside broadcasters: beperkt aantal HDTV-opnamewagens.....	85
7.4.2.	Zenders: geleidelijke overschakeling naar HD-opnames.....	86
7.4.3.	Decoder fabrikanten: Massaproductie van MPEG4-decoders	87
7.4.4.	Transmissie : Verspreiden van de MPEG-4 decoders bij het brede publiek	87
7.5.	Markttendenzen.....	87
7.5.1.	Naambekendheid door het grote publiek van HD.....	87
7.5.2.	Acceptatie van HDTV door de eindconsument.....	88
7.5.3.	Europees wettelijk kader voor digitale televisie	88
8.	HUMAN RESOURCES	89
8.1.	Operationele structuur van de dochtervennootschappen	89
8.2.	HR-strategie.....	90
8.3.	Personeelsbestand.....	90
9.	CORPORATE GOVERNANCE	92
9.1.	Algemeen.....	92
9.2.	Raad van bestuur.....	92
9.2.1.	Algemene bepalingen.....	92
9.2.2.	Voorzitter	93
9.2.3.	Onafhankelijke bestuurders	94
9.2.4.	Samenstelling van de raad van bestuur	94
9.3.	Comités binnen de raad van bestuur.....	97
9.3.1.	Algemeen.....	97
9.3.2.	Auditcomité	97
9.3.3.	Benoemings- en remuneratiecomité.....	99
9.4.	Chief Executive Officer (CEO)	99
9.5.	Bezoldiging van de bestuurders	100
9.6.	Aandelen en warrants in het bezit van bestuurders en leden van het managementteam van de Vennootschap.....	100
9.7.	Commissaris.....	101
9.8.	Belangenconflicten van de bestuurders en van het uitvoerend management	101
9.9.	Transacties met verbonden partijen	102
10.	BESPREKING VAN DE FINANCIËLE TOESTAND EN TOEKOMSTIGE ONTWIKKELINGEN.	103
10.1.	Algemeen.....	103
10.2.	Gecombineerde winst- en verliesrekening.....	104
10.2.1.	Bedrijfsopbrengsten.....	104
10.2.2.	Freelancers, personeelskosten en overige bedrijfskosten	105
10.2.3.	EBITDA	105
10.2.4.	Afschrijvingen en waardeverminderingen	106
10.2.5.	Operationele winst (verlies)	106
10.2.6.	Financiële opbrengsten en kosten.....	106
10.2.7.	Belastingen op het resultaat.....	106
10.2.8.	Nettowinst (-verlies)	107
10.3.	Segmenten.....	107
10.3.1.	Multicamera TV-Diensten	107
10.3.2.	Content (Euro1080).....	109
10.3.3.	Eurocam Media Center	110
10.3.4.	Overige	111
10.4.	Gecombineerd kasstroomoverzicht	112
10.5.	Gecombineerde balans.....	113
10.6.	Investerings.....	114
10.6.1.	Investerings tot op heden.....	114
10.6.2.	Verwachte investeringen.....	114
10.7.	Geldmiddelen en financieringsbronnen.....	115
10.8.	Langlopende contractuele verplichtingen.....	115
10.9.	Beheer van financiële risico's.....	116
10.10.	Recente ontwikkelingen	116
10.11.	Ontwikkelingen in de nabije toekomst.....	117

11.	FINANCIËLE INFORMATIE VAN ALFACAM GROUP EN HET CONSORTIUM ALFACAM-EURO1080.....	119
11.1.	Openingsfinanciële staten van Alfacam Group NV per 5 april 2007 in overeenstemming met IFRSs.....	119
11.1.1.	Openingsbalans	119
11.1.2.	Toelichtingen bij de openingsbalans van Alfacam Group NV per 5 april 2007	119
11.2.	De gecombineerde rekeningen over 2004-2006 van het Consortium Alfacam-Euro1080, omvattende de geconsolideerde IFRS-rekeningen van Alfacam en de IFRS-rekeningen van Euro1080.....	120
11.2.1.	Inleiding.....	120
11.2.2.	Gecombineerde winst- en verliesrekening.....	121
11.2.3.	Gecombineerde balans	121
11.2.4.	Gecombineerd kasstroomoverzicht	122
11.2.5.	Gecombineerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen.....	123
11.2.6.	Toelichtingen bij de gecombineerde rekeningen	123
11.2.7.	Auditverslag over de IFRS gecombineerde financiële informatie voor de jaren geëindigd op 31 december 2004, 31 december 2005 en 31 december 2006 voor het Consortium Alfacam-Euro1080.....	153
11.3.	Pro forma financiële informatie	154
11.3.1.	Inleiding.....	154
11.3.2.	Pro forma geconsolideerde winst- en verliesrekening en balans	154
11.3.3.	Verklaring van de onafhankelijke accountant over de pro forma financiële informatie	156
12.	GLOSSARIUM	158
	BIJLAGE - Verslagen van de raad van bestuur en van de commissaris betreffende de Inbreng in Natura opgesteld overeenkomstig artikel 602 van het Wetboek van Vennootschappen.....	162

SAMENVATTING

Deze samenvatting moet worden gelezen als een inleiding op het Prospectus. Ze omvat geselecteerde informatie over Alfacam Group en over het Aanbod. Deze samenvatting moet samen gelezen worden met, en wordt volledig gekwalificeerd door, de meer gedetailleerde informatie en de gecombineerde rekeningen en toelichtingen die elders in dit Prospectus voorkomen. Ook moet ze samen gelezen worden met de informatie die wordt verstrekt in de sectie "Risicofactoren". Iedere beslissing om te investeren in de Aangeboden Aandelen moet gebaseerd zijn op het Prospectus in zijn geheel. Indien er door een belegger een vordering wordt aanhangig gemaakt voor een rechtbank met betrekking tot de informatie in het Prospectus, dient de eiser volgens de toepasselijke nationale wetgeving van het rechtsgebied waar de rechtbank gelegen is, eventueel de kosten te dragen voor de vertaling van het Prospectus alvorens de rechtsvordering wordt ingesteld. Niemand kan louter op basis van de samenvatting of de vertaling ervan burgerlijk aansprakelijk worden gesteld, behalve als de inhoud misleidend, onjuist of inconsistent is wanneer ze samen met de andere delen van dit Prospectus wordt gelezen.

Samenvatting van de activiteiten

De activiteiten van de Groep worden gegroepeerd in 4 bedrijfssegmenten met name het Segment Multicamera TV-Diensten van Alfacam, het Segment Draadloze TV-Diensten van Eurolinx, het Segment Eurocam Media Center en het Segment Content van Euro1080.

- **Multicamera TV-Diensten**

Alfacam en haar Duitse en Franse dochtervennootschappen leveren televisiediensten aan omroepen, productiehuisen en diverse organisaties. Eind 2006 heeft de Groep 19 wagens in eigendom, waarvan 14 opnamewagens uitgerust zijn met de meest moderne camera's voor HDTV (hogedefinitie-televisie), 1 standaarddefinitie opnamewagen, 2 klankwagens en 2 satellietwagens. Alfacam is gespecialiseerd in het opnemen van internationale sportevenementen, zoals o.a. de Olympische Spelen, het WK en EK Voetbal, en muziekconcerten van internationaal bekende artiesten zoals o.a. Robbie Williams en Madonna. Verder verhuurt Alfacam opnamewagens en -materiaal en randapparatuur en bouwt het opnamewagens voor eigen gebruik en in opdracht van derde partijen.

- **Draadloze TV-Diensten**

Eurolinx bundelt sinds begin 2007 de draadloze activiteiten van de Groep, zowel in digitale standaardtelevisie als in HDTV. De draadloze transmissie wordt gebruikt bij bv. wielervedstrijden, autoraces en atletiekwedstrijden. Deze draadloze activiteiten werden voorheen reeds door Alfacam uitgevoerd. Door ze in een aparte vennootschap onder te brengen wordt de commerciële positie versterkt. Concurrenten van Alfacam kunnen zo gemakkelijker een beroep doen op de diensten van Eurolinx, gezien deze vennootschap als "onafhankelijk" kan worden aanzien. Bepaalde concurrenten van Alfacam kunnen immers belangrijke afnemers worden van Eurolinx.

- **Eurocam Media Center**

In het **Eurocam Media Center** is de verhuur van het gebouw en de studio's ondergebracht. Het media center, dat wordt gecommercialiseerd onder de naam Eurocam Media Center, is geen afzonderlijke juridische entiteit.

- **Content**

Euro1080 bundelt de uitzendactiviteiten en de activiteiten die gerelateerd zijn aan de server zoals archiefbeheer van HDTV-beelden, *play-out* (eindregie) en het omzetten van analoge naar digitale opnames. Euro1080 was de allereerste televisiemaatschappij in Europa die met HDTV-uitzendingen van start ging.

Corporate governance

Vanaf de Afsluitingsdatum zal de raad van bestuur van de Vennootschap uit 6 leden bestaan : 2 uitvoerende bestuurders, 1 niet-uitvoerend bestuurder en 3 onafhankelijke bestuurders.

De commissaris van de Vennootschap is Deloitte Bedrijfsrevisoren CVBA, vertegenwoordigd door de heer Frank Verhaegen en de heer Gert Vanhees.

Alfacam Group heeft een corporate governance charter aangenomen dat in overeenstemming is met de aanbevelingen die zijn beschreven in de Belgische Corporate Governance Code, op 9 november 2004 uitgegeven door de Belgische Commissie Corporate Governance, en dit charter zal in werking treden op de Afsluitingsdatum. De raad van bestuur van de Vennootschap zal de Belgische Corporate Governance Code naleven, maar is van mening dat bepaalde afwijkingen van de bepalingen ervan gerechtvaardigd zijn door de bijzondere situatie van de Vennootschap. De raad van bestuur van de Vennootschap zal het corporate governance charter van tijd tot tijd herzien en wijzigingen aanbrengen die volgens de raad van bestuur noodzakelijk of gepast zijn.

Kerngegevens omtrent het Aanbod

Aanbod

Het Aanbod omvat een openbaar aanbod in België en een private plaatsing bij institutionele beleggers in België en in sommige landen binnen de Europese Economische Ruimte en Zwitserland ten belope van de Nieuwe en Bestaande Aandelen.

Greenshoe-optie

De greenshoe-optie toegekend aan de Joint Lead Managers heeft betrekking op maximaal 15% van het Aanbod en heeft als enig doel eventuele overtoewijzingen te dekken. De Greenshoe-optie is uitoefenbaar vanaf de Noteringsdatum van de Aandelen tot 30 dagen daarna. Het maximum aantal Aandelen dat het voorwerp zal uitmaken van de Greenshoe-optie zal in de Belgische financiële pers worden bekendgemaakt voor het begin van het Aanbod.

De Aandelen die de Greenshoe-optie dekken kunnen Bestaande Aandelen zijn die aan de Joint Lead Managers worden geleend door de Verkopende Aandeelhouder ("Overtoewijzingsoptie") of kunnen nieuwe aandelen zijn die zullen worden uitgegeven bij uitoefening van de overtoewijzingswarrants die door de Vennootschap aan de Joint Lead Managers worden toegekend ("Overtoewijzingswarrants"). Voor meer details wordt verwezen naar sectie 3.5 "Greenshoe - Stabilisatie".

Intekenperiode

De periode tijdens dewelke kan worden ingeschreven op het Aanbod. Het Aanbod zal aanvangen op 7 mei 2007 en eindigen op 23 mei 2007, onder voorbehoud van voortijdige afsluiting vanaf 11 mei 2007 om 16u00. De Intekenperiode zal in ieder geval open zijn voor minstens zes bankwerkdagen te rekenen vanaf de beschikbaarheid van dit Prospectus. De Intekenperiode is dezelfde voor particuliere als institutionele beleggers.

Intekenprijs en toewijzing

De prijs per Aandeel die zal worden bepaald na afloop van de bookbuilding-periode. De Intekenprijs is in euro en is identiek voor alle beleggers, zowel voor de particuliere als voor de institutionele. De Intekenprijs zal worden bepaald binnen een prijsvork op basis van een bookbuilding-procedure waaraan enkel de institutionele beleggers kunnen deelnemen. De Intekenprijs zal in geen geval de bovengrens van de prijsvork overschrijden. Na afsluiting van de Intekenperiode zullen de Joint Lead Managers zo snel mogelijk de Intekenprijs bepalen in overeenstemming met de Vennootschap en de Verkopende Aandeelhouder.

De Intekenprijs zal worden bekendgemaakt in de Belgische financiële pers, in principe op 25 mei 2007, of de eerste publicatiedag volgend op de vaststelling ervan.

De toewijzing zou moeten plaatsvinden op 24 mei 2007 en zal in dat geval eveneens worden bekendgemaakt op 25 mei 2007 in de Belgische financiële pers.

Betaling, afrekening en levering van de Aangeboden Aandelen	De betaling en levering van de Aangeboden Aandelen zullen in principe plaatsvinden op 30 mei 2007, zijnde de derde bankwerkdag volgend op de toewijzing. Deze datum zal worden gepubliceerd in de Belgische financiële pers samen met de bekendmaking van de Intekenprijs en van het resultaat van het Aanbod. De Aandelen zullen enkel giraal worden geleverd via het boekingssysteem van Euroclear Belgium – CIK, de centrale effecten depositokas in België, overeenkomstig de gebruikelijke procedures voor de vereffening van aandelen.
Afsluitingsdatum	De Afsluitingsdatum is de datum waarop de met het Aanbod verband houdende kapitaalverhoging zal worden vastgesteld door de raad van bestuur van de Vennootschap. De Afsluitingsdatum is gepland op of rond 30 mei 2007, zijnde de derde bankwerkdag volgend op de toewijzing en behoudens vervroegde afsluiting. Deze datum zal worden gepubliceerd in de Belgische financiële pers samen met de bekendmaking van de Intekenprijs en van het resultaat van het Aanbod.
Lock up-overeenkomst	De overeenkomst ondertekend door de Bestaande Aandeelhouders waarbij deze zich ertoe verbinden om voor een periode van ten minste zes maanden vanaf de Noteringsdatum geen Aandelen te vervreemden (Zie sectie 3.6 "Lock up").
Aanwending van de opbrengst van de verkoop	De netto-opbrengst van de Aangeboden Aandelen, met uitzondering van de Bestaande Aandelen, komt ten goede van de Vennootschap, die deze prioritair wenst te besteden aan de terugbetaling van de lening aan GIMV, investeringen in Eurolinx (draadloze activiteiten) en in server-gerelateerde activiteiten die ressorteren onder het business segment Content (zie verder sectie 2.4 "Redenen voor het Aanbod en bestemming van de opbrengsten"). De Verkopende Aandeelhouder zal de netto-opbrengst ontvangen van de Bestaande Aandelen verkocht in het Aanbod.
Kosten en vergoeding van de tussenpersonen	De kosten omvatten wettelijke, administratieve en andere kosten, de vergoeding van de CBFA, de kosten m.b.t. de wettelijk vereiste publicaties, kosten voor de adviseurs, de management-, verkoop- en waarborgcommissies van de Joint Lead Managers en de vergoedingen aan Euronext Brussels voor de opneming in de Notering. Het geheel van de kosten welke door de Vennootschap worden gedragen, kan worden geraamd op 5,71% van het Aanbod (zie sectie 3.10 "Kosten verbonden aan het Aanbod").
Notering	De notering van de Aandelen op Eurolist by Euronext Brussels werd aangevraagd op een <i>if and when issued and delivered</i> -basis. Deze voorwaardelijke Notering wordt verwacht op of omstreeks 25 mei 2007.
Noteringsdatum	De datum waarop de Aandelen voor de eerste keer zullen worden verhandeld op Eurolist by Euronext Brussels. Naar verwachting zal deze datum 25 mei 2007 zijn.
Codes van de Aandelen	ISIN : BE0003868859 SVM Code : 3868.85 Euronext Symbol : ALFA

Kerndata

De volgende data zijn geplande data, behoudens onvoorziene omstandigheden en vroegere/latere afsluiting (ten vroegste mogelijk vanaf 11 mei 2007) :

4 mei 2007	Publicatie van de modaliteiten van het Aanbod en start van de Intekenperiode.
23 mei 2007	Einde van de Intekenperiode (behoudens vervroegde afsluiting vanaf 11 mei 2007).
24 mei 2007	Vaststelling van de Intekenprijs en toewijzingscriteria.
25 mei 2007	Publicatie van de Intekenprijs, de resultaten van het Aanbod en de toewijzing van de Aandelen.
25 mei 2007	Noteringsdatum.
30 mei 2007	Afsluitingsdatum.

Geselecteerde financiële informatie

De onderstaande tabellen geven geselecteerde financiële informatie weer van het Consortium, opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRSs). Deze informatie is gebaseerd op de gecombineerde rekeningen van het Consortium Alfacam-Euro1080 per 31 december 2006, 31 december 2005 en 31 december 2004 voor de betrokken boekjaren die dan afgesloten waren, die elders in het Prospectus vermeld zijn. Deze gecombineerde rekeningen, die de geconsolideerde IFRS rekeningen van Alfacam en de IFRS rekeningen van Euro1080 omvatten, werden geauditeerd.

Gegevens uit de gecombineerde winst- en verliesrekening

In 1.000 EUR	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
Bedrijfsopbrengsten	24.124	22.083	22.837
Overige bedrijfsopbrengsten	3.832	249	699
Totale Bedrijfsopbrengsten	27.956	22.332	23.536
Totale Bedrijfskosten	-21.745	-22.788	-18.742
Totale Afschrijvingen en waardeverminderingen	-6.749	-5.948	-4.542
EBITDA	12.960	5.492	9.336
% van de Totale Bedrijfsopbrengsten	46%	25%	40%
OPERATIONELE WINST (VERLIES)	6.211	-456	4.794
% van de Totale Bedrijfsopbrengsten	22%	-2%	20%
WINST (VERLIES) VOOR BELASTINGEN	3.429	-2.324	3.438
NETTO WINST (VERLIES)	2.857	-1.411	2.578

Gegevens uit de gecombineerde balans

In 1.000 EUR	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
Goodwill	258	258	258
Materiële vaste activa	43.976	43.595	40.492
Uitgestelde belastingvorderingen	1.709	1.643	867
Handelsgoederen	665	117	234
Handels- en overige vorderingen	6.646	6.838	4.465
Geldmiddelen en kasequivalenten	401	247	75
Vaste activa	48.326	47.057	43.131
Vlottende activa	7.712	7.729	4.774
ACTIVA	56.038	54.786	47.905
Financiële leaseverplichtingen	17.085	19.930	21.077
Langtermijnleningen	11.717	10.397	6.388
Ontvangen vooruitbetalingen	10.025	5.348	3.226
Uitgestelde belastingverplichtingen	2.532	1.922	2.065
Handelsschulden	3.633	6.586	4.336
Eigen vermogen	8.720	5.863	7.274
Langlopende verplichtingen	24.427	26.383	24.487
Kortlopende verplichtingen	22.891	22.540	16.144
EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN	56.038	54.786	47.905

Gegevens uit het gecombineerde kasstroomoverzicht

In 1.000 EUR	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
Bedrijfskasstromen voor veranderingen in werkkapitaal	9.128	5.383	8.637
Veranderingen in werkkapitaal	1.320	435	1.319
NETTO KASTROMEN UIT BEDRIJFSACTIVITEITEN	10.448	5.818	9.956
Inkomsten uit de verkoop van vaste activa	5.881	1.742	253
Betaalde investeringen in vaste activa	-3.218	-6.474	-6.403
Ontvangen investeringssubsidies	629	102	1.181
NETTO KASTROMEN UIT INVESTERINGSACTIVITEITEN	3.292	-4.630	-4.969
NETTO KASTROMEN UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN	-13.586	-1.016	-4.947
Netto stijging (daling) van de geldmiddelen en kasequivalenten	154	172	40

Verwatering

Onderstaande tabel toont het verwachte aandeelhouderschap voor en na afsluiting van het Aanbod, ingeval van een plaatsing van EUR 20 miljoen in Nieuwe Aandelen en het grootste mogelijke bedrag dat de Verkopende Aandeelhouder kan leveren in Bestaande Aandelen op basis van 3 hypothetische intekenprijzen, nl. EUR 7, 11 en 15. De tabel geeft 4 scenario's, nl. de aandeelhoudersstructuur vóór het Aanbod¹, na het Aanbod, vóór en na uitoefening van de Greenshoe-optie en op volledig verwaterde basis, i.e. na uitoefening van de warrants die naar aanleiding van de IPO zijn toegekend.

De Intekenprijs bedraagt EUR 7²

Intekenprijs EUR 7	Voor het Aanbod		Na het Aanbod, voor uitoefening GS, voor uitoefening warrants		Na het Aanbod, na uitoefening GS, voor uitoefening warrants		Na het Aanbod, na uitoefening GS, na uitoefening warrants	
	# Aandelen	% van het kapitaal	# Aandelen	% van het kapitaal	# Aandelen	% van het kapitaal	# Aandelen	% van het kapitaal
Aaandeehouder								
Fehervari - Stoop/Sigmacam	5.191.265	76,1	5.191.265	53,6	5.191.265	50,1	5.191.265	49,7
GIMV	1.630.995	23,9	0	0,0	0	0,0	0	0,0
Publiek	0	0,0	4.488.137	46,4	5.191.357	49,9	5.161.357	49,4
Warranthouders	0	0,0	0	0,0	0	0,0	96.794	0,9
Totaal	6.822.260	100,0	9.679.402	100,0	10.382.622	100,0	10.449.416	100,0

De Intekenprijs bedraagt EUR 11³

Intekenprijs EUR 11	Voor het Aanbod		Na het Aanbod, voor uitoefening GS, voor uitoefening warrants		Na het Aanbod, na uitoefening GS, voor uitoefening warrants		Na het Aanbod, na uitoefening GS, na uitoefening warrants	
	# Aandelen	% van het kapitaal	# Aandelen	% van het kapitaal	# Aandelen	% van het kapitaal	# Aandelen	% van het kapitaal
Aaandeehouder								
Fehervari - Stoop/Sigmacam	5.191.265	76,1	5.191.265	60,1	5.191.265	58,7	5.191.265	58,1
GIMV	1.630.995	23,9	267.359	3,1	0	0,0	0	0,0
Publiek	0	0,0	3.181.817	36,8	3.659.089	41,3	3.659.089	40,9
Warranthouders	0	0,0	0	0,0	0	0,0	86.404	1,0
Totaal	6.822.260	100,0	8.640.441	100,0	8.850.354	100,0	8.936.758	100,0

¹ In de hypothese dat de Inbreng in Natura al is voltrokken; zie sectie 5.6.3 "Ontwikkeling van het kapitaal".

² In geval de Intekenprijs EUR 7 bedraagt, is de participatie van de Verkopende Aandeelhouder niet voldoende groot om EUR 15 miljoen Bestaande Aandelen te verkopen. De waarde van haar participatie bedraagt in dat geval EUR 11,4 miljoen. De Greenshoe-optie zal in dat geval volledig uit nieuwe Aandelen bestaan.

³ In geval de Intekenprijs EUR 11 bedraagt, kan de Verkopende Aandeelhouder voor EUR 15 miljoen Bestaande Aandelen verkopen en nog een deel van de Greenshoe-optie leveren ten belope van EUR 2,7 miljoen. Het resterende deel van de Greenshoe-optie zal uit nieuwe Aandelen bestaan.

De Intekenprijs bedraagt EUR 15⁴

Intekenprijs EUR 15	Voor het Aanbod		Na het Aanbod, voor uitoefening GS, voor uitoefening warrants		Na het Aanbod, na uitoefening GS, voor uitoefening warrants		Na het Aanbod, na uitoefening GS, na uitoefening warrants	
	# Aandelen	% van het kapitaal	# Aandelen	% van het kapitaal	# Aandelen	% van het kapitaal	# Aandelen	% van het kapitaal
Aaandehouder								
Fehervari - Stoop/Sigmacam	5.191.265	76,1	5.191.265	63,7	5.191.265	63,7	5.191.265	63,0
GIMV	1.630.995	23,9	630.995	7,7	280.996	3,4	280.996	3,4
Publiek	0	0,0	2.333.333	28,6	2.683.332	32,9	2.683.332	32,6
Warranthouders	0	0,0	0	0,0	0	0,0	81.556	1,0
Totaal	6.822.260	100,0	8.155.593	100,0	8.155.593	100,0	8.237.149	100,0

Risicofactoren

Een investering in de Aangeboden Aandelen houdt bepaalde risico's in met betrekking tot Alfacam Group, haar activiteiten en het Aanbod, zoals beschreven in de sectie "Risicofactoren" hieronder. Alvorens te beleggen in de Aangeboden Aandelen, moeten aanstaande beleggers, samen met de andere informatie in dit Prospectus, alle factoren en risico's afwegen die horen bij een belegging in de Aandelen van Alfacam Group, inclusief de volgende risico's :

- De bedrijfsomgeving van Alfacam Group wordt gekenmerkt door snelle technologische evolutie, hoge complexiteit en sterke concurrentie. Terwijl er nu duidelijk domeinen zijn waarin Alfacam Group zich van haar concurrenten kan onderscheiden door een technologische voorsprong, kan niet worden gegarandeerd dat zich in de toekomst voldoende technologische evoluties zullen voordoen die toelaten om een dergelijke voorsprong te behouden;
- De doorsnee consument kijkt op heden nog steeds naar analoge of digitale televisie. Alhoewel er een stijging waar te nemen is in het aantal HDTV-kijkers, kan er geen absolute zekerheid gegeven worden over de verdere ontwikkeling van deze trend. Indien de HDTV-markt zich niet zal ontwikkelen volgens de verwachtingen van de Vennootschap, bestaat het risico dat de investeringen van de Vennootschap niet het beoogde rendement halen;
- De cycliciteit en seizoensgebondenheid van de inkomsten van de Groep kunnen leiden tot een hoge volatiliteit van de aandelenkoers;
- Omwille van de hoge specialisatiegraad van haar activiteiten, doet de Groep een beroep op medewerkers met doorgedreven technologische kennis en ervaring. Het succes van de Groep zal gedeeltelijk afhankelijk blijven van haar capaciteit om bekwaam en ervaren personeel aan te trekken en te behouden tegen aanvaardbare verloning;
- De risico's met betrekking tot prijsschommelingen, afhankelijkheid van bepaalde klanten en leveranciers, diversiteit van activiteiten, projectgestuurd karakter van het bedrijfsmodel en beperkte historiek van bepaalde activiteiten.

Deze en andere risico's die verband houden met de activiteiten van de Groep en met het Aanbod worden beschreven in de sectie "Risicofactoren" hieronder.

Aanvullende informatie

Kapitaal

Vóór het Aanbod bedroeg het kapitaal van de Vennootschap EUR 61.502, vertegenwoordigd door 8.786 gewone Aandelen op naam zonder nominale waarde. Het kapitaal is volledig volgestort.

Statuten

De statuten van de Vennootschap voorzien onder meer in specifieke regels voor het bestuur van de Vennootschap, de aandeelhoudersvergadering van de Vennootschap (inclusief regels met betrekking tot het recht om de algemene vergadering van aandeelhouders bij te wonen en er te stemmen) en de vereffening van de Vennootschap. De inwerkingtreding van sommige bepalingen in de statuten van de

⁴ In geval de Intekenprijs EUR 15 bedraagt, kan de Verkopende Aandehouder voor EUR 15 miljoen Bestaande Aandelen verkopen en de volledige Greenshoe-optie leveren ten belope van EUR 5,3 miljoen.

Vennootschap is onderworpen aan de voltooiing van het Aanbod (bijv. de bepalingen met betrekking tot het maatschappelijk kapitaal).

Informatie beschikbaar voor het publiek

Documenten die in overeenstemming met de toepasselijke wetgeving openbaar moeten worden gemaakt, kunnen worden geraadpleegd op de maatschappelijke zetel van de Vennootschap en/of op de website van de Vennootschap : *www.alfacam.com*.

RISICOFACTOREN

Risico's verbonden aan de activiteiten van de Groep

Risico's verbonden aan technologische evoluties en concurrentie

De bedrijfsomgeving van Alfacam Group wordt gekenmerkt door snelle technologische evolutie, hoge complexiteit en sterke concurrentie. Voor alle groepsvennootschappen geldt dat er concurrerende ondernemingen actief zijn op de markt (zie secties 6.1.3, 6.2.3, 6.3.3 en 6.4.5 voor een beschrijving van de spelers in de markt van respectievelijk Multicamera TV-Diensten, Draadloze TV-Diensten, het Eurocam Media Center en Euro1080). Sommige van deze ondernemingen beschikken over substantieel meer financiële middelen dan Alfacam Group. Er kan niet worden gegarandeerd dat de concurrenten van Alfacam Group er niet in zullen slagen om dezelfde expertise te verwerven op het vlak van HDTV⁵ alsook hun dienstenaanbod uit te breiden, al is het onwaarschijnlijk dat een concurrent hetzelfde profiel als Alfacam Group zou kunnen aannemen.

Naast een duidelijke focus op HDTV, richt de Groep zich ook op een andere nieuwe evolutie in de mediawereld, nl. digitale draadloze HDTV uitzendingen op lange afstand van bv. wielervedstrijden, waarin het een toonaangevende speler wenst te worden. Tot nu toe worden wielervedstrijden enkel analoog opgenomen en uitgezonden (zie ook 6.2.1 "Activiteiten").

Terwijl er nu duidelijk domeinen zijn waarin de Groep zich van de concurrentie kan onderscheiden door een technologische voorsprong op te bouwen (met name HDTV en digitale draadloze uitzendingen), kan niet worden gegarandeerd dat zich in de toekomst voldoende technologische evoluties zullen voordoen die toelaten een voorsprong op de concurrenten te behouden.

In de komende jaren zal de Groep zware investeringen moeten doen om haar technologische voorsprong op de concurrentie te behouden. Bovendien kunnen de servers die de Groep gebruikt voor de *play-out*-diensten en de opslag van archiefbeelden sneller verouderen dan verwacht en bijgevolg hoger dan geplande investeringen vergen. Er kan niet worden gegarandeerd dat de Groep de nodige financiële middelen zal vinden om alle noodzakelijke investeringen te doen (zie 10.6.2 "Verwachte investeringen").

Risico's verbonden aan de technologische evoluties en hun impact op het gedrag van de eindconsument

Er bestaat een consensus dat de doorsnee consument nog steeds naar analoge of digitale televisie kijkt. Alhoewel er een stijging waar te nemen is in het aantal HDTV-kijkers, kan er geen absolute zekerheid gegeven worden over de verdere ontwikkeling van deze trend. De ontwikkeling van HDTV kent vandaag nog wezenlijke beperkingen (kostprijs, beschikbaarheid van decoders, omslachtig gebruik, naambekendheid, ...) waardoor HDTV op dit ogenblik nog maar een beperkt publiek bereikt. Het is echter niet uitgesloten dat deze beperkingen aanzienlijk zullen wijzigen.

Daarnaast kan de ontwikkeling van de platte beeldschermen en MPEG4-decoders de toekomst van HDTV in sterke mate beïnvloeden. (zie 7.3.2 "Wereldwijde penetratie van HDTV" en 7.4.3 "Decoder fabrikanten: Massaproductie van MPEG4-decoders"). De Vennootschap heeft op basis van de huidige inschatting van de toekomstige evoluties een investeringsplan ontwikkeld. Indien deze evoluties wezenlijk zouden verschillen, bestaat het risico dat het investeringsplan moet bijgesteld worden en dat bepaalde reeds verwezenlijkte investeringen niet het beoogde rendement halen.

Risico's verbonden aan cycliciteit en seizoensgebondenheid van de inkomsten en bedrijfsresultaten

De bedrijfsopbrengsten, financiële resultaten en winst van de Groep variëren van kwartaal tot kwartaal. Bovendien waren de bedrijfsopbrengsten in de even jaartallen substantieel hoger dan deze in oneven jaartallen. Deze cycliciteit is onder andere te verklaren door het feit dat bepaalde Speciale

⁵ HDTV: "High-definition television", zie hoofdstuk 12 "Glossarium".

Toevenementen zoals sommige Europese en wereldkampioenschappen, maar ook de Olympische Winter- en Zomerspelen steeds in even jaartallen worden georganiseerd. Zomerspelen vinden bovendien typisch plaats in het derde kwartaal en Winterspelen in het eerste kwartaal van het boekjaar. De cycliciteit en seizoensgebondenheid van de inkomsten van de Groep kunnen leiden tot een hoge volatiliteit van de aandelenkoers.

De Groep onderneemt initiatieven om deze cycliciteit en seizoensgebondenheid te beperken door zich in de oneven jaartallen te focussen op bijkomende Speciale Evenementen en de lange termijnverhuur van OB-wagens (zie ook 6.1.2 "Strategie"). Er is geen garantie dat deze onderhandelingen telkens succesvol kunnen worden afgerond.

Risico's verbonden aan schommelingen in de marktprijzen

De toekomstige rentabiliteit van de Groep – zowel voor Alfacam, Euro1080 als Eurolinx – wordt mee bepaald door de verkoopprijzen die zij voor haar diensten en producten kan realiseren. De rentabiliteit van Alfacam en Eurolinx hangt voor een deel af van de prijselasticiteit van de vraag van klanten om de nieuwste technologie tijdens de opnames te gebruiken. In de eerste fase van het bestaan van nieuwe technologie (zoals HDTV of draadloze HDTV) kunnen hogere prijzen worden gevraagd, waardoor een hogere marge kan worden gerealiseerd. Naarmate er meer concurrenten dezelfde technologie gebruiken, zullen de prijzen voor dezelfde opnames dalen. De Groep heeft de strategie om te investeren in het begin van de levenscyclus van een nieuwe technologie zodat het hogere prijzen kan vragen. In het verleden heeft Alfacam al bewezen dat zij een innovator is (zie sectie 5.2 "Geschiedenis en ontwikkeling van de Groep"). Door deze strategie consistent naar de toekomst door te trekken, gelooft het management dat het ook in de toekomst margedruk kan vermijden.

De rentabiliteit van Euro1080 wordt deels bepaald door de gemiddelde prijs per kijker en het totaal aantal kijkers van de distributiemaatschappij (satelliet- of kabeldistributiemaatschappij) per klant waarmee Euro1080 een contract heeft getekend (zie ook 6.4.2 "Activiteiten"). Euro1080 verwacht een prijsdruk in de gemiddelde prijs per kijker alsook een "beperkte" penetratie van HDTV in verschillende Europese markten. Ondanks de toepassing van dit voorzichtigheidsprincipe kan er geen uitsluitsel gegeven worden over de werkelijke evolutie van de prijs per kijker als van het totaal aantal kijkers in de komende periode en de impact op het bedrijfsresultaat. Daarom tracht Euro1080 door het sluiten van "*buy outs*" de inkomsten op lange termijn te garanderen. Met een buy-out beoogt Euro1080 de gedeeltelijke of volledige verhuur van de HD1- en EXQI-zenders aan derden. In ruil voor de beschikbaarheid van deze content ontvangt Euro1080 een vaste vergoeding, al dan niet aangevuld met een vergoeding per kijker. Voor meer uitleg omtrent het buy-out model wordt verwezen naar sectie 6.4 "Euro1080 : het Segment Content".

Risico's verbonden aan de afhankelijkheid van bepaalde klanten

In de boekjaren 2004 en 2006 was respectievelijk ongeveer 36% en 21% van de bedrijfsopbrengsten van de Groep afkomstig van internationale sportorganisaties zoals de TV-productiepeiler van het Internationaal Olympisch Comité, de UEFA voor de organisatie van het Europees Kampioenschap Voetbal en de FIFA voor de organisatie van het Wereldkampioenschap Voetbal.

In de boekjaren 2004, 2005 en 2006 leverden de volgende top 10 - klanten van de Groep jaarlijks ongeveer 24% van de bedrijfsopbrengsten als volgt gespreid : Eurosport (5%), NHK (3%), ART (3%) TF1 (2%), BBC (2%), ORF (<2%), TMF (<2%), Studio 100 (<2%), SONY (2%) en Thomson GVG (2%). De Groep verwacht dat ook in de toekomst een substantieel deel van de bedrijfsopbrengsten in de even jaren gespreid wordt over een relatief klein aantal klanten. Een daling van de vraag naar diensten van de Groep bij deze klanten kan een materiële invloed hebben op de resultaten van de Groep.

Euro1080 kan voor haar zenders of *content* distributiecontracten afsluiten met televisie maatschappijen in Europa of daarbuiten. De betalingspolitiek van televisie maatschappijen en van bepaalde overheden kan van de gebruikelijke standaarden afwijken en een impact hebben op de cash flows van de Groep.

Risico's verbonden aan het selectieproces bij internationale organisaties

Alfacam en Eurolinx zijn voor een belangrijk deel van hun inkomsten afhankelijk van internationale sportorganisaties zoals ondermeer de TV-productiepeiler van het Internationaal Olympisch Comité, de

UEFA voor de organisatie van het Europees Kampioenschap Voetbal en de FIFA voor de organisatie van het Wereldkampioenschap Voetbal. Opdrachten voor dergelijke organisaties worden toegewezen op basis van een lastenboek, waarbij zowel kwaliteit als prijs een belangrijk beslissingscriterium zijn. Deze risico's omvatten, maar zijn niet beperkt tot :

- het feit dat deze instellingen ten allen tijde het recht hebben het takenpakket van deze projecten te wijzigen of stop te zetten; en
- het aantal en de voorwaarden van nieuwe contracten kan in belangrijke mate beïnvloed worden door politieke factoren.

In de boekjaren 2004 en 2006 bedroegen de gecombineerde bedrijfsopbrengsten afkomstig van internationale sportorganisaties respectievelijk ongeveer 36% en 21% van de bedrijfsopbrengsten van de Groep. Naar de toekomst toe, verwacht het management dat dit percentage zal zakken in 2008 en 2010. Deze daling is te verklaren door de stijgende omzet van de Groep vanaf 2008 (o.a. in de andere Segmenten dan Multicamera TV-Diensten), terwijl de omzet afkomstig van de internationale sportorganisaties (voornamelijk in het Segment Multicamera TV-Diensten) relatief minder toeneemt.

Afhankelijk van de omvang van dergelijke projecten met grote visibiliteit, kunnen deze risico's een belangrijke weerslag hebben op de activiteiten en de bedrijfsresultaten van Alfacam Group.

Risico's verbonden aan de diversiteit van de activiteiten van de Groep

De activiteiten van Alfacam Group en haar dochtervennootschappen worden gekenmerkt door een grote diversiteit : zowel geografisch, qua doelgroepen, qua activiteit, qua innovatiegraad als qua klantenbestand.

De huidige hoofdactiviteit van de Groep bestaat uit "*outside broadcasting*", het opnemen van Speciale en Standaardevenementen voor uitzendingen op televisiezenders van klanten-zenders of van haar eigen HD-televisiezenders (zie 6.1 "Alfacam : Multicamera TV-Diensten"). Naast deze hoofdactiviteit, zal de Groep in de toekomst ook de bouw of assemblage van OB-wagens (opnamewagens) verzorgen en het draadloos opnemen en uitzenden van evenementen via de dochtervennootschap Eurolinx (zie sectie 6.2 "Eurolinx : Draadloze TV-Diensten"). De Groep beheert tevens het Eurocam Media Center in Lint waarin opnamestudio's, kantoren, auditoria, een taverne en gastenkamers zijn ondergebracht (zie 6.3 "Eurocam Media Center"). Daarnaast biedt Alfacam Group via haar dochtervennootschap Euro1080 verschillende HDTV-televisiezenders aan (zie 6.4 "Euro1080 : het Segment Content"). De diverse activiteiten leiden tot synergie. De financiële resultaten van de groepsvennootschappen kunnen niettemin onderling in belangrijke mate verschillen, wat een invloed heeft op het geconsolideerde resultaat van de Groep. Het aanbod van uiteenlopende activiteiten houdt bepaalde risico's in omdat de aandacht van het management meer versnipperd geraakt alsook de beschikbare investeerbare fondsen. De Vennootschap investeert daarom in de verbreding van het management voor elk van deze segmenten.

Risico's verbonden aan het aantrekken en behouden van bekwaam eigen personeel, management en freelancers

Omwille van de hoge specialisatiegraad van haar activiteiten, doet de Groep een beroep op medewerkers met doorgedreven technologische kennis en ervaring. Het succes van de Groep zal gedeeltelijk afhankelijk blijven van haar capaciteit om bekwaam en ervaren personeel aan te trekken en te behouden tegen aanvaardbare verloning.

Naast vast personeel, wordt in de sectoren waar de Groep actief is, ook op regelmatige basis met *freelance* personeel gewerkt dat niet op lange termijn aan de Groep verbonden is. Dit houdt risico's in met betrekking tot de beschikbaarheid van vakmensen. Anderzijds biedt het werken met *freelance* personeel de nodige flexibiliteit aan de Groep met betrekking tot het inzetten van personeel voor korte termijn projecten. Doordat de Groep haar *freelancers* bovendien op een enorme internationale markt betreft, meent de Groep dat ze steeds bekwame werkrachten zal vinden.

In het kader van haar aanwervingspolitiek heeft de Groep een overeenkomst afgesloten met de Karel de Grote-Hogeschool om een afdeling van de nieuw opgerichte studie MCT (Multimedia en Communicatie Technologie) te huisvesten in de gebouwen van Alfacam Group. De Groep meent dat de nabijheid van deze school de mogelijkheid vergroot om personen met specifieke technische kennis aan te trekken.

Alfacam zetelt in de stuurgroep van deze studie en heeft inspraak in het lessenpakket in functie van de behoeften op de TV technologie markt. Mogelijks zullen in de toekomst ook andere onderwijsinstellingen gericht op de mediasector zich vestigen op deze campus.

Risico's verbonden aan het projectgestuurde karakter van het bedrijfsmodel van Alfacam Group

De activiteiten van Alfacam, Eurolinx en de *buy out*-activiteiten van Euro1080 gebeuren hoofdzakelijk op projectbasis. Bijgevolg kunnen de resultaten volatiel zijn in functie van het aantal nieuwe projecten dat haar dochtervennootschappen kunnen verkopen. Anderzijds worden alle Topevenementen en sommige andere Speciale Evenementen die door Alfacam en Eurolinx opgenomen worden, geruime tijd op voorhand contractueel vastgelegd, waardoor Alfacam en Eurolinx een duidelijk zicht hebben op hun orderboeken. Bovendien kunnen meer dan 50% van de bedrijfsopbrengsten van de Groep in 2006 als recurrent worden beschouwd. Dankzij de spreiding van haar klantenbestand heeft het Segment Multicamera TV-Diensten binnen de Groep, een gemiddelde jaarlijkse bedrijfsopbrengsten- en margegroei gerealiseerd van meer dan 34% in de periode van 1999 tot 2006 (zie sectie 5.2 "Geschiedenis en ontwikkeling van de Groep"). Deze historische groei biedt echter geen garantie voor gelijkaardige bedrijfsopbrengsten- en margegroei in de toekomst. Bovendien is de sector waarin de Groep actief is, weinig onderhevig aan conjunctuur- en seizoensschommelingen.

Risico's verbonden aan de levering van diensten

Alfacam's en Eurolinx' dienstverlening bestaat er onder andere in om tijdens evenementen zoals de Olympische Spelen, UEFA Champions League en popconcerten live beelden op te nemen voor de contractant en door te zenden via kabel of satelliet naar één of meerdere televisiezenders die de wedstrijd of het concert uitzenden. Wanneer Alfacam of Eurolinx er niet zouden in slagen om de beelden tijdig door te zenden, zullen haar klanten bij de eindgebruiker in gebreke zijn. Hoewel de Groep zich hiervoor zoveel mogelijk vrijwaart door haar opnamewagens uit te rusten met back-up systemen om technische storingen op te vangen, kan dergelijk voorval een invloed hebben op toekomstige opdrachten. Zo beschikt elke opnamewagen over een eigen generator ingeval de stroom zou uitvallen en is er meer dan voldoende opnameapparatuur aanwezig om bij defect deze te vervangen. Tot op heden is Alfacam altijd in staat geweest om de gevraagde opnames volledig en op tijd uit te zenden. Ook maakt Euro1080 gebruik van satellieten om de beelden te verdelen tot bij haar gebruikers. Daarbij is het niet totaal ondenkbeeldig dat als gevolg van stormen de satellieten tijdelijk worden uitgeschakeld of beschadigd, waarbij de uitzendingen van Euro1080 minstens gedurende enkele dagen niet beschikbaar zouden zijn, wat een invloed kan hebben op het rendement van de zender.

Risico's verbonden aan de geografische spreiding van de activiteiten

Alfacam Group opereert wereldwijd. Dit houdt bepaalde risico's op het vlak van logistieke organisatie, debiteurenrisico en wisselkoersen. Wanneer deze risico's zich realiseren, kan dit een negatief effect hebben op de operationele en financiële resultaten van Alfacam Group. Tot op heden werd de Groep nog niet geconfronteerd met belangrijke logistieke of betaalproblemen.

Risico's verbonden aan het verwerven van uitzendrechten op beeldmateriaal

Voor de programmatie van haar HDTV-zenders, kan Euro1080 beschikken over een verzameling aan beeldmateriaal die door Alfacam werd opgenomen bij evenementen. De rechten die Euro1080 via Alfacam verwerft om sommige van deze opnames uit te zenden zijn beperkt in de tijd en in aantal uitzendingen. Euro1080 kan niet garanderen dat ze in de toekomst nog voldoende rechten aan een aanvaardbare prijs zal kunnen bekomen om de volledige programmatie van haar TV-zenders in HDTV in te vullen. Indien Euro1080 er niet in slaagt om de rechten van bestaande en toekomstige opnames te behouden of te bekomen, kan dit haar concurrentiepositie aantasten, dit in het bijzonder voor sportevenementen.

Risico's verbonden aan de afhankelijkheid van bepaalde leveranciers die cruciale onderdelen, componenten en diensten leveren aan de Groep

De Groep is afhankelijk van derden voor de levering van onderdelen, componenten en diensten. In de sectoren waar de Groep actief is, wordt op regelmatige basis met *freelance* personeel gewerkt dat niet op lange termijn aan de Groep verbonden is (zie ook de risicofactor "Risico's verbonden aan het aantrekken en behouden van bekwaam eigen personeel, management en freelancers").

Voor de bouw van opnamewagens voor derden alsook voor eigen gebruik is Alfacam afhankelijk van een beperkt aantal leveranciers van hoogtechnologisch materiaal (zie sectie 6.1.1 "Activiteiten"). Op de gebruikte apparatuur bestaan geen intellectuele eigendomsrechten van de leveranciers, en er zijn voor nagenoeg alle producten voldoende concurrenten die tegen elkaar kunnen worden uitgespeeld in onderhandelingen bij aankoop, behalve voor een specifiek type van servers alsook voor het casco van dubbeldek opnamewagens dat vooralsnog door één enkele leverancier wordt geproduceerd.

Alfacam moet vertrouwen op de tijdige en correcte leveringen door haar leveranciers om zelf de captatiewagens op tijd te assembleren en leveren. Indien één van de leveranciers dit materiaal niet op tijd kan leveren, kan dit een substantiële impact hebben op de bedrijfsresultaten en de reputatie van Alfacam Group. Anderzijds is er een wederzijds belang voor de leveranciers van opnameapparatuur en voor Alfacam als gebruiker zowel op commercieel vlak als op het vlak van visibiliteit van hun producten op Speciale (Top)Evenementen.

Risico's verbonden aan opstartende activiteiten van Eurolinx en Euro1080

Een aantal van de dochtervennootschappen van Alfacam Group zoals Eurolinx (digitale draadloze HD-opnames) en Euro1080 (HDTV-zenders) bevinden zich in een opstartfase. Alfacam Group kan niet garanderen dat deze opstartende activiteiten zich succesvol zullen ontwikkelen in de toekomst.

Er dient opgemerkt te worden dat, alhoewel Eurolinx uniek gepositioneerd is om een leidende positie binnen deze nichemarkten te bekleden, er momenteel nog geen contracten gegund werden voor dergelijke opnames over lange afstand van bv. wielervedstrijden, noch aan Eurolinx noch aan een van haar concurrenten. Alfacam heeft wel al geruime tijd ervaring met digitale draadloze opnames en uitzendingen van bv. live-shows (MTV Music Awards) en sportevenementen zoals atletiekwedstrijden en autokoersen, waarbij de digitale data slechts over korte of middellange afstand verzonden moeten worden (zie sectie 6.2 "Eurolinx : Draadloze TV-Diensten").

Hoewel Euro1080 reeds 3 jaar bestaat, dient het te worden beschouwd als een opstartende activiteit. De HDTV-zenders verwerven via Alfacam de uitzendrechten van een aanzienlijk aantal culturele evenementen (popconcerten, klassieke concerten, sportevenementen, ...) en een aantal van deze HDTV-zenders zijn reeds operationeel. De inkomsten zijn op dit moment echter voornamelijk afkomstig van partnercontracten en van "toegangskarten" die werden verspreid via fabrikanten van consumentenelektronica (die de abonnementen op hun beurt schonken aan consumenten die platte beeldschermen kochten), en aan een aantal andere partners. Tot op heden hebben de televisiezenders van Euro1080 slechts een beperkt aantal betalende particuliere klanten (zie sectie 6.4 "Euro1080 : het Segment Content").

De komende jaren zal de Groep belangrijke investeringen moeten doen om de recent opgerichte business segmenten (draadloze TV-Diensten, servergerelateerde activiteiten en content) verder uit te bouwen. Dit kan een invloed hebben op het operationeel resultaat van de Groep. Voor meer informatie over de geplande investeringen, zie sectie 10.6.2 "Verwachte investeringen".

Door de snelle groei van Alfacam en de opstartfase waarin Euro1080 zich bevindt, worden de middelen van de ene vennootschap soms aangewend door de andere. Dit wordt onderbouwd door verschillende groepsinterne overeenkomsten. Daardoor zijn Alfacam en Euro1080 thans juridisch en operationeel zeer verweven.

Risico's verbonden aan de financiële structuur

Als gevolg van de strategie van de Groep om in het meest moderne technologisch materiaal en in een volledig nieuw media centrum te investeren, zijn de financiële schulden van de Groep aanzienlijk. Ondanks een afbouw in de periode 2004-2006, blijft de schuldpositie van de Groep hoog met een gearing-ratio⁶ van 344% eind 2006 komende van 409% in 2004. Bijgevolg bepalen de financieringskosten in een belangrijke mate het resultaat. De netto-opbrengst van kapitaalverhoging zal door de Vennootschap in de eerste plaats aangewend worden om de bestaande schulden aan GIMV ten belope van EUR 4 miljoen, verhoogd met de verschuldigde interesten, terug te betalen waardoor de schuldpositie en interestlasten reeds verminderen. De

⁶ De gearingratio werd als volgt berekend: (de korte- en langetermijn leaseverplichtingen en de kort- en langlopende leningen)/ eigen vermogen.

Vennootschap verwacht echter dat ze in de korte tot middellange termijn geen grote investeringen dient uit te voeren aan het Eurocam Media Center. Wat betreft investeringen in technisch materiaal, heeft de Vennootschap er in het verleden voor geopteerd om de financiële leasingverplichtingen voor technisch materiaal aanzienlijk sneller af te lossen dan de economische levensduur ervan. Hierdoor zullen de bestaande financiële leasingverplichtingen van technisch materiaal grotendeels zijn terugbetaald tegen eind 2008 (zie ook sectie 10.7 "Geldmiddelen en financieringsbronnen").

De geplande investeringen in Eurolinx en in servergerelateerde activiteiten (zie sectie 10.6.2 "Verwachte investeringen") zullen worden gefinancierd met de opbrengst van de kapitaalverhoging (zie sectie 2.4 "Redenen voor het Aanbod en bestemming van de opbrengsten") om zo de kapitaalstructuur van de Vennootschap te versterken.

Risico's verbonden aan het Aanbod

Geen liquide publieke markt

Voorafgaandelijk aan het Aanbod was er geen publieke markt voor de Aandelen van Alfacam Group; na het Aanbod is het mogelijk dat er geen actieve publieke markt voor de Aandelen wordt ontwikkeld of aangehouden. De Intekenprijs zal worden bepaald door de Joint Lead Managers in overeenstemming met de Vennootschap en de Verkopende Aandeelhouder, op basis van de boekbuilding-procedure waaraan enkel institutionele beleggers kunnen deelnemen. De Intekenprijs is mogelijk niet indicatief voor toekomstige marktprijzen die onder de Intekenprijs zouden kunnen dalen. Factoren die van belang zijn voor de boekbuilding-procedure zijn onder andere :

- de marktomstandigheden op het moment van het Aanbod;
- het aantal gevraagde Aangeboden Aandelen, de grootte van de ontvangen orders, de kwaliteit van de beleggers die dergelijke orders doorgeven en de prijzen waartegen de orders werden ingediend;
- de toekomstperspectieven van de Groep en haar sector;
- de bedrijfsopbrengsten, winst en andere financiële en operationele gegevens van de Groep uit het recente verleden;
- de marktprijzen van effecten en financieel-operationele informatie over ondernemingen die actief zijn in een gelijkaardige bedrijvigheid.

Aanwending van de opbrengst

De Groep zal grote vrijheid en substantiële flexibiliteit hebben bij het aanwenden van de netto-opbrengst van de kapitaalverhoging, met uitzondering van de bestaande schuldafbouw ten aanzien van de Verkopende Aandeelhouder ten belope van EUR 4 miljoen, aangevuld met de verschuldigde interesten die op Datum van het Prospectus geschat kunnen worden op EUR 0,6 miljoen. Ingeval zij verkeerde investeringsbeslissingen neemt, bestaat het risico dat de Groep haar uitgestippelde strategie niet meer zal kunnen volgen. De raad van bestuur en het management van de Groep beslissen soeverein, zonder dat de goedkeuring van de aandeelhouders vereist is, over de bedragen en de planning van de werkelijke uitgaven van de Groep, die zullen afhangen van diverse factoren, waaronder de status van de eventuele productontwikkeling- en verkoopinspanningen van de Groep, de opbrengst van de Nieuwe Aandelen en de eventuele inkomsten uit samenwerkingsverbanden. De Groep staat open indien zich opportuniteiten zouden aandienen om activiteiten of technologieën over te nemen die complementair zouden zijn met haar eigen activiteiten. Het management van de Groep kan naar eigen oordeel besluiten om de opbrengsten te gebruiken voor andere doeleinden dan degene die hierboven zijn vermeld.

Toekomstige verwatering

Alfacam Group zou kunnen beslissen om ook in de toekomst het kapitaal te verhogen door uitgifte van publieke of private (converteerbare) obligaties, aandelen en/of rechten om obligaties of aandelen te verkrijgen. In voorkomend geval kan het voorkeurrecht verbonden aan de op dat moment bestaande aandelen worden beperkt of opgeheven. Indien Alfacam Group op die of enige andere manier belangrijke bedragen zou ophalen, zou dit op dat moment een significante verwatering met zich mee kunnen brengen voor de aandeelhouders. Tevens zal Alfacam Group een warrantenplan aanbieden aan het management, wat eveneens tot verwatering van de aandeelhouders kan leiden (zie 5.7 "Warrantenplan"). Het kan niet worden uitgesloten dat indien de Greenshoe-optie ook zou bestaan uit nieuwe Aandelen, er een onmiddellijke verwatering plaatsvindt.

Volatiliteit van de prijs van het Aandeel

Naast de risicofactoren die in dit Prospectus worden vermeld, kunnen talrijke factoren een significante impact hebben op de koers en de volatiliteit van het Aandeel, in het bijzonder :

- de aankondiging van nieuwe grote contracten, van nieuwe producten en diensten of van samenwerkingen of overnames door concurrenten van de Groep of door de Groep zelf;
- geschillen en/of economische, monetaire of andere externe factoren.

Geen minimumbedrag voor het Aanbod

Alfacam Group heeft het recht om minder Aandelen uit te geven dan het voorziene maximumbedrag van EUR 20 miljoen en de Bestaande Aandeelhouders hebben het recht om minder Bestaande Aandelen te verkopen dan voor het voorziene maximumbedrag van EUR 15 miljoen.

Bijgevolg (i) zouden minder Aandelen verhandelbaar zijn op Eurolist by Euronext Brussels, waardoor de liquiditeit van het Aandeel lager zou kunnen zijn, en (ii) zou de Groep niet over de nodige financiële middelen kunnen beschikken om de voorgenomen aanwending van de opbrengst van de kapitaalverhoging zoals in sectie 2.4 beschreven, te kunnen verwezenlijken. De Groep zou als gevolg daarvan haar investeringsniveau dienen te verlagen of een beroep dienen te doen op andere financieringsvormen.

Belangrijke aandeelhouders

Vóór het Aanbod bezit GIMV 23,91% en het echtpaar Fehervari-Stoop, rechtstreeks dan wel via hun managementvennootschap Sigmacam NV, de overige 76,09% Aandelen. Na het Aanbod en de Notering, zal het echtpaar Fehervari-Stoop rechtstreeks en/of onrechtstreeks een meerderheidsparticipatie aanhouden.

Deze belangrijke aandeelhouder zal in staat zijn om bestuurders te verkiezen of te ontslaan en desgevallend andere besluiten te nemen die normalerwijze genomen worden door de algemene vergadering (AV) (waarvoor meer dan 50% of 75% vereist is van de bestaande stemrechten aanwezig of vertegenwoordigd op de AV die deze agendapunten behandelt). Zelfs als deze belangrijke aandeelhouder niet over voldoende stemmen beschikt om bepaalde besluiten aan de AV op te leggen, zou hij besluiten kunnen blokkeren waarvoor meer dan 50% of 75% vereist is van de stemrechten van Alfacam Group die aanwezig of vertegenwoordigd zijn op deze AV. Dergelijk stemgedrag van deze belangrijke aandeelhouder is mogelijk niet in het belang van Alfacam Group of van de andere aandeelhouders.

Alfacam Group zal hogere kosten hebben ten gevolge van het beursgenoteerd zijn

Als beursgenoteerd bedrijf zal Alfacam Group juridische, boekhoudkundige en andere kosten moeten maken die het niet had zolang het niet beursgenoteerd was. Alfacam Group zal bijvoorbeeld extra bestuursleden aanwerven, extra bestuurscomités oprichten en aanvullende beleidslijnen aannemen op het gebied van deugdelijk bestuur. Bovendien zal Alfacam Group hogere uitgaven moeten maken m.b.t. het uitbouwen van relaties met beleggers en m.b.t. de rapporteringsvereisten voor beursgenoteerde bedrijven in België. Alfacam Group zal tevens noteringskosten moeten betalen.

Het kan niet worden uitgesloten dat deze nieuwe regels en reglementeringen voor de Vennootschap een impact hebben op de aansprakelijkheidsverzekering van haar bestuurders en functionarissen.

Risico's verbonden aan de verhandeling op "as if-and-when issued" basis

Vanaf de Noteringsdatum tot de vaststelling van kapitaalverhoging zullen de Aandelen van Alfacam Group op een voorwaardelijke basis, "as if-and-when-issued and delivered", op Eurolist by Euronext Brussels worden genoteerd en verhandeld.

Beleggers die vóór de Afsluitingsdatum transacties in de Aandelen wensen aan te gaan, al dan niet op Eurolist by Euronext Brussels, moeten beseffen dat de vaststelling van de kapitaalverhoging mogelijk niet zal plaatsvinden op 30 mei 2007 of mogelijk helemaal niet zal plaatsvinden, indien niet aan bepaalde voorwaarden of gebeurtenissen is voldaan of indien de Underwriting-overeenkomst niet wordt ondertekend (zie sectie 3.8 "Underwriting-overeenkomst").

Euronext Brussels heeft te kennen gegeven dat het alle transacties met Aandelen zal annuleren indien de Aangeboden Aandelen niet worden geleverd. Euronext Brussels heeft te kennen gegeven dat ze niet aansprakelijk kan worden gesteld voor schade die voortvloeit uit de Notering en de verhandeling op voorwaardelijke (*"as if and when issued and delivered"*) basis.

DEFINITIE VAN DE VOORNAAMSTE ALGEMENE TERMEN GEBRUIKT IN HET PROSPECTUS

Voor de termen m.b.t. de activiteiten wordt verwezen naar het glossarium in hoofdstuk 12.

De Vennootschap of Alfacam Group	Alfacam Group, een naamloze vennootschap naar Belgisch recht, met maatschappelijke zetel Fabrikstraat 38 te 2547 Lint (België), met ondernemingsnummer 0888.585.821 en emittent van de Aandelen.
De Groep	Alfacam Group en haar dochtervennootschappen (zie sectie 5.3 "Groepsstructuur") in de veronderstelling van de voltrekking van de Inbreng in Natura.
Het Consortium	Voor de voltrekking van de Inbreng in Natura vormen Alfacam, samen met haar dochtervennootschappen, en Euro1080 een consortium overeenkomstig artikel 10 van het Belgisch Wetboek van Vennootschappen.
Alfacam	Alfacam, een naamloze vennootschap naar Belgisch recht, met maatschappelijke zetel Fabrikstraat 38 te 2547 Lint (België), met ondernemingsnummer 0431.780.652.
Euro1080	Euro1080, een naamloze vennootschap naar Belgisch recht, met maatschappelijke zetel Fabrikstraat 38 te 2547 Lint (België), met ondernemingsnummer 0859.635.774.
Eurolinx	Eurolinx, een naamloze vennootschap naar Belgisch recht, met maatschappelijke zetel Fabrikstraat 38 te 2547 Lint (België), met ondernemingsnummer 0446.955.808.
GIMV	GIMV NV, met maatschappelijke zetel Karel Oomsstraat 37 te 2018 Antwerpen, met ondernemingsnummer 0220.324.117 en Adviesbeheer GIMV Corporate Investments Belgium NV, met maatschappelijke zetel Karel Oomsstraat 37 te 2018 Antwerpen, met ondernemingsnummer 0476.170.723.
Bestaande Aandeelhouders	Het echtpaar Fehervari-Stoop en de vennootschappen naar Belgisch recht Sigmacam NV, met maatschappelijke zetel te Diepestraat 46, 2540 Hove en met ondernemingsnummer 0467.202.280, en GIMV, die reeds voor het Aanbod aandeelhouder waren van de Vennootschap. Voor verdere details : zie sectie 5.8 "Aandeelhouders".
Verkopende Aandeelhouder	GIMV.
ING	ING België, een naamloze vennootschap naar Belgisch recht, met maatschappelijke zetel Marnixlaan 24 te 1000 Brussel, België, en met ondernemingsnummer 0403.200.393.
KBC Securities	KBC Securities, een naamloze vennootschap naar Belgisch recht, met maatschappelijke zetel Havenlaan 12 te 1080 Brussel, België, en met ondernemingsnummer 0437.060.521.
Loketinstellingen	KBC Bank NV, met maatschappelijke zetel Havenlaan 2 te 1080 Brussel, België, en ING.

Joint Lead Managers	ING en KBC Securities die eveneens Joint Bookrunners en Joint Underwriters zijn.
Prospectus	Onderhavig document, opgesteld voor het Aanbod en de Notering, en goedgekeurd door de CBFA op 24 april 2007.
CBFA	Commissie voor het Bank-, Financie- en Assurantiewezen, Congresstraat 12 -14 te 1000 Brussel.
Aandelen	Alle aandelen van Alfacam Group die bestaan vóór het Aanbod en alle Nieuwe, Bestaande en Bijkomende Aandelen.
Aangeboden Aandelen	De aangeboden aandelen zijn (i) een aantal Nieuwe Aandelen ten belope van maximaal EUR 20 miljoen, evenals (ii) een nader te bepalen aantal Bestaande Aandelen ten belope van maximaal EUR 15 miljoen dat door de Verkopende Aandeelhouder te koop wordt aangeboden.
Nieuwe Aandelen	De uit te geven aandelen die worden aangeboden in het kader van het Aanbod. Het aantal Nieuwe Aandelen zal bepaald worden door het totale ingeschreven bedrag, in elk geval beperkt tot EUR 20 miljoen, te delen door de Intekenprijs. Het maximum aantal Nieuwe Aandelen evenals de prijsvork zullen in de Belgische financiële pers worden bekendgemaakt vóór het begin van het Aanbod. Het aantal Nieuwe Aandelen dat effectief zal worden uitgegeven, zal samen met de Intekenprijs worden bekendgemaakt na afloop van het Aanbod.
Bestaande Aandelen	Alle aandelen die het kapitaal van de Vennootschap uitmaken vóór het Aanbod, met inbegrip van de aandelen die zullen worden uitgegeven naar aanleiding van de voltrekking van de Inbreng in Natura.
Inbreng in Natura	Op 23 april 2007 besloot de buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders van de Vennootschap om het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap te verhogen d.m.v. een inbreng in natura van alle aandelen in Alfacam en Euro1080, onder opschortende voorwaarde van de vaststelling van de finale Intekenprijs en de ondertekening van de <i>Underwriting</i> -overeenkomst. In ruil voor de inbreng van één aandeel in Alfacam of één aandeel in Euro1080, zal een aandeelhouder van Alfacam respectievelijk Euro1080 één aandeel ontvangen in de Vennootschap (met dien verstande dat een relatieve waarde van Alfacam en Euro1080 werd bepaald en dat in functie daarvan en met het oog op een "aandeel-voor-aandeel" ruilverhouding een splitsing van de aandelen Alfacam en Euro1080 werd doorgevoerd). De aandelen in Alfacam en Euro1080 zullen worden ingebracht tegen een globale waarde gelijk aan de finale Intekenprijs vermenigvuldigd met 6.813.474 aandelen.
Datum van het Prospectus	24 april 2007
Bijkomende Aandelen	De Bestaande Aandelen of nieuwe aandelen die het voorwerp uitmaken van de Greenshoe-optie.

DISCLAIMERS EN MEDEDELINGEN

Goedkeuring van het Prospectus

Op 24 april 2007 heeft de CBFA de Nederlandstalige versie van het Prospectus goedgekeurd met het oog op het openbaar Aanbod in België en de opneming van de Aandelen in de Notering, in toepassing van artikel 23 van de wet van 16 juni 2006 op de openbare aanbieding van beleggingsinstrumenten en de toelating van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op een gereguleerde markt ("de Wet"). Deze goedkeuring houdt geen beoordeling in van de opportuniteit en de kwaliteit van het Aanbod, van de Aandelen, van de aanvraag tot Notering, noch enige beoordeling van de toestand van de Vennootschap.

Het Aanbod en dit Prospectus werden niet ter goedkeuring voorgelegd aan toezichthoudende organen of enige overheid buiten België.

Wettelijke bekendmakingen

Het Prospectus wordt bekendgemaakt overeenkomstig artikel 21 van de Wet ten laatste op 4 mei 2007.

Alle verdere bekendmakingen met betrekking tot het Aanbod zullen worden gedaan in de Belgische financiële pers.

Beschikbare informatie

Prospectus

Het Prospectus wordt kosteloos ter beschikking van de beleggers gesteld op de zetel van de Vennootschap, Fabriekstraat 38 te 2547 Lint, België, en kan op eenvoudig verzoek worden bekomen bij het Contact Center van ING op het nummer 02/464.60.01 en bij het KBC Telecenter op het nummer 03/283.29.70. Dit Prospectus is onder bepaalde voorwaarden eveneens beschikbaar op internet, op de volgende websites : www.alfacam.com, www.kbcsecurities.be, www.kbc.be en www.ing.be.

Het Prospectus werd opgesteld in het Nederlands en in het Engels. De Vennootschap is verantwoordelijk voor de overeenstemming tussen beide versies van het Prospectus. In geval van discordantie tussen deze versies, is enkel de Nederlandstalige versie bindend.

Het op het internet plaatsen van dit Prospectus houdt geen verkoopaanbod in, noch een verzoek tot een aanbod tot verkoop van de Aangeboden Aandelen, ten opzichte van om het even welke persoon die zich in een land bevindt waar een dergelijk aanbod of verzoek onwettig wordt bevonden. De elektronische versie mag niet worden gekopieerd, ter beschikking worden gesteld of voor verdeling worden gedrukt. Het Prospectus is enkel geldig in zijn origineel gedrukte vorm zoals verdeeld in België overeenkomstig de toepasselijke wetgeving. Alle overige informatie die ter beschikking wordt gesteld op de website van de Vennootschap of op andere websites, maakt geen deel uit van dit Prospectus.

Vennootschapsdocumenten en overige informatie

De Vennootschap is ertoe gehouden haar statuten (en elke wijziging erin), alsook alle overige akten die in de Bijlagen van het Belgisch Staatsblad dienen te worden gepubliceerd, neer te leggen ter griffie van de Rechtbank van Koophandel te Antwerpen, waar zij ter beschikking van het publiek worden gesteld. Een kopie van de gecoördineerde statuten zal eveneens ter beschikking worden gesteld op de website van de Vennootschap.

Overeenkomstig het Belgisch recht, stelt de Vennootschap geauditeerde geconsolideerde en niet-geconsolideerde jaarrekeningen op. Deze niet-geconsolideerde en geconsolideerde jaarrekeningen alsook de daarbijhorende verslagen van de raad van bestuur en van de commissaris, worden bij de Nationale Bank van België gedeponneerd, waar ze ter beschikking van het publiek worden gesteld. Bovendien zal de Vennootschap, als beursgenoteerde vennootschap, jaarlijkse en halfjaarlijkse financiële overzichten bekendmaken alsook een verslag met de jaarrekeningen, het verslag van de commissaris en het verslag van

de raad van bestuur van de Vennootschap. Deze informatie wordt in het algemeen in de Belgische pers verspreid in de vorm van persberichten. Deze laatste zullen, samen met het jaarverslag, eveneens beschikbaar zijn in het financiële deel van de website van de Vennootschap, www.alfacam.com.

De Vennootschap zal tevens periodieke en occasionele informatie, informatie betreffende haar aandeelhoudersstructuur, alsook bepaalde andere informatie moeten bekendmaken. Overeenkomstig het Belgische Koninklijk Besluit van 31 maart 2003 (zoals gewijzigd) betreffende de verplichtingen van emittenten van financiële instrumenten die zijn toegelaten tot de verhandeling op een Belgische gereguleerde markt, zullen dergelijke informatie en documentatie ter beschikking worden gesteld via de website van de Vennootschap, persberichten en de website van Euronext Brussels.

De website van de Vennootschap is www.alfacam.com.

Geen verklaringen

Geen enkele verdeler, operator, verkoper of andere persoon is gemachtigd om enige informatie te verstrekken of enige verklaring te doen in verband met het Aanbod of de Notering die niet is opgenomen in dit Prospectus en, indien toch gegeven of gemaakt, mag er op dergelijke informatie of verklaring niet worden vertrouwd alsof zij toegelaten of erkend zou zijn door Alfacam Group, door KBC Securities, door KBC Bank of door ING.

De verklaringen in dit Prospectus zijn geldig op Datum van het Prospectus. De afgifte van dit Prospectus of de uitvoering van het Aanbod en de Notering impliceren niet dat er geen wijziging heeft plaatsgevonden in de activiteiten of de financiële toestand van de Groep sinds de Datum van het Prospectus, of dat de informatie opgenomen in dit Prospectus nog volledig correct is na Datum van het Prospectus. Indien er zich tussen de Datum van het Prospectus en de uitvoering van het Aanbod een belangrijk nieuw feit voordoet dat de beoordeling van de Aangeboden Aandelen door de beleggers zou kunnen beïnvloeden, dient dit nieuw feit, overeenkomstig het Belgisch recht, te worden vermeld in een aanvulling bij dit Prospectus. De aanvulling zal moeten worden goedgekeurd door de CBFA op dezelfde manier als het Prospectus en zal aan het publiek worden bekendgemaakt op de door de CBFA bepaalde manier. Indien een aanvulling op het Prospectus gepubliceerd zou worden vóór afsluiting van het Aanbod, zullen de beleggers het recht hebben om hun aanvaardingen die zijn gegeven vóór de publicatie van de aanvulling in te trekken binnen de termijn bepaald in de aanvulling, die evenwel niet korter zal zijn dan twee werkdagen na de publicatie van de aanvulling.

Beslissing tot beleggen

Potentiële beleggers moeten hun beslissing om in de Aangeboden Aandelen te investeren baseren op hun eigen onderzoek van de Groep en op de voorwaarden van het Aanbod, met inbegrip van de opportuniteit van het Aanbod en de daaraan verbonden risico's. Elke in dit Prospectus opgenomen samenvatting of beschrijving van wettelijke bepalingen, vennootschapsstructuren of van contractuele verhoudingen is louter voor informatiedoeleinden bedoeld en mag niet worden beschouwd als juridisch of fiscaal advies voor wat betreft de interpretatie of de afdwingbaarheid van dergelijke bepalingen of verhoudingen. In geval van twijfel over de inhoud of de betekenis van de informatie die in dit Prospectus is opgenomen, dienen de potentiële beleggers een bevoegd of professioneel persoon gespecialiseerd in advies op het gebied van aankoop van financiële instrumenten te raadplegen. De Aangeboden Aandelen werden niet aangeraden door enige federale of gewestelijke effectencommissie bevoegd voor roerende waarden of door een regulerende instantie in België of elders.

Beperkingen op het Aanbod en verspreiding van het Prospectus

Het Aanbod en de verspreiding van het Prospectus kunnen in bepaalde rechtsgebieden buiten België aan beperkingen onderhevig zijn. Alfacam Group verklaart geenszins dat dit Prospectus wettig kan worden verspreid in rechtsgebieden buiten België of dat de Aangeboden Aandelen wettig aangeboden kunnen worden in overeenstemming met enige registratie- of andere vereisten in rechtsgebieden buiten België of op grond van enige vrijstelling die toegekend zou zijn onder die vereisten. Alfacam Group neemt geen

enkele verantwoordelijkheid op zich voor dergelijke verspreiding of dergelijk aanbod. Bijgevolg mogen de Aangeboden Aandelen niet worden aangeboden of verkocht, hetzij rechtstreeks, hetzij onrechtstreeks, en mogen noch dit Prospectus noch enige andere met het Aanbod verband houdende documenten worden verspreid of gepubliceerd in enig rechtsgebied buiten België, behalve in omstandigheden waarin alle toepasselijke wetten en reglementeringen worden nageleefd. Dit Prospectus is geen aanbod tot verkoop, noch een uitnodiging om over te gaan tot een bod tot verkoop van of tot inschrijving op de Aangeboden Aandelen van Alfacam Group aan personen van een rechtsgebied waarin het onwettig is om een dergelijk aanbod of dergelijke uitnodiging te doen. Personen die in het bezit komen van dit Prospectus of van Aangeboden Aandelen, moeten zich informeren over dergelijke beperkingen en deze naleven.

Verenigde Staten van Amerika

De Aangeboden Aandelen zijn niet en zullen niet worden geregistreerd onder de Securities Act van de Verenigde Staten van Amerika. Behoudens bepaalde uitzonderingen, kunnen de Aangeboden Aandelen niet worden aangeboden, verkocht of geleverd in de Verenigde Staten van Amerika (VS) of aan, voor rekening van of ten voordele van ingezetenen van de VS, tenzij in bepaalde transacties die vrijgesteld zijn van de registratievereisten van de Securities Act. De in deze paragraaf gebruikte termen hebben de betekenis die hen werd gegeven door de *Regulation S*. De Aangeboden Aandelen werden niet goedgekeurd of afgekeurd door de US Securities and Exchange Commission, door enige dergelijke commissie in de VS op het niveau van de staten of door enige andere Amerikaanse toezichthoudende instantie. Geen enkele van de voorgaande autoriteiten heeft zich uitgesproken over de vereisten van het Aanbod of de nauwkeurigheid of toereikendheid van dit Prospectus. Elke hiermee strijdige verklaring is een misdrijf in de VS.

Japan

De Aangeboden Aandelen waren niet en zullen niet worden geregistreerd onder de Securities and Exchange Law van Japan. Bijgevolg mag niemand Aangeboden Aandelen in Japan aanbieden of verkopen, rechtstreeks of onrechtstreeks, aan, of ten gunste van, enige ingezetene in Japan, met inbegrip van enige vennootschap of andere entiteit opgericht naar Japans recht, of aan anderen om ze opnieuw aan te bieden of te herverkopen, rechtstreeks of onrechtstreeks, in Japan of aan, voor rekening van, enige ingezetene van Japan.

Lidstaten van de Europese Economische Ruimte

De Aangeboden Aandelen werden niet en zullen niet worden aangeboden aan het publiek in enige andere Lidstaat van de Europese Economische Ruimte (een "Lidstaat") dan België, met dien verstande dat het Aanbod kan plaatsvinden in een Lidstaat onder een van de volgende vrijstellingen voorzien in de Richtlijn 2003/71/EG (de "Prospectusrichtlijn", waarbij dit begrip hierna eveneens verwijst naar de relevante nationale bepalingen die zijn uitgevaardigd ter uitvoering van die richtlijn), indien deze vrijstellingen werden omgezet in die Lidstaat :

- aan rechtspersonen die een vergunning hebben of gereguleerd zijn om actief te mogen zijn op de financiële markten alsook aan niet-vergunninghoudende of niet-gereguleerde entiteiten waarvan het enige ondernemingsdoel het beleggen in beleggingsinstrumenten is;
- aan een rechtspersoon die, volgens haar enkelvoudige jaarrekening of geconsolideerde jaarrekening, aan ten minste twee van de volgende drie criteria voldoet : (i) een gemiddeld aantal werknemers van ten minste 250 gedurende het voorbije boekjaar, (ii) een balanstotaal van meer dan EUR 43.000.000 en (iii) een nettojaaronzet van meer dan EUR 50.000.000;
- aan minder dan 100 natuurlijke of rechtspersonen (die geen gekwalificeerde beleggers zijn zoals gedefinieerd in de Prospectusrichtlijn); of
- in iedere andere omstandigheid die valt onder het toepassingsgebied van artikel 3(2) van de Prospectusrichtlijn.

op voorwaarde dat een dergelijk aanbod in een Lidstaat geen verplichting met zich meebrengt tot publicatie door de Vennootschap van een prospectus overeenkomstig artikel 3 van de Prospectusrichtlijn.

Voor de toepassing van deze bepaling, wordt onder "aanbieding aan het publiek", in verband met enige aangeboden aandelen in een Lidstaat, een mededeling in om het even welke vorm en met om het even welk middel verstaan, waarin voldoende informatie over de voorwaarden van het aanbod en de aangeboden aandelen wordt verstrekt om een belegger in staat te stellen tot inschrijving op deze aandelen

te besluiten, ofwel zal het begrip de betekenis hebben die eraan wordt gegeven in de nationale bepalingen ter uitvoering van de Prospectusrichtlijn in die Lidstaat.

Eenieder die inschrijft op de Aangeboden Aandelen in het kader van een aanbod in een andere Lidstaat van de Europese Economische Ruimte dan België, zal geacht worden erkend te hebben en ingestemd te hebben dat :

- hij een gekwalificeerde belegger is, in de zin van artikel 2(1)(e) van de Prospectusrichtlijn; en
- ofwel (i) dat de Aangeboden Aandelen door hem verworven in het kader van het Aanbod niet werden verworven in naam van of met het oog op de aanbidding of doorverkoop aan personen in enige Lidstaat, die geen gekwalificeerde beleggers zijn in de zin van de Prospectusrichtlijn, of in omstandigheden waarin de voorafgaandelijke toestemming van de Joint Lead Managers tot aanbidding of doorverkoop werd gegeven; of (ii) dat enige verwerving door hem van Aangeboden Aandelen in het kader van het Aanbod, in naam van andere personen, zal geacht worden te zijn gedaan in de hoedanigheid van gekwalificeerde belegger aangezien de Aangeboden Aandelen door hem werden verworven op discretionaire basis.

Zwitserland

Er werd en zal geen Aanbod worden gedaan van de Aangeboden Aandelen aan het publiek in Zwitserland in de zin van artikel 652 a, paragraaf II, van de Zwitserse Code des Obligations.

De Vennootschap, de Joint Lead Managers en hun verbonden ondernemingen, en anderen kunnen zich verlaten op de waarheid en de nauwkeurigheid van bovenstaande erkenning en instemming. Niettegenstaande het bovenstaande kan een persoon die geen gekwalificeerde belegger is en die de Joint Lead Managers hiervan schriftelijk op de hoogte heeft gebracht, met de goedkeuring van de Joint Lead Managers, toegelaten worden tot inschrijving op, of de aankoop van, Aangeboden Aandelen in het kader van het Aanbod.

Het is de verantwoordelijkheid van elke persoon die een Belgisch ingezetene is en die aan het Aanbod wenst deel te nemen om er zich van te vergewissen dat de wetgeving die in zijn of haar land van verblijf wordt nageleefd en dat alle andere formaliteiten die zouden zijn vereist, worden vervuld, met inbegrip van de betaling van alle kosten en heffingen.

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 Groep 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 Groep 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 "Risicofactoren". Bovendien gelden deze voorzieningen en ramingen enkel op de Datum van het Prospectus.

Informatie over de markt, de marktaandelen, de rangschikking en andere informatie

Tenzij anders vermeld in dit Prospectus, is de informatie over de markt en het marktaandeel, de rangschikkingen en andere gegevens die in dit Prospectus zijn opgenomen, gebaseerd op publicaties m.b.t. de markt, op verslagen opgesteld door marktonderzoeksbureaus en op andere onafhankelijke bronnen, of op de eigen ramingen van het management van de Vennootschap die door deze laatste als redelijk worden beschouwd. De informatie afkomstig van derden werd correct weergegeven in het Prospectus en, voor zover de Vennootschap weet of kon vaststellen op basis van deze gepubliceerde informatie, werden er geen gegevens weggelaten waardoor deze informatie onjuist of misleidend zou zijn. De Vennootschap, de

Joint Lead Managers en hun respectieve adviseurs hebben deze informatie niet onafhankelijk gecontroleerd. Bovendien is de marktinformatie onderhevig aan veranderingen en kan zij niet steeds worden gecontroleerd met volledige zekerheid, gezien de beperkingen aan de beschikbaarheid en betrouwbaarheid van onbewerkte gegevens. Bijgevolg dienen potentiële beleggers zich ervan bewust te zijn dat de Vennootschap niet kan garanderen dat de gegevens m.b.t. de markt, het marktaandeel, de rangschikkingen en andere gelijkaardige informatie in dit Prospectus alsook ramingen en voorspellingen gebaseerd op dergelijke gegevens, correct zijn.

Afronding van financiële en statistische informatie

Sommige financiële en statistische gegevens in dit Prospectus werden afgerond en aangepast. Bijgevolg kan de som van bepaalde gegevens niet gelijk zijn aan het vermelde totaal.

1. VERANTWOORDELIJKE PERSONEN

1.1. Verantwoordelijkheid voor de inhoud van het Prospectus

De Vennootschap, vertegenwoordigd door haar raad van bestuur, neemt de verantwoordelijkheid op zich voor de inhoud van het volledige Prospectus. De volgende delen van het Prospectus werden opgesteld op basis van informatie verstrekt door de Bestaande Aandeelhouders die hiervoor een bijkomende verantwoordelijkheid nemen : (i) de beschrijving van de Bestaande Aandeelhouders en hun respectievelijk aandeel in de Vennootschap; (ii) de verklaringen betreffende de intenties van de Bestaande Aandeelhouders, en (iii) de biografie van de huidige bestuurders van de Vennootschap die door de Bestaande Aandeelhouders werden benoemd.

De Vennootschap verklaart dat, na alle nodige maatregelen te hebben getroffen, de informatie die in dit Prospectus is opgenomen, naar haar weten, met de werkelijkheid strookt en dat er geen gegevens zijn weggelaten die van aard zijn om de draagwijdte ervan te wijzigen. De Bestaande Aandeelhouders verklaren dat, voor wat hen betreft, ze alle nodige maatregelen hebben getroffen opdat de informatie waarvoor zij verantwoordelijk zijn die in dit Prospectus is opgenomen, met de werkelijkheid strookt en dat er geen gegevens zijn weggelaten die van aard zijn om de draagwijdte ervan te wijzigen.

1.2. Verantwoordelijkheid voor de controle van de jaarrekeningen

Deloitte Bedrijfsrevisoren, een burgerlijke vennootschap die de vorm heeft aangenomen van een coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid naar Belgisch recht, met maatschappelijke zetel te 1050 Brussel, Louizalaan 240, vertegenwoordigd door de heer Frank Verhaegen en de heer Gert Vanhees, is op 5 april 2007 benoemd als commissaris van Alfacam Group voor een termijn van 3 jaar die onmiddellijk eindigt na de afsluiting van de algemene vergadering van aandeelhouders die zal worden gehouden in 2010 en die zal delibereren en besluiten over de jaarrekening voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2009.

De gecombineerde rekeningen van het Consortium Alfacam - Euro1080 voor de boekjaren afgesloten op 31 december 2004, 31 december 2005 en 31 december 2006, opgenomen in hoofdstuk 11, zijn gecontroleerd door Deloitte Bedrijfsrevisoren CVBA, vertegenwoordigd door de heer Frank Verhaegen, die een opinie zonder voorbehoud heeft verstrekt. Deze rekeningen zijn opgesteld overeenkomstig de International Financial Reporting Standards (IFRSs).

De enkelvoudige jaarrekeningen van Alfacam voor de boekjaren afgesloten op 31 december 2004, 31 december 2005 en 31 december 2006 zijn gecontroleerd door Deloitte Bedrijfsrevisoren CVBA, vertegenwoordigd door de heer Frank Verhaegen, die een opinie zonder voorbehoud heeft verstrekt. Deze jaarrekeningen zijn opgesteld op basis van het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel.

De enkelvoudige jaarrekeningen van Euro1080 voor de boekjaren afgesloten op 31 december 2004, 31 december 2005 en 31 december 2006 zijn gecontroleerd door Deloitte Bedrijfsrevisoren CVBA, vertegenwoordigd door de heer Frank Verhaegen, die een opinie zonder voorbehoud heeft verstrekt voor de boekjaren afgesloten op 31 december 2004 en 31 december 2005 en een opinie zonder voorbehoud met toelichtende paragraaf heeft verstrekt voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2006. Deze jaarrekeningen zijn opgesteld op basis van het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel.

2. KERNGEGEVENS

2.1. Verklaring inzake het werkkapitaal

Op Datum van het Prospectus, is de Vennootschap van mening dat, rekening houdende met de beschikbare liquide middelen en geldbeleggingen, het voldoende werkkapitaal heeft om haar huidige vereisten te voldoen en om de behoefte aan werkkapitaal te dekken voor de komende 12 maanden vanaf de Datum van het Prospectus. Voor meer details over de financiële toestand verwijzen we naar hoofdstuk 10 "Bespreking van de financiële toestand en toekomstige ontwikkelingen".

2.2. Eigen vermogen en financiële verplichtingen

De volgende tabel licht het eigen vermogen per 31 december 2006 (geauditeerd) en de financiële verplichtingen van de Groep per 31 maart 2007 (niet-geauditeerd) toe. Deze tabel moet samen worden gelezen met de geauditeerde gecombineerde rekeningen, inclusief de toelichtingen hierbij, opgesteld in overeenstemming met IFRSs (zie hoofdstuk 11 "Financiële informatie van Alfacam Group en het Consortium Alfacam-Euro1080"), en de bespreking in hoofdstuk 10.

In 1.000 EUR		
Kapitaal	176	
Uitgiftepremie	2.412	
Reserves	6.132	
Eigen vermogen per 31 december 2006		8.720
Kortlopende financiële verplichtingen per 31 maart 2007		14.304
- Financiële verplichtingen met zekerheidsstelling (*)	7.744	
- Financiële verplichtingen met garantiestelling (*)	2.008	
- Financiële verplichtingen zonder zekerheidsstelling noch garantiestelling	4.552	
Langlopende financiële verplichtingen per 31 maart 2007		15.097
- Financiële verplichtingen met zekerheidsstelling (*)	15.097	
- Financiële verplichtingen met garantiestelling (*)	0	
- Financiële verplichtingen zonder zekerheidsstelling noch garantiestelling	0	
Totale financiële verplichtingen per 31 maart 2007		29.401
Geldmiddelen en kasequivalenten	176	
Liquiditeit per 31 maart 2007 (A)		176
Financiële verplichtingen korte termijn	2.008	
Kortlopend deel langetermijnleningen	5.313	
Kortlopend deel financiële leaseverplichtingen	6.982	
Kortlopende financiële verplichtingen per 31 maart 2007 (B)		14.303
Netto kortlopende financiële verplichtingen per 31 maart 2007 (B)-(A)		14.127
Langetermijnleningen	6.942	
Financiële leaseverplichtingen	8.155	
Langlopende financiële verplichtingen per 31 maart 2007 (C)		15.097
Netto financiële verplichtingen per 31 maart 2007 (B)+(C)-(A)		29.224

(*) Zekerheidsstelling omvat zakelijke zekerheden op geleasde activa, hypothecaire inschrijvingen en hypothecaire volmachten. Garantiestelling omvat pandgeving handelszaak.

2.3. Belangen van bij het Aanbod betrokken natuurlijke en rechtspersonen

De netto-opbrengst van de verkoop van de Bestaande Aandelen door GIMV zal verdeeld worden tussen GIMV en het echtpaar Fehervari-Stoop. GIMV is immers in 1998 toegetreden tot het aandeelhouderschap van Alfacam en heeft sinds dan de groei van de onderneming ondersteund met kapitaalbreng en schuldfinanciering. De kapitaalbreng en leningen die GIMV aan Alfacam en Euro1080 toestond, gingen gepaard met verschillende afspraken met het echtpaar Fehervari-Stoop rond de uitstap van GIMV. Een van deze afspraken bestaat erin dat, hoewel het echtpaar Fehervari-Stoop

rechtstreeks noch onrechtstreeks via Sigmacam NV enige Aandelen ter verkoop aanbiedt, het toch kan delen in de meerwaarde die GIMV zou realiseren bij een verkoop van de Bestaande Aandelen. Het echtpaar Fehervari-Stoop heeft de intentie om gerealiseerde meerwaarde te investeren in activa die kunnen bijdragen tot de activiteiten van de Groep of deze ondersteunen. Het plan wordt bestudeerd om eventueel met andere partijen te investeren in een vennootschap die transportoplossingen biedt voor het vervoer van de opnamewagens naar en van verschillende locaties waar ze worden ingezet. Indien deze plannen zich concretiseren dan zal de belangenconflictprocedure worden nageleefd.

2.4. Redenen voor het Aanbod en bestemming van de opbrengsten

De netto-opbrengst van de uitgifte van de Nieuwe Aandelen zal door de Vennootschap in de eerste plaats aangewend worden om de bestaande schulden aan GIMV ten belope van EUR 4 miljoen terug te betalen, verhoogd met de verschuldigde interesten die op Datum van het Prospectus geschat kunnen worden op EUR 0,6 miljoen. Verder zal de netto-opbrengst van de Nieuwe Aandelen aangewend worden voor de investeringen in de periode 2007-2008 in Eurolinx ten belope van ongeveer EUR 5 miljoen en in servergerelateerde activiteiten ten belope van ongeveer EUR 5 miljoen. Bovendien kan een deel van de netto-opbrengst aangewend worden voor kleine afwerkingen aan het Eurocam Media Center of voor eventuele investeringen in opnamemateriaal van het Segment Multicamera TV-Diensten. Als en wanneer opportuniteiten zich aandienen in de markt, bestaat de mogelijkheid dat de Vennootschap een selectieve overname in overweging neemt (zie ook sectie 10.6.2 "Verwachte investeringen").

3. ALGEMENE INLICHTINGEN OVER HET AANBOD

3.1. Intenties van de Bestaande Aandeelhouders

De Verkopende Aandeelhouder heeft de intentie om in totaal tot EUR 15 miljoen in Bestaande Aandelen aan te bieden, maar behoudt zich het recht voor minder aan te bieden. Na het Aanbod zal de Verkopende Aandeelhouder mogelijks nog een beperkte participatie aanhouden in de Vennootschap. Deze Aandelen zullen onderhevig zijn aan de *Lock up*-overeenkomst.

De Bestaande Aandeelhouders hebben besloten afstand te doen van hun voorkeurrecht voor de uitgifte van de Nieuwe Aandelen en hebben niet de intentie in te tekenen op de Nieuwe Aandelen.

Het echtpaar Fehervari-Stoop en Sigmacam NV zullen geen Bestaande Aandelen aanbieden (zie tevens sectie 2.3 "Belangen van bij het Aanbod betrokken natuurlijke en rechtspersonen").

3.2. Voorwaarden waaraan het Aanbod onderworpen is

Op haar vergadering gehouden op 23 april 2007 heeft de buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders van de Vennootschap onder meer besloten om :

- (i) het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap te verhogen d.m.v. een inbreng in natura zoals beschreven in sectie 5.6.3 "Ontwikkeling van het kapitaal";
- (ii) het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap in speciën te verhogen door de uitgifte van Nieuwe Aandelen, onder voorbehoud van de uitvoering van het Aanbod;
- (iii) het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap in speciën te verhogen, onder voorwaarde van de uitoefening van de Overtoewijzingswarrants door de Joint Lead Managers;
- (iv) het warrantenplan van de Vennootschap, zoals beschreven in sectie 5.7, goed te keuren.

De Intekenprijs van deze Nieuwe Aandelen en het finale bedrag van de kapitaalverhoging wordt bepaald op basis van een bookbuildingprocedure waaraan alleen institutionele beleggers kunnen deelnemen. Het aantal Nieuwe Aandelen dat moet worden uitgegeven in het kader van het Aanbod wordt bepaald door het totale ingeschreven bedrag, in elk geval beperkt tot EUR 20 miljoen, te delen door de Intekenprijs.

Het Aanbod is tevens onderworpen aan de ondertekening van de *Underwriting*-overeenkomst door de Joint Lead Managers (zie punt 3.8 hierna).

De Bestaande Aandelen, en in voorkomend geval de Bijkomend Aandelen, worden aangeboden overeenkomstig het Belgisch recht; de Nieuwe Aandelen, en in voorkomend geval de Bijkomend Aandelen, zullen worden uitgegeven en aangeboden overeenkomstig het Belgisch recht.

3.3. Datum van de uitgifte van de Nieuwe Aandelen

De Nieuwe Aandelen zullen worden gecreëerd na afloop van de Intekenperiode op de Afsluitingsdatum. Naar verwachting zullen de Nieuwe Aandelen worden gecreëerd op 30 mei 2007.

3.4. Modaliteiten van het Aanbod

3.4.1. Aard van het Aanbod

Het Aanbod bestaat uit een openbaar aanbod in België en een private plaatsing bij institutionele beleggers in België en in bepaalde landen van de Europese Economische Ruimte en Zwitserland.

De Intekenprijs zal dezelfde zijn voor de particuliere en de institutionele beleggers⁷ (zie eveneens sectie 3.4.2 hierna).

Het Aanbod bestaat uit een aantal Nieuwe Aandelen voor een tegenwaarde van maximaal EUR 20 miljoen die worden aangeboden door de Vennootschap en een aantal Bestaande Aandelen voor een tegenwaarde van maximaal EUR 15 miljoen die worden aangeboden door de Verkopende Aandeelhouder. Deze laatste behoudt zich evenwel het recht voor om minder aan te bieden. Aan de Joint Lead Managers zal een Greenshoe-optie worden toegekend ten belope van maximaal 15% van het Aanbod. De Aandelen die de Greenshoe-optie dekken kunnen Bestaande Aandelen zijn die zullen worden geleend door de Verkopende Aandeelhouder ("Overtoewijzingsoptie") of kunnen nieuwe Aandelen zijn die zullen worden uitgegeven bij uitoefening van de overtoewijzingswarrants die door de Vennootschap aan de Joint Lead Managers worden toegekend ("Overtoewijzingswarrants"). De Greenshoe-optie kan worden gelicht in een periode gedurende 30 dagen vanaf de Noteringsdatum, met als enig doel eventuele overtoewijzingen te kunnen dekken (zie tevens sectie 3.5 "Greenshoe - Stabilisatie").

Alle Aangeboden Aandelen worden aangeboden als onderdeel van één enkel Aanbod en volgens dezelfde modaliteiten. Het aantal Aandelen zal worden bepaald na vaststelling van de Intekenprijs. Het totaalbedrag van het Aanbod en het aantal toegewezen Bestaande, Nieuwe en Bijkomende Aandelen zal worden bekendgemaakt in de Belgische financiële pers op of omstreeks 25 mei 2007, behoudens in geval van vervroegde afsluiting.

3.4.2. Intekenprijs

De Intekenprijs zal worden vastgelegd door de Joint Lead Managers in overeenstemming met de Vennootschap en de Verkopende Aandeelhouder, op basis van een procedure waarbij een orderboek zal worden opgesteld ("*bookbuilding*").

Tijdens deze zogenaamde bookbuilding-procedure zullen enkel institutionele beleggers kunnen aangeven hoeveel Aandelen zij wensen te kopen en tegen welke prijs/prijzen binnen een vooraf vastgestelde prijsvork. De bookbuilding-procedure loopt gelijktijdig met de Intekenperiode.

De prijsvork zal in de Belgische financiële pers worden gepubliceerd ten laatste op de dag van de opening van het Aanbod, in principe op 7 mei 2007, als een addendum aan het Prospectus, goedgekeurd door CBFA.

De vaststelling van de Intekenprijs zal gebeuren na analyse van het orderboek en rekening houdend met kwalitatieve en kwantitatieve elementen, met inbegrip van maar niet beperkt tot het aantal gevraagde Aandelen, de grootte van de orders, de hoedanigheid van de beleggers die deze orders hebben ingediend en de prijzen tegen dewelke de orders werden ingediend, evenals de marktomstandigheden op dat ogenblik.

De Intekenprijs zal in geen geval de bovengrens van de prijsvork overschrijden, noch minder bedragen dan EUR 7. Er zal slechts één enkele Intekenprijs zijn, in euro, die zowel ten aanzien van de particuliere beleggers als ten aanzien van institutionele beleggers zal worden gehanteerd.

De Intekenprijs zal worden bekendgemaakt in de Belgische financiële pers, op de eerste publicatiedag volgend op de vaststelling ervan, in principe, op 25 mei 2007 (behoudens vervroegde afsluiting).

De details betreffende de toepasselijke belastingen op de Intekenprijs en de kosten worden uiteengezet onder secties 4.7.3 en 3.10.

⁷ De particuliere beleggers zijn de beleggers die geen institutionele beleggers zijn. Deze laatste zijn de beleggers die als zodanig worden gekwalificeerd in de zin van het artikel 2 1. e) i) van de richtlijn 2003/71/CE van het Europese Parlement en van de Raad van 4 november 2003. Deze institutionele beleggers zijn in het bijzonder de kredietinstellingen, de investeringsmaatschappijen, de verzekeringsmaatschappijen, instellingen voor collectieve beleggingen, pensioenfondsen, enz.

3.4.3. Intekenperiode

De Intekenperiode zal aanvangen op 7 mei 2007 en zal op 23 mei 2007 worden afgesloten, behoudens vervroegde afsluiting. Het Aanbod kan ten vroegste worden afgesloten 6 bankwerkdagen na de beschikbaarstelling van het Prospectus, zijnde op 11 mei 2007 om 16 uur. In voorkomend geval zal dit worden bekendgemaakt in de Belgische financiële pers.

De Intekenperiode zal zowel voor de particuliere beleggers als voor de institutionele beleggers dezelfde zijn. Potentiële beleggers kunnen hun orders indienen tijdens de hele Intekenperiode, tenzij deze periode vroegtijdig wordt afgesloten. Aangezien de Intekenperiode mogelijk vroeger wordt afgesloten, worden de beleggers verzocht hun aanvragen zo spoedig mogelijk in te dienen.

3.4.4. Intekenprocedure

De aanvragen tot inschrijving kunnen kosteloos ingediend worden bij de Joint Lead Managers en de Loketinstellingen of bij elke andere financiële tussenpersoon. De beleggers worden verzocht zich te informeren over de eventuele kosten die deze andere tussenpersonen zouden kunnen aanrekenen.

Om geldig te zijn, dienen de orders te zijn geregistreerd op de laatste dag van de Intekenperiode en uiterlijk op 23 mei 2007 om 16.00u (uur in Brussel).

Particuliere beleggers

Particuliere beleggers dienen in hun order het aantal Aangeboden Aandelen te vermelden waartoe zij zich verbinden ze te verwerven.

Er zal slechts één enkele aanvraag per particuliere belegger worden aanvaard. Indien de Joint Lead Managers vaststellen dat een particuliere belegger verschillende aanvragen heeft ingediend, mogen deze aanvragen worden genegeerd. Er zijn geen bijzonderheden over de minimum- en/of maximumomvang van de inschrijvingen. De orders zijn evenwel onherroepelijk.

Institutionele beleggers

Gedurende de boekbuildingprocedure dienen institutionele beleggers op te geven hoeveel Aangeboden Aandelen ze wensen te kopen en tegen welke prijs binnen de prijsvork. Institutionele beleggers worden verzocht hun aanvragen zo spoedig mogelijk in te dienen bij de Joint Lead Managers.

3.4.5. Toewijzing van de Aandelen

Naar verwachting zal niet minder dan 40% van de Aangeboden Aandelen voorbehouden worden voor de particuliere beleggers in België.

Deze verhouding kan echter worden aangepast naargelang de belangstelling die deze beleggers tonen. Indien de vraag van de particuliere en/of institutionele beleggers deze voorgenomen toewijzing aanzienlijk overtreft, behouden de Joint Lead Managers, in overleg met de Vennootschap, zich het recht voor om deze verhouding te wijzigen met maximum 20% in beide richtingen ("*claw back*"-clausule).

In geval van overinschrijving op de Aangeboden Aandelen zal de toewijzing aan de particuliere beleggers gebeuren op basis van objectieve verdelingscriteria (zoals het gebruik van een relatief of absoluut aantal Aandelen met betrekking tot elke inschrijving), en mag ze (maar niet noodzakelijk) in verschillende schijven gebeuren. Een bevoorrechte toewijzing kan worden gegeven aan aanvragen ingediend bij de Joint Lead Managers en de Loketinstellingen.

In geval van overinschrijving kunnen ook de orders van institutionele beleggers worden verminderd en zal de toewijzing afhankelijk zijn van de kwantitatieve en kwalitatieve analyse van het orderboek.

Indien het Aanbod niet volledig wordt geplaatst, zullen eerst de Nieuwe Aandelen worden toegewezen ten belope van minimaal EUR 15 miljoen en in mindere mate Bestaande Aandelen. In elk geval zullen de Joint Lead Managers ook dan voorzien in overtoewijzingen met het oog op de stabilisatie (zie 3.5 Greenshoe - Stabilisatie).

De Joint-Lead Managers zullen redelijke inspanningen leveren opdat de Aandelen die aan de particuliere beleggers worden geleverd, Nieuwe Aandelen zijn. Indien het totale aantal Aandelen dat aan particuliere beleggers wordt toegewezen, het aantal Nieuwe Aandelen dat daadwerkelijk in het Aanbod wordt toegewezen, overschrijdt, dan worden de Nieuwe Aandelen pro rata aan de particuliere beleggers toegewezen. Op Nieuwe Aandelen is geen taks op de beursverrichtingen verschuldigd (zie sectie 4.7.3 "Taks op beursverrichtingen").

3.4.6. Bekendmaking van de resultaten van het Aanbod

De resultaten van het Aanbod, zijnde de verdeling tussen particuliere en institutionele beleggers, de verdeelsleutel voor de particuliere beleggers en de Intekenprijs, zullen ten laatste op 25 mei 2007 gepubliceerd worden in de Belgische financiële pers.

Het bericht zal eveneens vermelden of en in welke mate er werd overingeschreven en hoeveel Bijkomende Aandelen werden toegewezen. De particuliere beleggers zullen via dit persbericht vernemen hoeveel Aandelen zij ontvangen en welke de eventuele verdeling is tussen de Nieuwe en de Bestaande Aandelen. De institutionele beleggers zullen afzonderlijk worden ingelicht over het aantal Aandelen dat hen werd toegekend.

3.4.7. Betaling, afrekening en levering van de Aandelen

De Intekenprijs dient integraal in euro te worden betaald, met inbegrip van de eventuele taks op de beursverrichtingen. Voor meer informatie betreffende de toepasselijke taksen, wordt verwezen naar sectie 4.7.3 "Taks op de beursverrichtingen".

De Afsluitingsdatum, zijnde de betaaldatum, die tevens de datum is waarop de Aandelen aan de beleggers worden geleverd, is vastgelegd op de derde bankwerkdag na de datum van toewijzing, zijnde 30 mei 2007, tenzij de Intekenperiode vervroegd wordt afgesloten.

Alle Aangeboden Aandelen zullen worden geleverd door de boeking op een rekening bij Euroclear Belgium – CIK, de Belgische centrale effectendepositokas. Zoals vermeld in sectie 4.1, opteert de Vennootschap ervoor om de Aandelen niet materieel te leveren, maar enkel in girale vorm (door inboeking in de effectenrekening van de aandeelhouder).

3.5. Greenshoe - Stabilisatie

In het kader van het Aanbod kunnen de Joint Lead Managers de Greenshoe-optie uitoefenen en kunnen zij vanaf de Noteringsdatum tot 30 dagen daarna verrichtingen uitvoeren die de marktprijs van de Aandelen stabiliseren of behouden op niveaus boven deze die anders in de markt zouden kunnen gelden. Deze verrichtingen, indien zij zich voordoen, kunnen worden uitgevoerd op Eurolist by Euronext Brussels, op de over-the-counter markt of op een andere manier. Er is geen zekerheid dat dergelijke stabilisatie zal worden ondernomen en, indien dit wel het geval is, kan deze stabilisatie op elk ogenblik worden stopgezet, wat in elk geval zal gebeuren 30 dagen na de Noteringsdatum.

Indien de Joint Lead Managers een *short*-positie in de Aandelen creëren, kunnen zij deze *short*-positie verkleinen door op de markt Aandelen in te kopen of, zoals hieronder aangegeven, door het geheel of gedeeltelijk uitoefenen van de Greenshoe-optie. De aankoop van Aandelen door de Joint Lead Managers om de koers te stabiliseren kan tot gevolg hebben dat de koers van de Aandelen van de Vennootschap een hoger niveau bereikt dan wanneer zij deze maatregelen niet zouden hebben ondernomen. Noch de Vennootschap, noch de Joint Lead Managers leggen een verklaring af of doen een voorspelling met betrekking tot de draagwijdte of de omvang van enige uitwerking die de verrichtingen, zoals hierboven omschreven, zouden kunnen hebben op de koers van de Aandelen.

Binnen een week na het einde van de stabilisatieperiode, zal, in overeenstemming met artikel 8 §3 van het Koninklijk Besluit van 5 maart 2006 volgende informatie gepubliceerd worden op de website van de Vennootschap : (i) of er al dan niet stabilisatie werd uitgevoerd, (ii) de datum waarop de stabilisatie startte,

(iii) de datum waarop de laatste stabilisatie plaatsvond en (iv) de prijsvork waarbinnen de stabilisatie werd uitgevoerd voor elke datum waarop stabilisatietransacties werden uitgevoerd.

De Joint Lead Managers kunnen ervoor kiezen een ongedekte positie te verkleinen door een gehele of gedeeltelijke uitoefening van de Greenshoe-optie. Deze Greenshoe-optie zal uitoefenbaar zijn vanaf de Noteringsdatum tot 30 dagen daarna. De Greenshoe-optie bestaat uit een optie die slechts uitoefenbaar zal zijn om overtoewijzingen, mochten deze zich voordoen, te dekken. De mogelijkheid om Aandelen in het Aanbod over toe te wijzen en de Greenshoe-optie uit te oefenen, zal bestaan ongeacht of er volledig op het Aanbod is ingetekend.

De Greenshoe-optie zal betrekking hebben op een aantal Bijkomende Aandelen gelijk aan maximaal 15% van het Aanbod. Het aantal Bijkomende Aandelen alsook de verhouding van nieuwe en/of Bestaande Aandelen die deel uit maken van de Greenshoe-optie zullen samen met de Intekenprijs van het Aanbod worden bekendgemaakt in de Belgische financiële pers.

De Greenshoe-optie is van toepassing op Bestaande en nieuwe Aandelen als volgt :

- Overtoewijzingsoptie : de Verkopende Aandeelhouder heeft aan de Joint-Lead Managers het recht toegekend om Bestaande Aandelen te kopen om eventuele overtoewijzingen te dekken.
- Overtoewijzingswarrants : bijkomend zal de Vennootschap aan de Joint-Lead Managers Overtoewijzingswarrants toekennen die aan de Joint-Lead Managers het recht geven in te schrijven op een aantal nieuwe aandelen ten belope van 15% van het Aanbod min het aantal Bestaande Aandelen dat de Joint Lead Managers kunnen verkrijgen door het uitoefenen van de hierboven beschreven Overtoewijzingsoptie.

Als de Joint Lead Managers beslissen de Greenshoe-optie uit te oefenen, moeten zij eerst de Overtoewijzingsoptie op de Bestaande Aandelen uitoefenen. Pas na de Overtoewijzingsoptie volledig werd uitgeoefend, kunnen de Joint Lead Managers ervoor kiezen de Overtoewijzingswarrants geheel of gedeeltelijk uit te oefenen.

Om elke overtoewijzing te dekken die de uitoefening van de Greenshoe-optie voorafgaat, wordt verwacht dat de Joint Lead Managers een "*stock lending agreement*" zullen ondertekenen met de Bestaande Aandeelhouders.

3.6. Lock up

GIMV enerzijds en Sigmacam NV en het echtpaar Fehervari-Stoop anderzijds hebben zich ertoe verbonden om gedurende ten minste 6 maanden respectievelijk één jaar te rekenen vanaf de Noteringsdatum geen financiële instrumenten te verkopen, trachten te verkopen, noch te verzoeken tot een aanbod tot het aankopen van Aandelen. Zij verbinden zich er tevens toe om tijdens deze zelfde periodes geen positieve beslissingen te nemen die leiden of zouden kunnen leiden tot de uitgifte door de Vennootschap van aandelen, warrants of andere financiële instrumenten, noch van opties, converteerbare effecten of exchangeables of andere rechten tot inschrijving, noch contracten te sluiten (inclusief verrichtingen op afgeleide producten), noch andere verbintenissen met soortgelijk effect aan te gaan. De Vennootschap zal evenmin Aandelen inkopen of haar kapitaal verminderen op een andere wijze, anders dan in overeenstemming met het aandelenoptieplan voor het personeel.

Deze beperkingen zijn niet van toepassing op de Aangeboden Aandelen, de Bijkomende Aandelen die verkocht zullen worden aan de Joint Lead Managers bij uitoefening van de Greenshoe-optie en de Aandelen die het voorwerp zijn van de overeenkomst van aandelenlening voor de overtoewijzingsmogelijkheid in het Aanbod (met dien verstande dat de Aandelen die bij afloop van de aandelenlening worden teruggeleverd aan de ontleners wel het voorwerp zullen uitmaken van de *lock up*).

De Vennootschap engageert zich tegenover de Joint Lead Managers o.a. om, behoudens de voorafgaande en schriftelijke toestemming van de Joint Lead Managers die niet onredelijk kan geweigerd worden, tijdens een periode van één jaar volgend op de Noteringsdatum (a) geen Aandelen of financiële instrumenten uit te geven of te verkopen waarmee kan worden ingeschreven op Aandelen of Aandelen kunnen worden

verworven, of een engagement aan te gaan dat hetzelfde resultaat heeft of (b) haar kapitaal niet te verlagen en haar eigen effecten niet in te kopen.

3.7. Financiële dienst

De financiële dienstverlening betreffende de Aandelen zal in België worden verleend door de Joint Lead Managers, zonder kosten voor de aandeelhouders. Elke wijziging zal worden aangekondigd in de Belgische financiële pers.

3.8. Underwriting-overeenkomst

Er wordt verwacht dat de Joint Lead Managers, de Vennootschap en de Verkopende Aandeelhouder een *Underwriting*-overeenkomst zullen tekenen uiterlijk op de dag van de vaststelling van de Intekenprijs, zijnde 24 mei 2007.

Het Aanbod is onderworpen aan de ondertekening van deze *Underwriting*-overeenkomst door de Joint Lead Managers. Indien de *Underwriting*-overeenkomst niet zou worden getekend door de Joint Lead Managers, zullen de door de beleggers ingediende orders automatisch worden geannuleerd. Of deze *Underwriting*-overeenkomst kan worden ondertekend is afhankelijk van verscheidene factoren waaronder de marktomstandigheden en het resultaat van het Aanbod.

De *Underwriting*-overeenkomst voorziet – onder voorbehoud van de voorwaarden en gebeurtenissen die erin zullen worden gestipuleerd - dat de Joint Lead Managers hoofdelijk maar niet gezamenlijk in eigen naam maar voor rekening van de beleggers inschrijven op het Aanbod, elk voor 50% van het Aanbod, en de betaling waarborgen van de Intekenprijs voor de Aangeboden Aandelen waarop werd ingetekend in het kader van het Aanbod.

Tot deze voorwaarden behoren de ontvangst van de officer's certificates en de legal opinions en tot deze gebeurtenissen behoren de schorsing van de verhandeling op Euronext Brussels of een wezenlijk ongunstige wijziging in de financiële toestand of bedrijfsactiviteiten van de Vennootschap of op de financiële markten. Eurolist by Euronext Brussels heeft aangegeven alle transacties met betrekking tot de Aandelen te annuleren als de Aangeboden Aandelen niet geleverd zijn op de geplande Afsluitingsdatum.

Er wordt ook verwacht dat de *Underwriting*-overeenkomst eveneens zal bepalen dat, als bepaalde gebeurtenissen zich voltrekken, bijvoorbeeld de schorsing van de handel op Eurolist by Euronext Brussels of een belangrijke nadelige verandering van de financiële toestand of bedrijfsactiviteiten van de Vennootschap of de financiële markten of andere gevallen van overmacht, de Joint Lead Managers het recht hebben om zich onder bepaalde voorwaarden en na overleg met de Vennootschap terug te trekken uit de *Underwriting*-overeenkomst en het Aanbod voorafgaand aan de betaling van de Aangeboden Aandelen.

De Vennootschap engageert zich tegenover de Joint Lead Managers in de *Underwriting*-overeenkomst o.a. om, behoudens de voorafgaande en schriftelijke toestemming van de Joint Lead Managers die niet onredelijk kan geweigerd worden, tijdens een periode van één jaar volgend op de Noteringsdatum (a) geen Aandelen of instrumenten uit te geven of te verkopen waarmee kan worden ingeschreven op Aandelen of Aandelen kunnen worden verworven, of een engagement aan te gaan dat hetzelfde resultaat heeft of (b) haar kapitaal niet te verlagen en (c) haar eigen effecten niet te kopen.

3.9. Notering

Er is een aanvraag ingediend tot opneming van alle Aandelen op Eurolist by Euronext Brussels.

De Aandelen zullen worden genoteerd onder het internationale fondsnummer ISIN BE0003868859 en onder de Belgische code (SRW-code) 3868.85 uiterlijk op de Noteringsdatum, zijnde 25 mei 2007. Er wordt verwacht dat de Aandelen zullen worden genoteerd onder het symbool ALFA.

Voorafgaand aan de Afsluitingsdatum zullen de Aandelen voorwaardelijk genoteerd worden op een "*as if and when issued and delivered*"-basis. Beleggers die vóór de Afsluitingsdatum transacties willen verrichten in de Aandelen, ongeacht of deze transacties plaatsvinden op Euronext Brussels of elders, dienen er zich bewust van te zijn dat de Afsluitingsdatum mogelijk niet valt op 30 mei 2007 of eventueel helemaal vervalt, als bepaalde voorwaarden of gebeurtenissen waarnaar verwezen wordt in de *Underwriting*-overeenkomst niet vervuld zijn of uitgesteld worden of zich niet voordoen op of vóór deze datum.

Voorafgaand aan de Notering was er geen publieke markt voor de Aangeboden Aandelen.

3.10. Kosten verbonden aan het Aanbod

Het Aanbod gaat gepaard met wettelijke, administratieve en andere kosten (de vergoeding van de CBFA, de kosten voor de wettelijk vereiste publicaties, de kosten van raadgevers, montage-, verkoop- en *underwriting*-provisies van de Joint Lead Managers en de werkingskosten verschuldigd aan Euronext Brussels voor de toelating en de verhandeling op de Eurolist by Euronext Brussels).

De vergoeding voor de montage, verkoop en *Underwriting* van het Aanbod bedraagt 3% van de bruto-opbrengst van het Aanbod, daarin begrepen alle eventuele opbrengsten m.b.t. de Greenshoe-optie, en vergoedingen die worden toegekend aan financiële tussenpersonen die bijdragen tot de plaatsing van de Aangeboden Aandelen. Alfacam Group, vertegenwoordigd door haar raad van bestuur, kan tot 30 dagen na de Noteringsdatum op discretionaire wijze beslissen om een bijkomende vergoeding t.b.v. maximum 1% van de bruto-opbrengst van het Aanbod toe te kennen aan de Joint Lead Managers. Het precieze percentage wordt eenzijdig door de Vennootschap bepaald.

De Verkopende Aandeelhouder draagt een verkoopcommissie van 1,8% (inbegrepen in de hiervoor vermelde 3%) op het bedrag van de daadwerkelijke verkoop van haar Bestaande Aandelen.

Het totale bedrag van de kosten m.b.t. het Aanbod, kan worden geschat op EUR 2 miljoen, hetzij 5,71% van het Aanbod. De Verkopende Aandeelhouder draagt daarvan 13,5%.

3.11. Wetgeving

Het Aanbod is uitsluitend onderworpen aan het Belgisch recht. De rechtbanken en hoven van Brussel zijn exclusief bevoegd voor alle eventuele geschillen in verband met het Aanbod.

4. ALGEMENE INLICHTINGEN OVER DE AANDELEN

4.1. Aard van de Aandelen

De Aandelen zijn aandelen op naam of aandelen aan toonder in girale vorm of gedematerialiseerd.

De Aandelen zijn ondeelbaar.

De Aandelen die in het kader van het Aanbod, het voorwerp uitmaken van de *Lock up* (zie sectie 3.6 "Lock up") blijven, zeker tot op het ogenblik van het verstrijken van de voorziene periode, bestaan in de vorm van Aandelen op naam.

De Aandelen aan toonder zullen worden vertegenwoordigd door één of meerdere globale certificaten die bij Euroclear Belgium – CIK zullen worden neergelegd en die ze voor rekening van de begunstigden zal bewaren. De Aandelen aan toonder worden enkel giraal geleverd, als een tegoed op de effectenrekening van de begunstigde. De Vennootschap neemt zich voor om geen Aandelen te laten drukken.

In het kader van de toekomstige dematerialisatie van de effecten aan toonder, dient te worden gewezen op het feit dat de effecten aan toonder die op effectenrekeningen zijn geboekt van ambtswege zullen worden omgevormd tot gedematerialiseerde effecten met ingang van 1 januari 2008, zoals voorzien in artikel 8 van de statuten van de Vennootschap (zie tevens sectie 4.3 "Algemene informatie betreffende materiële levering van aandelen").

Voor de aandeelhouders die kiezen voor Aandelen op naam, zullen de Aandelen worden geregistreerd in het aandeelhoudersregister van de Vennootschap. Elke aandeelhouder kan ten allen tijde en op zijn eigen kosten de omzetting van zijn Aandelen in Aandelen van een andere aard vorderen.

4.2. Munteenheid

De Aandelen zijn uitgegeven in euro.

4.3. Algemene informatie betreffende materiële levering van aandelen

In overeenstemming met wat wordt vermeld onder sectie 3.4.7 "Betaling, afrekening en levering van de Aandelen", voorziet de Vennootschap niet in de aflevering van gedrukte aandelen. Onderstaande secties worden derhalve louter weergegeven ter informatie.

4.3.1. De wet van 14 december 2005 houdende afschaffing van de effecten aan toonder

Op 1 januari 2008 worden de aandelen aan toonder die op dat ogenblik op een effectenrekening zijn ingeschreven, automatisch en van rechtswege gedematerialiseerd. De automatische dematerialisatie vindt eveneens plaats naarmate materiële (gedrukte) aandelen vanaf één januari 2008 op een effectenrekening worden ingeschreven. Na afloop van de termijn voorzien door de wet van 14 december 2005 houdende afschaffing van de effecten aan toonder, zullen alle aandelen aan toonder die niet op een effectenrekening zijn ingeschreven en waarvan de omzetting niet werd gevraagd, van rechtswege worden omgezet in gedematerialiseerde aandelen of in effecten op naam. De datum waarop alle effecten aan toonder van rechtswege worden omgezet is volgens de wet van 14 december 2005 enerzijds 31 december 2013 voor effecten die werden uitgegeven vóór 23 december 2005 en anderzijds 31 december 2012 voor de aandelen die werden uitgegeven na 23 december 2005. Een ontwerp van programmawet werd voorgelegd aan de Kamer van volksvertegenwoordigers op 29 januari 2007. Dit wetsontwerp voorziet in een gelijkschakeling van beide data en een van rechtswege omzetting van alle effecten aan toonder uiterlijk op 31 december 2013. Elke aandeelhouder kan te allen tijde en op zijn eigen kosten, de omzetting van zijn aandelen in aandelen van een andere aard (bv. op naam) vorderen.

4.3.2. Taks op de materiële levering van effecten aan toonder

Er bestaat een taks op de materiële aflevering van aandelen aan toonder die op de secundaire markt in België onder bezwarende titel worden verworven via een professionele tussenpersoon. De te betalen belasting bedraagt momenteel 0,6% van de aankoopprijs. De taks is ook verschuldigd voor de materiële aflevering van aandelen aan toonder in België ingevolge de terugtrekking van aandelen uit "open bewaargeving" (effectenrekening) of ingevolge de omzetting van aandelen op naam in aandelen aan toonder. De te betalen belasting is momenteel 0,6% van de laatste koers voor de datum van terugtrekking of omzetting.

De taks op de materiële aflevering van effecten aan toonder is niet verschuldigd bij de inschrijving op Nieuwe Aandelen.

4.4. Rechten verbonden aan de Aandelen

4.4.1. Dividendrechten

Alle Aandelen delen op dezelfde wijze in de (eventuele) winst van de Vennootschap, vanaf de oprichting van de Vennootschap (5 april 2007). Naar algemene regel kan de Vennootschap enkel dividenden uitkeren na goedkeuring door de algemene vergadering van aandeelhouders van de Vennootschap. Op voorstel van de raad van bestuur beslist de algemene vergadering bij gewone meerderheid van stemmen over de bestemming van het saldo van de nettowinst, rekening houdend met de wettelijke beperkingen terzake. De uitbetaling van de dividenden gebeurt op de tijdstippen en op de plaatsen bepaald door de raad van bestuur.

De raad van bestuur mag overeenkomstig het Wetboek van Vennootschappen, op eigen verantwoordelijkheid besluiten tot de uitkering van interimdividenden en er de uitbetalingsmodaliteiten van bepalen.

Jaarlijks houdt de algemene vergadering een bedrag van minstens één twintigste (5%) van de nettowinst in voor de vorming van de wettelijke reserve. Deze inhouding is niet langer verplicht van zodra de wettelijke reserve één/tiende (10%) van het maatschappelijk kapitaal bedraagt.

De Vennootschap is niet van plan om in de komende jaren dividenden uit te keren. De eventueel geboekte winsten zullen bijgevolg gekapitaliseerd en aangewend worden voor de ontwikkeling van de Vennootschap; de Vennootschap kan echter haar dividendbeleid wijzigen in de toekomst. Elke uitkering van dividenden zal afhangen van de winsten van de Vennootschap, haar financiële toestand, haar kapitaalbehoeften en andere factoren die als belangrijk worden aanzien door de Vennootschap.

Noch het Belgisch recht, noch de statuten van de Vennootschap vereisen dat de algemene vergadering dividenden toekent.

Overeenkomstig artikel 2277 van het Burgerlijk Wetboek verjaart het recht op de betaling van dividenden van effecten op naam na een periode van vijf jaar.

Dividenden van effecten aan toonder verjaren in principe niet, maar krachtens de wet van 24 juli 1921 mag de vennootschap die de verjaring van haar dividenden wenst in te roepen, ze vooraf in bewaring geven bij de Deposito- en Consignatiekas. De aldus gedeponeerde dividenden die na 30 jaar nog niet opgeëist zijn, worden overgedragen ten gunste van de staat.

4.4.2. Stemrecht

Elk Aandeel geeft recht op één stem, behalve in geval van schorsing van stemrecht, zoals voorzien door de wet of door de statuten van de Vennootschap. De Aandeelhouders kunnen stemmen via een volmacht.

De Vennootschap erkent slechts één eigenaar per effect. Wanneer een effect in onverdeeldheid zou toebehoren aan verschillende personen, of wanneer het zou onderworpen zijn aan een vruchtgebruik, of

nog, wanneer het in pand zou zijn gegeven, dan kunnen de rechten van de aandeelhouders opgeschort worden tot het ogenblik waarop de belanghebbenden een akkoord hebben bereikt betreffende de aanwijzing van een enkele vertegenwoordiger.

4.4.3. Recht tot het bijwonen van en het stemmen op de algemene vergaderingen van Aandeelhouders

De jaarlijkse algemene vergadering komt bijeen op de maatschappelijke zetel op elke derde woensdag van de maand mei, om 10 uur, of de eerst daaropvolgende werkdag indien die dag een feestdag is.

Een bijzondere of buitengewone algemene vergadering mag bijeengeroepen worden telkens als het belang van de Vennootschap zulks vereist. De raad van bestuur en iedere commissaris afzonderlijk kunnen steeds een buitengewone of een bijzondere algemene vergadering bijeenroepen.

Zij zijn ertoe gehouden een algemene vergadering bijeen te roepen telkens wanneer aandeelhouders die samen een vijfde van het kapitaal vertegenwoordigen dit vragen.

Oproeping voor de algemene vergadering

De oproeping voor een algemene vergadering gebeurt volgens de wettelijke vormvoorschriften en bevat de opgave van de te behandelen onderwerpen en de voorstellen tot besluit.

De oproeping dient minstens 24 dagen vóór de algemene vergadering of de registratiedatum te worden gepubliceerd in het Belgisch Staatsblad. De oproeping dient eveneens ten minste 24 dagen vóór de algemene vergadering te worden gepubliceerd in een nationaal verspreid blad, behalve voor jaarvergaderingen die plaatsvinden in de gemeente, op de plaats, de dag en het uur aangeduid in de oprichtingsakte van de Vennootschap, met een agenda die zich beperkt tot de behandeling en de goedkeuring van de jaarrekening, het jaarverslag van de raad van bestuur, het verslag van de commissaris en de kwijting te verlenen aan de bestuurders en de commissaris. De jaarrekening, het jaarverslag van de raad van bestuur, het verslag van de commissaris worden 15 dagen vóór de jaarvergadering ter beschikking gesteld van de aandeelhouders, houders van obligaties, warrants en certificaten die met medewerking van de Vennootschap werden uitgegeven.

De houders van effecten op naam, de bestuurders en commissarissen worden tenminste vijftien (15) dagen voor de datum van de algemene vergadering bij gewone brief opgeroepen, tenzij zij individueel, uitdrukkelijk en schriftelijk hebben ingestemd om de oproeping via een ander communicatiemiddel te ontvangen. De oproeping bevat de opgave van de te behandelen onderwerpen en de voorstellen tot besluit.

Wanneer alle aandelen, obligaties, warrants of certificaten die met medewerking van de Vennootschap werden uitgegeven op naam zijn, kan met mededeling van de oproeping en door middel van een aangetekende brief worden volstaan, tenzij de bestemmelingen individueel, uitdrukkelijk en schriftelijk hebben ingestemd om de oproeping via een ander communicatiemiddel te ontvangen.

Vormvoorschriften om de algemene vergadering bij te wonen

Om tot de algemene vergadering te worden toegelaten moeten de houders van Aandelen op naam, minstens drie werkdagen voor de vergadering, aan de raad van bestuur schriftelijk hun voornemen meedelen om aan de algemene vergadering deel te nemen, indien de raad van bestuur dit in de oproeping vereist.

Indien de raad van bestuur dit in de oproeping vereist, moeten de houders van Aandelen aan toonder in girale vorm binnen dezelfde termijn een door de betrokken financiële instelling opgesteld attest van onbeschikbaarheid neerleggen op de in de oproeping aangeduide plaats.

Indien de raad van bestuur dit in de oproeping vereist, moeten de houders van gedematerialiseerde Aandelen binnen dezelfde termijn een door de erkende rekeninghouder of door de vereffeningsinstelling opgesteld attest van onbeschikbaarheid neerleggen op de in de oproeping aangeduide plaats.

Overeenkomstig artikel 536 van het Wetboek van Vennootschappen kan de oproeping tot een algemene vergadering voorzien in een registratiedatum. In dat geval, kunnen de aandeelhouders aan de algemene vergadering deelnemen en er hun stemrechten uitoefenen met betrekking tot de Aandelen waarvan zij op de registratiedatum om vierentwintig uur houder zijn, ongeacht het aantal Aandelen waarvan zij houder zijn op de datum van de algemene vergadering. Deze registratiedatum kan niet vroeger dan op de vijftiende dag en later dan vijf werkdagen voor de algemene vergadering worden vastgesteld.

Volmacht

Elke aandeelhouder heeft het recht om hetzij in persoon, hetzij bij volmacht, deel te nemen aan en te stemmen op de algemene vergaderingen van aandeelhouders. De volmachthouder dient geen aandeelhouder te zijn. De raad van bestuur mag in de oproeping de vorm van de volmachten bepalen en eisen dat zij minstens drie (3) werkdagen vóór de datum van de algemene vergadering op de in de oproeping aangeduide plaats worden neergelegd.

Aanwezigheidsquorum en meerderheden

Er is geen aanwezigheidsquorum voor de algemene vergadering van aandeelhouders, tenzij de wet daarin voorziet met betrekking tot beslissingen in bepaalde materies.

De besluiten worden genomen bij eenvoudige meerderheid, behoudens in het geval waarin de wet of de statuten van de Vennootschap voorzien in bijzondere meerderheden. De gevallen waarvoor een specifiek quorum en bijzondere meerderheidsvereisten worden voorzien, omvatten, onder meer, het aanbrengen van wijzigingen in de statuten, inclusief de wijzigingen van de rechten verbonden aan de aandelen, alsook de uitgifte van nieuwe aandelen, converteerbare obligaties of warranten en de besluiten met betrekking tot fusies en splitsingen, waarvoor wordt vereist dat minstens 50% van het kapitaal aanwezig of vertegenwoordigd is, en dat de beslissing met minstens 75% van de uitgebrachte stemmen wordt aangenomen. Een wijziging van het maatschappelijk doel van de Vennootschap vereist dat minstens 50% van het maatschappelijk kapitaal en 50% van de winstbewijzen (indien er zulke effecten zijn) aanwezig of vertegenwoordigd zijn en dat de beslissing wordt aangenomen met ten minste 80% van de uitgebrachte stemmen. Indien de voorwaarde van het aanwezigheidsquorum niet is vervuld, kan een tweede vergadering worden bijengeroepen, waarvoor geen aanwezigheidsquorum geldt. De bijzondere meerderheidsvereisten blijven evenwel steeds van toepassing.

4.4.4. Rechten met betrekking tot de vereffening

Wanneer, ten gevolge van geleden verlies, het netto-actief van de Vennootschap is gedaald tot minder dan 50% van het maatschappelijk kapitaal, moeten de bestuurders de vraag van ontbinding van de Vennootschap en eventueel andere maatregelen voorleggen aan de algemene vergadering, die zal beraadslagen overeenkomstig artikel 633 van het Wetboek van Vennootschappen. De raad van bestuur verantwoordt zijn voorstellen in een bijzonder verslag aan de algemene vergadering. Indien de raad van bestuur voorstelt om de activiteit van de Vennootschap voort te zetten, geeft hij in het verslag een uiteenzetting van de maatregelen die hij overweegt te nemen tot herstel van de financiële toestand van de Vennootschap. De algemene vergadering moet, binnen de twee maanden nadat het verlies is vastgesteld of krachtens wettelijke of statutaire bepalingen had moeten worden vastgesteld, bijeenkomen om te beraadslagen over de ontbinding van de Vennootschap en eventueel over andere in de agenda aangekondigde maatregelen.

Wanneer het netto-actief van de Vennootschap, tengevolge van het geleden verlies, is gedaald tot minder dan 25% van het maatschappelijk kapitaal, kan tot de ontbinding worden besloten door een vierde van de ter algemene vergadering uitgebrachte stemmen.

Wanneer het netto-actief van de Vennootschap is gedaald tot beneden het wettelijk minimumbedrag (zijnde EUR 61.500), kan iedere belanghebbende de ontbinding van de Vennootschap in rechte vorderen. In voorkomend geval kan de rechtbank aan de Vennootschap een termijn toestaan om haar toestand te regulariseren.

Tot de vrijwillige ontbinding van de Vennootschap kan slechts worden besloten door een buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders en mits naleving van de wettelijke voorschriften ter zake.

Ingeval van ontbinding van de Vennootschap om welke reden en op welk ogenblik ook, geschiedt de vereffening door een vereffenaar of door een college van vereffenaars, daartoe aangesteld door de algemene vergadering in overeenstemming met de wettelijke voorschriften. Is daaromtrent niets beslist, dan worden de in functie zijnde bestuurders ten aanzien van derden als vereffenaars beschouwd. De vereffenaars treden pas in functie na bevestiging door de Rechtbank van Koophandel van de benoeming door de algemene vergadering, overeenkomstig artikel 184 van het Wetboek van Vennootschappen. De vereffenaars beschikken te dien einde over de ruimste bevoegdheden, verleend overeenkomstig de bepalingen van het Wetboek van Vennootschappen. De algemene vergadering bepaalt de vergoeding van de vereffenaars.

Na aanzuivering van alle schulden, lasten en kosten van de vereffening, wordt het netto-actief bij voorkeur aangewend om het volgestorte bedrag van de Aandelen in geld of in natura terug te betalen. Indien alle Aandelen niet in gelijke mate volgestort werden, moeten de vereffenaars, alvorens tot de verdeling over te gaan, dit evenwicht herstellen door alle Aandelen op een volstrekte voet van gelijkheid te stellen, hetzij door opvraging van bijkomende stortingen op de Aandelen die niet in voldoende mate volgestort werden, hetzij door voorafgaande terugbetaling ten bate van de in een hogere mate volgestorte Aandelen. Het gebeurlijk saldo wordt gelijkelijk over alle Aandelen verdeeld.

4.4.5. Wijziging van het maatschappelijk kapitaal

Door de algemene vergadering

Overeenkomstig het Wetboek van Vennootschappen kan de Vennootschap haar kapitaal verhogen of verminderen door een beslissing van de algemene vergadering van aandeelhouders met een meerderheid van 75% van de stemmen uitgebracht tijdens een vergadering waarop minstens 50% van het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap aanwezig of vertegenwoordigd was.

Toegestaan kapitaal

De algemene vergadering van de Vennootschap kan machtiging verlenen aan de raad van bestuur om het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap te verhogen. De raad van bestuur kan van zijn bevoegdheden onder het toegestaan kapitaal gebruik maken voor een hernieuwbare periode van maximum vijf jaar. Het bedrag van het toegestaan kapitaal mag het bedrag van het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap niet overschrijden.

Op 23 april 2007 besliste de buitengewone algemene vergadering van de Vennootschap om, onder opschortende voorwaarde van de vaststelling van de finale Intekenprijs en de ondertekening van de *Underwriting*-overeenkomst, de raad van bestuur bevoegdheden inzake het toegestaan kapitaal toe te kennen om het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap in één of meerdere malen te verhogen met een maximum bedrag gelijk aan EUR 20 miljoen. De bevoegdheden van de raad van bestuur onder het toegestaan kapitaal toegekend op deze buitengewone algemene vergadering van 23 april 2007, kunnen worden uitgeoefend gedurende een periode van 5 jaar te rekenen vanaf de publicatie van de akte tot kapitaalverhoging in de Bijlagen bij het Belgisch Staatsblad.

De techniek van het toegestane kapitaal biedt de raad van bestuur een mate van flexibiliteit en snelheid van uitvoering, hetgeen nodig zou kunnen zijn om een optimaal bestuur van de Vennootschap te kunnen verzekeren. De raad van bestuur kan het toegestane kapitaal gebruiken om bijkomend werkkapitaal aan te trekken. De raad van bestuur kan het toegestane kapitaal ook gebruiken in het kader van het remuneratiebeleid van de Vennootschap, nl. voor de uitgifte van aandelen, aandelenopties of warrants aan werknemers, bestuurders of consultants van de Vennootschap of van haar dochtervennootschappen, alsmede aan andere personen die zich naar aanleiding van hun beroepswerkzaamheid verdienstelijk hebben gemaakt voor de Vennootschap of een dochtervennootschap.

Tot slot kan de raad van bestuur het toegestane kapitaal ook gebruiken als reactie op een vijandig overnamebod.

Deze bevoegdheden van de raad van bestuur zijn geldig voor kapitaalverhogingen in geld of in natura, door middel van omzetting van reserves of uitgiftepremies, met of zonder uitgifte van nieuwe aandelen. De raad van bestuur is gemachtigd om binnen de grenzen van het toegestaan kapitaal converteerbare obligaties, warrants of combinaties daarvan of andere effecten uit te geven.

In het kader van het gebruik van zijn machtiging binnen het kader van het toegestaan kapitaal kan de raad van bestuur, in het belang van de Vennootschap, binnen de perken en overeenkomstig de voorwaarden voorgeschreven door het Wetboek van Vennootschappen het voorkeurrecht van de aandeelhouders beperken of opheffen.

Deze beperking of opheffing kan eveneens gebeuren ten gunste van het personeel van de Vennootschap en haar dochtervennootschappen en ten gunste van één of meer bepaalde personen, zelfs indien deze geen personeelsleden zijn van de Vennootschap of haar dochtervennootschappen.

Indien naar aanleiding van een kapitaalverhoging waartoe besloten wordt binnen het kader van het toegestaan kapitaal een uitgiftepremie wordt betaald, zal deze van rechtswege worden geboekt op de rekening "Uitgiftepremies", die in dezelfde mate als het maatschappelijk kapitaal de waarborg voor derden zal uitmaken en waarover, behoudens de mogelijkheid tot omzetting van deze reserve in kapitaal, slechts kan beschikt worden overeenkomstig de voorwaarden gesteld door het Wetboek van Vennootschappen voor wijzigingen van de statuten.

4.4.6. Voorkeurrecht

Het Wetboek van Vennootschappen en de statuten van de Vennootschap kennen aan de aandeelhouders een voorkeurrecht toe om in te schrijven op het *pro rata* van hun aandeel, dit bij elke uitgifte tegen geld van nieuwe Aandelen, converteerbare obligaties of contant uitoefenbare warrants.

De Aandelen waarop in geld wordt ingeschreven, moeten eerst worden aangeboden aan de aandeelhouders, naar evenredigheid van het deel van het kapitaal dat door hun Aandelen wordt vertegenwoordigd gedurende een termijn van ten minste vijftien dagen te rekenen van de dag van de openstelling van de inschrijving. De algemene vergadering, of desgevallend de raad van bestuur binnen het kader van het toegestaan kapitaal, bepaalt de inschrijvingsprijs waartegen, en de periode tijdens dewelke, het voorkeurrecht kan worden uitgeoefend. Het voorkeurrecht is verhandelbaar gedurende de gehele inschrijvingstijd, zonder dat aan die verhandelbaarheid andere beperkingen kunnen worden gesteld dan die welke van toepassing zijn op het Aandeel waaraan het recht is gehecht.

In het kader van het gebruik van zijn machtiging binnen het kader van het toegestaan kapitaal kan de raad van bestuur, in het belang van de Vennootschap, binnen de perken en overeenkomstig de voorwaarden voorgeschreven door het Wetboek van Vennootschappen het voorkeurrecht van de aandeelhouders beperken of opheffen. Deze beperking of opheffing kan eveneens gebeuren ten gunste van het personeel van de Vennootschap en haar dochtervennootschappen en ten gunste van één of meer bepaalde personen, zelfs indien deze geen personeelsleden zijn van de Vennootschap of haar dochtervennootschappen (zie tevens sectie 4.4.5).

4.5. Vorm en overdraagbaarheid van de Aandelen

Alle Aandelen zijn naar keuze van de aandeelhouder op naam of aan toonder in girale vorm of gedematerialiseerd.

Alle Aandelen zullen bij de levering volgestort en vrij overdraagbaar zijn.

De Bestaande Aandeelhouders en de Vennootschap hebben er zich evenwel toe verbonden om, gedurende een periode van zes maanden dan wel één jaar na de Noteringsdatum, een aantal beperkingen te respecteren. Zie hiervoor sectie 3.6 betreffende de *Lock up*-overeenkomst.

4.6. Bekendmaking van belangrijke deelnemingen

Het Belgisch recht, in samenhang met de statuten van de Vennootschap, legt een openbaarmakingsverplichting op aan natuurlijke personen en rechtspersonen die stemrechtverlenende effecten of effecten die recht geven op stemrechtverlenende effecten verwerven of overdragen, van zodra dat, als gevolg van dergelijke verwerving of overdracht, het totaal aantal stemrechten dat rechtstreeks of onrechtstreeks wordt gehouden door deze natuurlijke personen of rechtspersonen, alleen of gezamenlijk

met anderen, stijgt boven of zakt onder een drempel van 3%, 5% of een veelvoud van 5% van het totaal aantal stemrechten verbonden aan de effecten van de Vennootschap. Een aandeelhouder wiens deelneming groter of kleiner wordt dan één van deze drempels moet daarvan telkens kennis geven aan de CBFA en aan de Vennootschap. De documenten betreffende de betrokken verrichting moeten aan de CBFA worden overgemaakt. Wanneer de deelneming van een aandeelhouder 20% bereikt, moet in de kennisgeving worden aangegeven in welke strategie de betrokken verwerving of overdracht van de aandeelhouder zich situeert evenals het aantal effecten dat tijdens de twaalf maanden vóór de kennisgeving werd verworven en op welke wijze deze effecten werden verkregen. Dergelijke kennisgeving is ook vereist indien een natuurlijke persoon of een rechtspersoon de controle verwerft of overdraagt (hetzij rechtstreeks of onrechtstreeks, hetzij de iure of de facto) in een vennootschap die 3%, 5% of een veelvoud van 5% van de stemrechten in de Vennootschap bezit.

De Vennootschap is verplicht om de ontvangen kennisgevingen in verband met de afname of de toename van de eigendom van effecten in de Vennootschap van een aandeelhouder de volgende werkdag openbaar te maken en moet deze kennisgevingen vermelden in de toelichting bij haar jaarrekening. Euronext Brussels zal details van deze kennisgevingen publiceren. Schending van de openbaarmakingsplichten kan leiden tot een opschorting van stemrechten, een rechterlijk bevel om de effecten aan een derde te verkopen en/of strafrechtelijke aansprakelijkheid.

4.7. Belgisch Belastingstelsel

Hierna volgt een samenvatting van bepaalde Belgische fiscale gevolgen van de aankoop, de eigendom en de verkoop van Aandelen in de Vennootschap. De samenvatting is gebaseerd op de wetten, verdragen en administratieve interpretaties die op de Datum van het Prospectus in België van kracht zijn, en die kunnen worden gewijzigd, zelfs met terugwerkende kracht. Deze samenvatting houdt geen rekening met en behandelt geen fiscale wetten van een ander land dan België, noch houdt het rekening met de specifieke situatie van een welbepaalde belegger. Potentiële beleggers dienen hun persoonlijke adviseurs te raadplegen over de Belgische en buitenlandse fiscale gevolgen van de aankoop, de eigendom en de overdracht van de Aandelen.

In de hierna volgende samenvatting is een Belgische rijksinwoner: (i) een natuurlijke persoon onderworpen aan de Belgische personenbelasting (d.i. een natuurlijke persoon die in België zijn woonplaats of de zetel van zijn fortuin heeft gevestigd, of een persoon die wordt gelijkgesteld met een Belgisch rijksinwoner); (ii) een vennootschap onderworpen aan de Belgische vennootschapsbelasting (d.i. een vennootschap die haar zetel, haar voornaamste inrichting of haar zetel van bestuur of beheer in België heeft) of een (iii) rechtspersoon onderworpen aan de Belgische rechtspersonenbelasting (d.i. een andere rechtspersoon dan een vennootschap onderworpen aan de Belgische vennootschapsbelasting, die haar zetel, haar voornaamste inrichting of haar zetel van bestuur of beheer in België heeft). Een Belgisch niet-inwoner is een persoon die geen Belgische rijksinwoner is en die aan de belasting van niet-inwoner is onderworpen.

4.7.1. Belastingen op dividenden

In de Belgische inkomstenbelastingen, wordt in het algemeen het brutobedrag van alle uitkeringen door de Vennootschap aan haar aandeelhouders belast als dividend, met uitzondering van terugbetalingen van volstort kapitaal uitgevoerd conform het Belgische Wetboek van Vennootschappen, voor zover dit kapitaal als "fiscaal" kapitaal kwalificeert.

In het algemeen wordt een roerende voorheffing van 25% geheven op dividenden. Onder bepaalde omstandigheden wordt voorzien in een vermindering van het tarief van de roerende voorheffing tot 15% met betrekking tot bepaalde aandelen (VVPR-aandelen). Aandelen die in aanmerking komen voor dit verlaagd tarief van de roerende voorheffing kunnen worden uitgegeven samen met of voorzien van "VVPR"-strips, een instrument dat het recht van de houder vertegenwoordigt om dividenden te ontvangen tegen een verlaagd tarief van roerende voorheffing van 15%. De Vennootschap verzaakt uitdrukkelijk aan het voordeel van deze verlaagde roerende voorheffing voor de Nieuwe Aandelen. De Bestaande Aandelen genieten evenmin van het voordeel van deze verlaagde roerende voorheffing.

De bedragen die door de Vennootschap worden uitgekeerd aan de aandeelhouder in geval van een inkoop van eigen Aandelen ("inkoopboni"), evenals de bedragen uitgekeerd door de Vennootschap aan haar aandeelhouders ("vereffeningsboni") ten gevolge van een gedeeltelijke of gehele vereffening van de Vennootschap, worden op fiscaal vlak beschouwd als de toekenning van een dividend, in de mate waarin de uitgekeerde bedragen het bedrag van het fiscaal gestort kapitaal van de Vennootschap (vertegenwoordigd door de ingekochte respectievelijk aangehouden Aandelen) overschrijden. In principe wordt een Belgische roerende voorheffing van 10% geheven op de inkoop- en vereffeningsboni. De inkoopboni worden als uitgekeerd dividend beschouwd op het moment dat een waardevermindering of een minderwaarde wordt geboekt op de ingekochte Aandelen en uiterlijk bij de ontbinding of de invereffeningstelling van de Vennootschap.

(i) Belgische private beleggers en rechtspersonen

Voor private beleggers onderworpen aan de Belgische personenbelasting alsook voor rechtspersonen onderworpen aan de Belgische rechtspersonenbelasting, is de roerende voorheffing in principe de finale belasting in België op het dividendinkomen: de belastingplichtige moet de ontvangen dividenden niet meer aangeven in zijn aangifte in de personenbelasting of in de rechtspersonenbelasting. Indien private beleggers ervoor opteren om hun dividendinkomen aan te geven in hun aangifte in de personenbelasting, worden zij afzonderlijk belast aan het tarief van 25% of aan het progressieve tarief van de personenbelasting, rekening houdend met het overige aangegeven inkomen, afhankelijk van welk tarief het laagste is. Het aangeven van de ontvangen dividenden in de aangifte in de personenbelasting is enkel interessant indien de private belegger over een zeer bescheiden inkomen beschikt. In beide gevallen wordt de te betalen inkomstenbelasting verhoogd met de gemeentelijke opcentiemen en wordt de bij de bron ingehouden roerende voorheffing verrekend met het totale bedrag van de verschuldigde belasting en zelfs terugbetaald voor zover en in de mate dat dit de te betalen belasting zou overschrijden.

(ii) Belgische vennootschappen

Voor vennootschappen onderworpen aan de Belgische vennootschapsbelasting worden de bruto ontvangen dividenden (met inbegrip van de ingehouden roerende voorheffing) toegevoegd aan hun belastbaar inkomen, dat in principe belast wordt aan het algemeen vennootschapsbelastingtarief van 33,99%. In bepaalde omstandigheden kunnen lagere belastingtarieven van toepassing zijn.

a. Vrijstelling en heffing van roerende voorheffing

De roerende voorheffing kan in principe worden verrekend met de vennootschapsbelasting en is terugbetaalbaar in de mate waarin ze hoger is dan de werkelijk verschuldigde vennootschapsbelasting, indien aan twee voorwaarden is voldaan: (i) de belastingplichtige moet de volle eigendom hebben van de Aandelen op het tijdstip van betaalbaarstelling of toekenning van de dividenden en (ii) de toekenning van het dividend mag geen aanleiding geven tot een waardevermindering van of een minderwaarde op de Aandelen. De tweede voorwaarde is niet van toepassing indien de belegger bewijst dat hij de Aandelen in volle eigendom aanhield gedurende een ononderbroken periode van twaalf maanden voorafgaand aan de toekenning van de dividenden of indien de Aandelen gedurende die periode nooit toebehoorden aan een belastingplichtige die geen Belgische vennootschap was of die geen buitenlandse vennootschap was die de Aandelen aanhield via een vaste inrichting in België.

Zie tevens het punt (v) hieronder.

b. Aftrek van de dividenden van het belastbaar inkomen

Als een vennootschap onderworpen aan de Belgische vennootschapsbelasting op het tijdstip van de dividenduitkering een aandelenparticipatie aanhoudt van ten minste 10% van het kapitaal van de Vennootschap of een kapitaalparticipatie met een aanschaffingswaarde van ten minste EUR 1.200.000, kan, onder bepaalde voorwaarden, 95% van het ontvangen bruto dividend worden afgetrokken van het belastbaar inkomen ("DBI-af trek"), op voorwaarde dat de aandelenparticipatie in de Vennootschap is te kwalificeren als een financieel vast actief en de Aandelen in volle eigendom werden aangehouden gedurende een ononderbroken periode van ten minste één jaar.

De minimum participatievoorwaarde geldt niet voor wat betreft de dividenden ontvangen door Belgische kredietinstellingen, verzekeringsondernemingen en beursvennootschappen. Bovendien, de minimum participatievoorwaarde, de volle eigendom voorwaarde, de boekhoudkundige kwalificatie voorwaarde en de minimum houdperiode voorwaarde gelden niet voor wat betreft de dividenden ontvangen door beleggingsvennootschappen.

(iii) Buitenlandse vennootschappen met een Belgische vaste inrichting

Indien de Aandelen worden aangehouden via een Belgische vaste inrichting van een niet-rijksinwoner, dan zullen de ontvangen dividenden deel uitmaken van de belastbare inkomsten van deze vaste inrichting en zullen deze worden belast tegen het tarief van de belasting van niet-inwoners.

De bij de bron ingehouden roerende voorheffing kan in principe worden verrekend met de belasting van niet-inwoners (vennootschappen) en kan worden terugbetaald in de mate waarin ze hoger is dan de werkelijk verschuldigde belasting, in zoverre de niet in België gevestigde vennootschap de volle eigendom had over de Aandelen op het ogenblik van de toekenning van het dividend, en indien de dividenduitkering geen aanleiding geeft tot een waardevermindering van of een minderwaarde op de aandelen. Deze voorwaarde is niet van toepassing indien : (i) de niet-inwoner (de vennootschap) aantoonst dat hij/zij de volle eigendom van de Aandelen heeft gehad gedurende een ononderbroken periode van 12 maanden die de datum van toekenning van de dividenden voorafgaat, of (ii) indien gedurende deze periode de Aandelen op geen enkel ogenblik hebben toebehoord aan een andere belastingplichtige dan een Belgische vennootschap of een vennootschap die niet-inwoner is en deze Aandelen op een ononderbroken wijze heeft belegd in een Belgische inrichting.

Zie tevens punt (v) hieronder.

(iv) Buitenlandse vennootschappen of natuurlijke personen zonder Belgische vaste inrichting of vaste basis

Indien de Aandelen worden aangehouden door een niet-inwoner, een vennootschap of een natuurlijke persoon, zonder een Belgische vaste inrichting of een vaste basis waaraan de Aandelen zijn aangerekend, vormt de Belgische roerende voorheffing van 25% de definitieve belasting in België voor deze niet-inwoners.

In het geval dat er geen vrijstelling van toepassing is onder het Belgisch belastingrecht, dan kan de Belgische roerende voorheffing op dividenden voor beleggers die niet-inwoners zijn, mogelijkwijze worden verminderd met toepassing van de verdragen ter vermijding van dubbele belasting afgesloten tussen België en de staat van de woonplaats van de betrokken aandeelhouder (niet-inwoner). België heeft belastingverdragen afgesloten met meer dan 80 landen, waarbij de roerende voorheffing op dividenden voor inwoners van deze landen wordt verlaagd tot 15%, 10%, 5% of 0%, afhankelijk van bepaalde voorwaarden zoals onder andere het belang van de deelneming en het vervullen van bepaalde identificatieformaliteiten.

Potentiële beleggers wordt aangeraden hun eigen fiscaal adviseur te raadplegen om na te gaan of zij in aanmerking komen voor een vermindering of een vrijstelling van de roerende voorheffing bij de betaling van dividenden en desgevallend voor informatie over de procedurevereisten tot het bekomen van dergelijke vermindering of vrijstelling bij betaling van dividenden of tot het indienen van een aanvraag tot terugbetaling.

Zie tevens punt (v) hieronder.

(v) Vennootschappen gevestigd binnen de Europese Unie of in een verdragsland

Daarnaast zijn, overeenkomstig het recht van de Europese Unie, de vennootschappen die in de Europese Unie zijn gevestigd en binnen het toepassingsgebied vallen van de EU Moeder-Dochter Richtlijn van 23 juli 1990 (90/435/EEG), zoals gewijzigd door de Richtlijn 2003/123/EG van 22 december 2003, vrijgesteld van Belgische roerende voorheffing indien zij een deelneming van ten minste 15% in het kapitaal van de Vennootschap hebben aangehouden gedurende een ononderbroken periode van ten minste één jaar. Om deze vrijstelling te genieten moet de aandeelhouder die aan voormelde voorwaarden

voldoet een attest ondertekenen waarin hij bevestigt een in de EU gevestigde vennootschap te zijn in de zin van de voornoemde Moeder-Dochter Richtlijn en een deelneming van ten minste 15% te hebben gehad gedurende een ononderbroken periode van ten minste één jaar. Dit attest dient vervolgens te worden opgestuurd naar de Vennootschap of naar de betalingsagent. Een aandeelhouder die een deelneming van ten minste 15% in de Vennootschap heeft maar deze deelneming op het moment van de toekenning van het dividend nog niet gedurende één jaar heeft, kan deze vrijstelling genieten indien hij een attest ondertekent zoals hierboven vermeld, maar daarop tevens de datum vermeldt vanaf wanneer hij zijn deelneming van ten minste 15% heeft. In het attest verbindt de aandeelhouder zich er tevens toe de deelneming aan te houden tot de periode van één jaar is verstreken en de Vennootschap onmiddellijk op de hoogte te brengen als deze periode van één jaar is verstreken of als zijn deelneming daalt onder de 15%. De Vennootschap zal de roerende voorheffing inhouden en bijhouden tot het einde van de periode van één jaar, en ze vervolgens, naargelang het geval, aan de aandeelhouder of aan de Belgische schatkist betalen. Het vereiste van een minimale participatie van 15% zal worden herleid tot 10% voor dividenden toegekend of betaald na 1 januari 2009.

Bovendien is er geen roerende voorheffing verschuldigd op de dividenden uitgekeerd door de Vennootschap op voorwaarde dat (i) de aandeelhouder een vennootschap, die een gelijkaardige rechtsvorm heeft als deze vermeld in de Moeder-Dochter Richtlijn, is die haar fiscale woonplaats heeft in een land dat een dubbelbelastingverdrag heeft afgesloten met België, (ii) de aandeelhouder ten minste 15% van de aandelen in de Vennootschap gedurende een ononderbroken periode van ten minste één jaar aanhoudt (of zal aanhouden), en (iii) het desbetreffende dubbelbelastingverdrag voorziet in de uitwisseling van inlichtingen die nodig zijn om uitvoering te geven aan de bepalingen van de nationale wetten van de overeenkomstsluitende staten.

4.7.2. Meerwaarden en minderwaarden

(i) Private beleggers

Wanneer een private belegger onderworpen aan de Belgische personenbelasting over Aandelen beschikt, maken deze in principe deel uit van het privé-vermogen van deze persoon. Dit heeft als resultaat dat de op deze Aandelen door Belgische private beleggers gerealiseerde meerwaarden in principe niet onderworpen zijn aan de personenbelasting.

Indien de meerwaarden worden gerealiseerd als het gevolg van een verrichting die niet kadert binnen het normaal beheer van het privé-vermogen, dan zullen de gerealiseerde meerwaarden worden belast als diverse inkomsten aan 33%, te vermeerderen met gemeentelijke opcentiemen.

De door een natuurlijke persoon gerealiseerde meerwaarden op Aandelen zullen in de personenbelasting eveneens worden belast aan het tarief van 16,5%, te vermeerderen met gemeentelijke opcentiemen, wanneer op enig ogenblik gedurende de vijf jaar voorafgaand aan de verkoop, deze natuurlijke persoon en zijn familiale groep samen meer dan 25% van de Aandelen hebben aangehouden en wanneer de koper zelf een buitenlandse entiteit is. Het Europese Hof van Justitie heeft echter op 8 juni 2004 beslist dat de toepassing van deze meerwaardebelasting tegen 16,5% strijdig is met de algemene beginselen van vrij verkeer van kapitaal en vrijheid van vestiging vervat in het EG-Verdrag indien de aandelen overgedragen worden aan een EU-vennootschap. De belastingadministratie aanvaardt momenteel dat deze belasting niet meer van toepassing is bij verkoop aan een vennootschap gevestigd in de Europese Unie. De desbetreffende wetgeving is echter op heden nog niet aangepast aan deze rechtspraak.

Minderwaarden door private beleggers gerealiseerd op de overdracht van de Aandelen zijn normaal niet fiscaal aftrekbaar. Minderwaarden op speculatieve verrichtingen of op verrichtingen die buiten het kader vallen van het normale beheer zijn echter, in principe, aftrekbaar van de winst van soortgelijke verrichtingen.

(ii) Rechtspersonen en vennootschappen

Rechtspersonen onderworpen aan de Belgische rechtspersonenbelasting zijn normaal niet onderworpen aan Belgische meerwaardenbelasting bij de overdracht van aandelen, maar kunnen onderworpen zijn aan de hierboven beschreven belasting van 16,5% indien zij een substantiële deelneming (meer dan 25%)

aanhouden. Minderwaarden geleden door Belgische rechtspersonen bij de verkoop van de Aandelen zijn normaal niet fiscaal aftrekbaar.

Vennootschappen onderworpen aan de Belgische vennootschapsbelasting worden in principe in België niet belast op de meerwaarden gerealiseerd bij de verkoop van de Aandelen.

Minderwaarden door dergelijke beleggers geleden bij de overdracht van de Aandelen zijn niet fiscaal aftrekbaar, tenzij mogelijks op het tijdstip van ontbinding en vereffening van de Vennootschap tot beloop van het fiscaal gestort kapitaal van de Vennootschap vertegenwoordigd door die Aandelen.

(iii) Niet-inwoners (natuurlijke personen en rechtspersonen)

Niet-inwoners (vennootschappen) die de Aandelen aanhouden via een Belgische vaste inrichting, worden in principe in België niet belast op de meerwaarden gerealiseerd bij de verkoop van de Aandelen.

Niet-inwoners die de Aandelen niet aanhouden via een Belgische vaste inrichting of vaste basis zijn normaal niet onderworpen aan Belgische inkomstenbelasting op meerwaarden gerealiseerd bij de verkoop, ruil, wederinkoop (behalve voor de roerende voorheffing op dividenden - zie *supra*) of andere overdracht van de Aandelen, tenzij zij een substantiële deelneming aanhouden of de verrichting niet valt binnen het normaal beheer van het privé-vermogen en het bilaterale dubbelbelastingverdrag afgesloten tussen het Koninkrijk België en de staat van hun woonplaats, indien zulk verdrag bestaat, niet voorziet in een vrijstelling van de Belgische belasting op de meerwaarden.

4.7.3. Taks op beursverrichtingen

De aankoop en verkoop, en alle andere acquisities en overdrachten onder bezwarende titel in België van aandelen via een professionele tussenpersoon is onderworpen aan de beurstaks op de verhandeling van effecten, in principe ten belope van 0,17% van de aankoopprijs verschuldigd door zowel de verkoper als de koper. Volgens de wet van 28 april 2005 is het bedrag van de taks op de beursverrichtingen beperkt tot maximum EUR 500 per transactie en per partij.

In geen geval is een taks op de beursverrichtingen verschuldigd door : (i) professionele tussenpersonen, beschreven in artikel 2, 9° en 10° van de Wet van 2 augustus 2002 op het toezicht van de financiële sector en de financiële diensten, die voor eigen rekening handelen, (ii) verzekeringsondernemingen, beschreven in artikel 2, §1 van de Wet op verzekeringstoezicht van 9 juli 1975, die voor eigen rekening handelen, (iii) instellingen voor bedrijfspensioenvoorziening, beschreven in artikel 2, 1° van de Wet van 27 oktober 2006 betreffende het toezicht op de instellingen voor bedrijfspensioenvoorziening, die voor eigen rekening handelen, (iv) instellingen voor collectieve beleggingen, beschreven in de Wet van 4 december 1990, die voor eigen rekening handelen of (v) niet-rijksinwoners (tegen aflevering van een attest van hun status als niet-rijksinwoner).

Er is geen taks op de beursverrichtingen verschuldigd op de inschrijving op Nieuwe Aandelen. In de mate dat de toewijzing van Aangeboden Aandelen aan particuliere beleggers het aantal Nieuwe Aandelen zou overtreffen, zal bij de betaling van de Aangeboden Aandelen rekening worden gehouden met beurstaks op het deel Bestaande Aandelen dat hen zal worden toegewezen.

5. ALGEMENE INLICHTINGEN OVER DE VENNOOTSCHAP

5.1. Algemene informatie

Alfacam Group NV is een naamloze vennootschap en werd op 5 april 2007 opgericht naar Belgisch recht voor onbepaalde duur. Alfacam Group werd opgericht door de huidige aandeelhouders van Alfacam en Euro1080, zijnde het echtpaar Fehervari-Stoop, Sigmacam NV en GIMV (zie sectie 5.8 "Aandeelhouders"). De maatschappelijke zetel van de Vennootschap is gevestigd te 2547 Lint (België), Fabrickstraat 38 en is ingeschreven in het rechtspersonenregister onder het ondernemingsnummer 0888.585.821 (Antwerpen). De Vennootschap is telefonisch bereikbaar op het nummer +32 3 454 10 40.

In dit hoofdstuk worden het maatschappelijk doel van de Vennootschap en haar kapitaal samengevat. Deze sectie is gebaseerd op de statuten van de Vennootschap, zoals gewijzigd door de buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders van 23 april 2007, en waarvan sommige wijzigingen slechts in werking zullen treden bij vaststelling van de finale Intekenprijs en de ondertekening van de *Underwriting*-overeenkomst of op de Afsluitingsdatum. De hiernavolgende beschrijving is slechts een samenvatting, en beoogt niet om een volledige weergave te bieden van de statuten van de Vennootschap, noch van de desbetreffende bepalingen naar Belgisch recht; evenmin kan zij worden beschouwd als een juridisch advies in verband met deze aangelegenheden.

5.2. Geschiedenis en ontwikkeling van de Groep

Alfacam BVBA werd in augustus 1987 gecreëerd door de fusie van Angel Video en E&E Audiovisuals. Angel Video was een TV-productieonderneming in handen van het echtpaar Fehervari-Stoop, en E&E Audiovisuals was een televisiedienstenbedrijf in handen van wijlen de heer Eric Coenegrachts. Tot 2003 leverde de Groep enkel TV-Diensten via de vennootschap Alfacam.

Alfacam leverde initieel enkelvoudige cameradiensten (*single camera*) voor het opnemen van bedrijfsfilms waarbij verschillende beelden werden opgenomen en vervolgens gemonteerd tot een documentaire of nieuwsbericht. Stapsgewijs evolueerde Alfacam naar het gebruik van multicamera's voor de opnames van lokale evenementen en shows zoals de Antwerpse Night of the Proms.

Als gevolg van de eerste Golfoorlog viel de markt voor bedrijfsfilms in België stil waardoor Alfacam besloot zich te richten op meer seriële en permanente opnames voor televisie-omroepen. In die tijd begon de Belgische openbare omroep, VRT (voorheen BRTN), meer en meer opnames uit te besteden. Met meer dan 200 uur jaarlijks afgewerkte TV-programma's in 1993-1994 werd Alfacam één van de belangrijkste leveranciers van de VRT voor opnames van o.a. Samson & Gert, Biosfeer, Ecologisch Tuinieren, Panorama, KMO Partner en opnames van heel wat TV-shows.

Televisie wordt direct en indirect door kijkers betaald. Midden de jaren negentig werden meer TV-zenders opgestart waardoor de reclame-inkomsten, en dus het beschikbare budget, per TV-kanaal afnamen. Dit leidde tot prijserosie in de markt voor TV-opnames. Als antwoord op deze gewijzigde marktomstandigheden, richtte Alfacam zich vervolgens op de markt van Speciale Evenementen waar voornamelijk de kwaliteit, het aantal en de grootte van de opnamewagens ("OB-wagens") en de toepassing van nieuwe technologie belangrijke beslissingscriteria zijn en prijserosie niet van toepassing was. Daarvoor investeerde Alfacam reeds sinds het midden van de jaren negentig op een consistente wijze in de nieuwste technologieën, in meerdere grote OB-wagens en in een uitgebreide catalogus van opnamemateriaal. Sinds 1995 investeerde Alfacam in totaal voor ongeveer EUR 74,1 miljoen, waarvan ongeveer EUR 10,3 miljoen in het Eurocam Media Center.

Alfacam is steeds een voorloper geweest inzake het gebruik van de meest recent beschikbare technologieën :

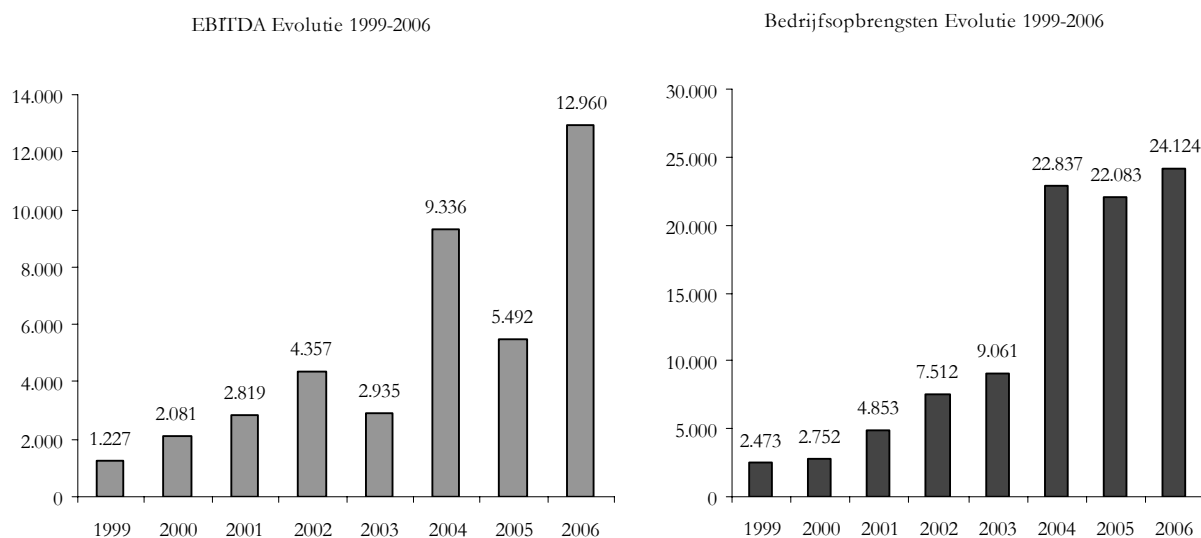
- in 1993 was Alfacam de eerste Europese speler die investeerde in het digitale beeldformaat 16:9;
- Alfacam was de eerste om in 1998 over te schakelen naar de nieuwste superslowmotion-technologie in Europa;

- in 1999 was Alfacam de eerste Europese eigenaar van een zeer grote opnamewagen (OB 7) uitgerust met 27 camera's;
- Alfacam was in 2000 de eerste speler in Europa die de overstap maakte naar de High Definition Digital technologie (HDTV) en als eerste wereldwijd simultaan zowel SD als HD opnamebeelden kon doorzenden naar haar klanten;
- Alfacam was de eerste speler wereldwijd die in 2004 de nieuwste HD superslowmotion camera's in gebruik nam;
- en Euro1080 was één van de eerste omroepen wereldwijd die medio 2005 gebruik maakte van de MPEG4-compressietechnologie voor de transmissie van HDTV-signalen.

De belangrijke mijlpalen in de geschiedenis van de Groep worden hieronder weergegeven :

Periode	Omschrijving
Aug 1987	Oprichting van Alfacam dat zich toeleide op opnames van bedrijfsfilms en lokale shows
1991	Opnames voor de Belgische openbare omroep VRT
1992	Aankoop van de eerste multicamerawagen
1993	Verhuis naar 600 m ² nieuwe kantoren in Hove
	Ingebruikname van nieuwe digitale 16:9 beeldformaat technologie
1995	Start uitbouw Europese activiteiten
1998	Ingebruikname van superslowmotion-technologie
1999	Ingebruikname van de OB 7, een opnamewagen uitgerust met 27 camera's, een primeur in Europa
2000	Alfacam start als eerste in Europa met opnames in HDTV
2002	Belangrijke toeleverancier van opnamewagens voor de Olympische Winterspelen in Salt Lake City
2003	Oprichting van Euro1080
Dec 2003	Overname Euro TV Mobil in Duitsland – Alfacam Deutschland GmbH
Jan 2004	Oprichting van "HD1", het eerste HDTV-kanaal in Europa
Juni-Juli 2004	Belangrijkste toeleverancier van opnamewagens voor de Olympische Spelen in Athene en het Europees Kampioenschap voetbal in Portugal
Eind 2004	Eerste speler die in 2004 de nieuwste HD superslowmotion camera's in gebruik nam
April 2005	Start van Alfacam France SAS
Sept 2005	Opening Eurocam Media Center te Lint
Feb 2006	Belangrijkste toeleverancier van OB-wagens voor de Olympische Winterspelen in Turijn
Juni 2006	Ondertekening van het contract voor levering van Multicamera TV-Diensten voor de Olympische Spelen van Beijing 2008

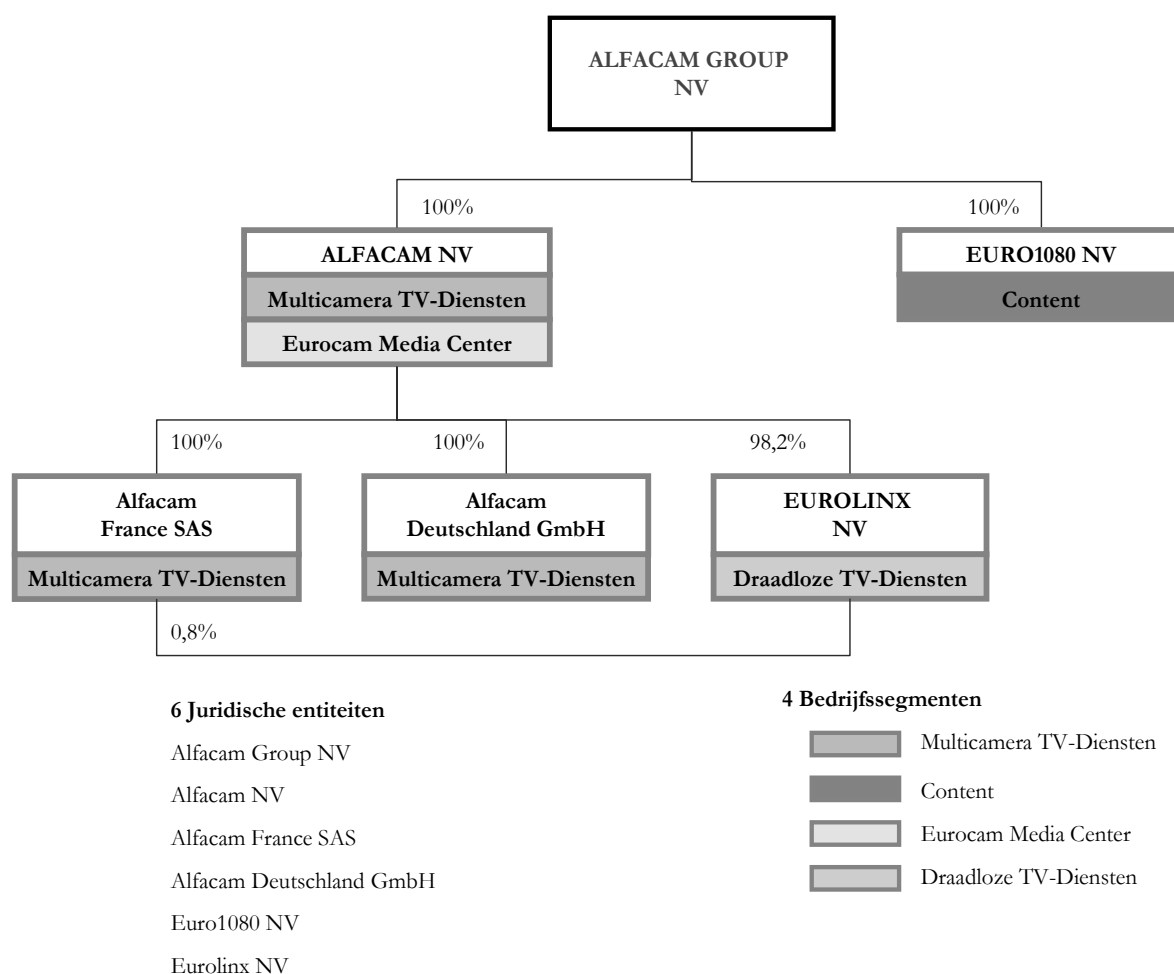
Onderstaande grafiek geeft tevens een overzicht van de evolutie van de EBITDA en de bedrijfsopbrengsten voor de periode 1999-2006.



5.3. Groepsstructuur

Na de vaststelling van de Inbreng in Natura (en de daaraan verbonden verhoging van het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap) door de raad van bestuur van de Vennootschap, gepland op de Afsluitingsdatum (zie sectie 5.6.3 "Ontwikkeling van het kapitaal"), zal de Vennootschap volgende dochtervennootschappen hebben : (i) Alfacam NV, met maatschappelijke zetel te 2547 Lint (België), Fabriekstraat 38, (ii) Euro1080 NV, met maatschappelijke zetel te 2547 Lint (België), Fabriekstraat 38, (iii) Eurolinx NV, met maatschappelijke zetel te 2547 Lint (België), Fabriekstraat 38, (iv) Alfacam France SAS, met maatschappelijke zetel te 28 Avenue de Rome-Les Estroublans, 13127 Vitrolles (Frankrijk) en (v) Alfacam Deutschland GmbH, met maatschappelijke zetel te Freisinger Strasse 108, 85737 Ismaning (Duitsland).

Na de vaststelling van de Inbreng in Natura (en de daaraan verbonden verhoging van het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap) door de raad van bestuur van de Vennootschap, gepland op de Afsluitingsdatum, zal de juridische groepsstructuur er dus als volgt uitzien :



De activiteiten van de Groep zijn de volgende :

- **Alfacam NV** en haar Duitse en Franse dochtervennootschappen, leveren televisiefaciliteiten en -diensten aan omroepen en productiehuisen. Eind 2006 heeft de Groep 19 wagens, waarvan 14 opnamewagens uitgerust met de meest moderne camera's voor HDTV, 1 standaarddefinitiewagen, 2 klankwagens en 2 satellietwagens in eigendom. Alfacam is gespecialiseerd in het opnemen van internationale sportevenementen zoals de Olympische Spelen, het WK en het EK Voetbal en concerten van internationaal bekende artiesten zoals o.a. Robbie Williams en Madonna. Verder verhuurt Alfacam opnamewagens en -materiaal en randapparatuur en bouwt het opnamewagens voor eigen gebruik. Vanaf 2007 zal Alfacam starten met de bouw en de verkoop van opnamewagens voor derde partijen.

- **Eurolinx NV** bundelt sinds begin 2007 de draadloze activiteiten van de Groep, zowel in digitale standaardtelevisie als in HDTV. De draadloze transmissie wordt gebruikt bij bv. wielervedstrijden, autoraces en atletiekwedstrijden. Deze draadloze activiteiten werden voorheen reeds door Alfacam uitgevoerd. Door ze in een aparte vennootschap onder te brengen wordt de commerciële positie versterkt. Concurrenten van Alfacam kunnen zo gemakkelijker een beroep doen op de diensten van Eurolinx, gezien deze vennootschap als "onafhankelijk" kan worden aanzien. De concurrenten van Alfacam kunnen immers belangrijke afnemers worden van Eurolinx.
- In het **Eurocam Media Center** is de verhuur van het gebouw en de studio's ondergebracht. Het media center, dat wordt gecommercialiseerd onder de naam Eurocam Media Center, is geen afzonderlijke juridische entiteit.
- **Euro1080 NV** bundelt de uitzendactiviteiten en de activiteiten die gerelateerd zijn aan de *server* zoals archiefbeheer van HDTV-beelden, *play-out* (eindregie) en het omzetten van analoge naar digitale opnames. Euro1080 was op 1 januari 2004 de allereerste televisiemaatschappij in Europa die met HDTV-uitzendingen van start ging. Tot december 2005 was het ook de enige HDTV-zender.

5.4. Strategie van de Groep

De Groep beoogt om haar leiderspositie in de HDTV-opnamemarkt te versterken in een snel veranderende televisiemarkt waar digitale, *on demand* (betaal-) en HD-televisie steeds belangrijker worden. De Groep focust in het algemeen op het hogere segment van de markt, zowel op het vlak van Multicamera en Draadloze TV-Diensten, als het verhuur van studio's en materiaal. De Groep tracht bovendien om een hoogstaande dienstverlening te verzekeren met de inzet van de meest moderne technologieën en hoog opgeleid en flexibel personeel wat moet leiden tot een vlekkeloze executie.

De Groep streeft naar een optimale bezettingsgraad van haar opnamewagens, draadloos materiaal en servercapaciteit door op pan-Europese schaal en met alternatieve verhuurformules te werken (o.a. verkoop met "rent-back" clausules, "dry-hire" op lange termijn). Zoals de Groep reeds in het verleden bewezen heeft, beoogt ze ook in de toekomst haar activa zo goed mogelijk te beheren. De Groep tracht dit te bewerkstelligen door op het juiste ogenblik te investeren en te desinvesteren. De groepsvennootschappen genereren en stimuleren business voor elkaar waardoor er belangrijke synergieën kunnen ontstaan.

Momenteel vormen de activiteiten van Alfacam nog de belangrijkste bron van inkomsten voor Alfacam Group, maar het management van de Groep streeft er naar om op middellange termijn het operationele resultaat meer evenwichtig over de verschillende segmenten te verspreiden (zie ook 6.1.2, 6.2.2, 6.3.2 en 6.4.4 voor een bespreking van de strategie per segment).

Alfacam fungeert als locomotief voor de klanten van Eurolinx, waardoor draadloze diensten kunnen worden aangeboden in alle hoeken van Europa. De reputatie en het cliënteel van Alfacam op het vlak van TV-Diensten zullen de groei van de Draadloze TV-Diensten stimuleren.

Euro1080 maakt bij het opnemen van haar programma's gebruik van de HDTV-middelen van Alfacam. Omgekeerd kan Alfacam via haar opname-activiteiten uitzendrechten verwerven van haar klanten die door de zenders van Euro1080 kunnen worden gebruikt. De server-gebonden activiteiten kunnen extra bedrijfsopbrengsten genereren inzake *content* die in het bezit is van Euro1080. Tevens kan Euro1080 ook gebruik maken van de servergerelateerde activiteiten voor de eigen zender.

Het Eurocam Media Center is een belangrijk uithangbord voor de Groep. De studio's generen ook werk voor de OB-wagens.

5.5. Maatschappelijk doel

Overeenkomstig artikel 3 van de statuten heeft de Vennootschap tot doel, alleen of in deelneming, in België en in het buitenland, alle activiteiten, werkzaamheden en investeringen die betrekking hebben op de productie en commercialisatie van audiovisuele opnames, het verlenen van audiovisuele en communicatiediensten, de exploitatie van een film- en televisiebedrijf, en met name :

- investering, inschrijving, deelneming, belegging, verkoop, aankoop en verhandeling van aandelen, effecten, obligaties, certificaten, vorderingen, gelden en andere beleggingsinstrumenten uitgegeven door Belgische of buitenlandse al dan niet commerciële ondernemingen, administratiekantoren, instellingen of verenigingen, met uitzondering van die activiteiten waarvoor een vergunning van enige financiële toezichthouder noodzakelijk is;

- het beheer van de investeringen en deelnemingen in dochtervennootschappen, het verlenen van advies, management en andere diensten die overeenstemmen met de activiteiten van een holdingvennootschap. Deze diensten kunnen worden geleverd krachtens contractuele of statutaire benoemingen of in de hoedanigheid van externe raadgever;
- het toekennen van leningen en voorschotten onder gelijk welke vorm en voor gelijk welke duur aan alle verbonden ondernemingen of ondernemingen waarin zij een participatie bezit, alsmede het waarborgen van haar verbintenissen en van alle verbintenissen van deze ondernemingen door borg te staan, zekerheden te verschaffen of op enige andere wijze, op voorwaarde dat zij er zelf belang bij heeft.

De Vennootschap kan optreden als bestuurder, zaakvoerder, directeur of vereffenaar van andere vennootschappen.

De Vennootschap mag alle verrichtingen doen van industriële, commerciële, financiële, burgerlijke, roerende en onroerende aard, alsmede verrichtingen op commissieloon, welke hetzij rechtstreeks hetzij onrechtstreeks in verband staan met haar doel of die van aard zouden zijn de verwezenlijking ervan te vergemakkelijken.

5.6. Kapitaal en Aandelen van de Vennootschap

5.6.1. Maatschappelijk kapitaal en aandelen

Op Datum van het Prospectus bedraagt het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap EUR 61.502, vertegenwoordigd door 8.786 Aandelen op naam zonder nominale waarde, die elk een identieke fractie van het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap vertegenwoordigen. Het kapitaal is volledig volgestort.

Alle Aandelen hebben dezelfde rechten.

5.6.2. Andere uitstaande financiële instrumenten

Behalve de hierboven vermelde Aandelen op naam en de warrants hierna beschreven (zie sectie 5.7 "Warrantenplan"), heeft de Vennootschap geen andere effecten uitgegeven die al dan niet het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap vertegenwoordigen.

5.6.3. Ontwikkeling van het kapitaal

Ontwikkeling van het kapitaal van de Vennootschap

De Vennootschap werd opgericht op 5 april 2007 d.m.v. inbreng in geld. Bij de oprichting bedroeg het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap EUR 61.502, vertegenwoordigd door 8.786 Aandelen op naam zonder nominale waarde, die elk een identieke fractie van het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap vertegenwoordigen.

De buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders van de Vennootschap gehouden op 23 april 2007 heeft beslist het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap te verhogen d.m.v. een inbreng in natura van alle aandelen in Alfacam en Euro1080 onder opschortende voorwaarde van de vaststelling van de finale Intekenprijs en de ondertekening van de *Underwriting*-overeenkomst vóór 1 juli 2007. In ruil voor de inbreng van één aandeel in Alfacam of één aandeel in Euro1080, zal een aandeelhouder van Alfacam respectievelijk Euro1080 één Aandeel ontvangen in de Vennootschap (met dien verstande dat een relatieve waarde van Alfacam en Euro1080 werd bepaald, zijnde 67% voor Alfacam en 33% voor Euro1080, en dat in functie daarvan en met het oog op de "aandeel-voor-aandeel" ruilverhouding een splitsing van de aandelen Alfacam en Euro1080 werd doorgevoerd). De aandelen in Alfacam en Euro1080 zullen worden ingebracht tegen een globale waarde gelijk aan de finale Intekenprijs vermenigvuldigd met 6.813.474 Aandelen. Bijgevolg zal de raad van bestuur, na de beëindiging van de bookbuilding procedure, de finale Intekenprijs, en dus de waarde van de ingebrachte aandelen, vaststellen. Na vervulling van de opschortende voorwaarden en uiterlijk op de Afsluitingsdatum, zal de raad van bestuur de Inbreng in Natura vaststellen en de 6.813.474 Aandelen uitgeven aan de aandeelhouders van Alfacam en Euro1080

die hun aandelen in deze vennootschappen hebben ingebracht in de Vennootschap. De buitengewone algemene vergadering heeft de raad van bestuur hiertoe de nodige volmachten toegekend. De fractiewaarde van de Aandelen bij oprichting van de Vennootschap bedraagt EUR 7. Afhankelijk van de finale Intekenprijs is het mogelijk dat de fractiewaarde van de nieuwe Aandelen als vergoeding voor de Inbreng in Natura afwijkt van deze van de bestaande Aandelen bij oprichting. De finale Intekenprijs kan evenwel niet lager zijn dan de fractiewaarde van deze bestaande Aandelen bij oprichting. De buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders van de Vennootschap gehouden op 23 april 2007 heeft beslist dat ingeval van afwijking de fractiewaarde van alle Aandelen van de Vennootschap conventioneel zal worden gelijkgeschakeld.

De verslagen van de raad van bestuur en van de commissaris betreffende de Inbreng in Natura opgesteld overeenkomstig artikel 602 van het Wetboek van Vennootschappen maken bijlage 1 van dit prospectus uit.

Hoewel deze verslagen in de eerste plaats bedoeld zijn om de Bestaande Aandeelhouders in te lichten over hun inbreng en de tegenprestatie die zij ervoor ontvangen, moet het volgende nog opgemerkt worden. Deze verslagen bevatten geen waardering in absolute bedragen van de inbreng. Het werd immers niet opportuun geacht om de waardering voor de inbreng te laten verschillen van de waardering voor de beursgang. De waardering voor de beursgang geschiedt immers op basis van de boekbuilding-procedure, die de waarde effectief test bij de investeerders en die kwalitatief beschouwd te verkiezen is boven een waardering die zich uitsluitend stoelt op theoretische waarderingsmodellen.

De inbrengverslagen verwijzen dan ook inzake waardering naar de formule : aantal uitgegeven Aandelen als vergoeding voor de inbreng (zijnde 6.813.474) x de finale Intekenprijs. Om verder uit te maken tegen welke waardes Alfacam en Euro1080 zullen worden opgenomen als activa van de Vennootschap wordt een relatieve verdeelsleutel toegepast op de totale waarde van de inbreng. De relatieve waardes werden conventioneel vastgelegd tussen de Bestaande Aandeelhouders op 67% voor Alfacam en 33% voor Euro1080. Rekening houdend met (i) de relatieve waardes van Alfacam en Euro1080, (ii) met de wens één Aandeel Alfacam Group uit te geven voor de inbreng van één aandeel Alfacam of één aandeel Euro1080 en (iii) met de wens een Intekenprijs te bekomen binnen een waardefork die aanvaardbaar is door de markt (d.w.z. niet te hoog noch te laag), werd het aantal Aandelen uit te geven door de Vennootschap als vergoeding voor de Inbreng in Natura op 6.813.474 vastgesteld.

De wijze van verslaggeving biedt vanuit economisch standpunt minder inzicht aangezien de waarderingmethodiek deze van de boekbuilding is die pas op een latere datum zicht zal bieden op de waardering in absolute termen. De Vennootschap meent dat voor de vorming van een holdingvennootschap op het ogenblik van de beursgang deze structuur te verkiezen is. De juridisch adviseur van de Vennootschap, Linklaters De Bandt, heeft de geldigheid van deze structuur bevestigd en heeft gewezen op de precedents terzake.

Dezelfde buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders heeft beslist om het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap te verhogen, zoals noodzakelijk voor de doeleinden van het Aanbod (zie sectie 2.4 "Redenen voor het Aanbod en bestemming van de opbrengsten") en heeft de raad van bestuur bijzondere volmachten toegekend voor het vaststellen van de kapitaalverhoging en de uitgifte van de Aandelen aan de beleggers bij de afsluiting van het Aanbod. Het aandeel in het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap dat wordt vertegenwoordigd door ieder Aandeel kan wijzigen als gevolg van het Aanbod. Afhankelijk van de finale Intekenprijs is het immers mogelijk dat de fractiewaarde van de Nieuwe Aandelen afwijkt van de reeds bestaande Aandelen. De buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders van de Vennootschap gehouden op 23 april 2007 heeft beslist dat ingeval van afwijking de fractiewaarde van alle Aandelen van de Vennootschap conventioneel zal worden gelijkgeschakeld.

Ontwikkeling van het kapitaal van Alfacam

Op de Datum van het Prospectus bedraagt het maatschappelijk kapitaal van Alfacam EUR 94.309,40, vertegenwoordigd door 4.565.220 aandelen.

Alfacam werd opgericht op 26 augustus 1987 met een maatschappelijk kapitaal van EUR 18.592,01 (BEF 750.000). Op 30 december 1994 werd het maatschappelijk kapitaal verhoogd tot EUR 68.170,72 (BEF 2.750.000). Op 21 december 2000 werd het maatschappelijk kapitaal verhoogd tot EUR 89.582,44 (BEF 3.614.150) door conversie van converteerbare obligaties van GIMV, die reeds op 30 september 1998 één aandeel had verworven in Alfacam. Op 19 december 2003 werd het maatschappelijk kapitaal voor een laatste maal verhoogd, middels inbreng in natura door Plazamedia GmbH, een vennootschap naar Duits recht, met maatschappelijke zetel te Münchenerstrasse 101, 85737 Ismaning, Duitsland. Het kapitaal werd verhoogd tot EUR 94.309,40, het huidige maatschappelijk kapitaal. In augustus 2005 zijn er afspraken gemaakt over de exit van Plazamedia GmbH, die begin 2007 geformaliseerd werden. De participatie van Plazamedia GmbH, die ongeveer 5% vertegenwoordigde van het kapitaal van Alfacam, werd voor een totaal bedrag van EUR 1,2 miljoen in gelijke delen overgenomen door het echtpaar Fehervari-Stoop en GIMV, op basis van de resultaten over 2005, conform de afspraken gemaakt in augustus 2005.

Ontwikkeling van het kapitaal van Euro1080

Euro1080 werd opgericht op 8 juli 2003 met een maatschappelijk kapitaal van EUR 62.000,00. Op 12 januari 2004 werd het maatschappelijk kapitaal verhoogd door een kapitaalverhoging waarop GIMV inschreef om het te brengen op EUR 81.468,00, het huidige maatschappelijk kapitaal. Op Datum van het Prospectus is het kapitaal vertegenwoordigd door 2.248.254 aandelen.

Voorafgaand aan het Aanbod hebben GIMV en Adviesbeheer GIMV Corporate Investments Belgium NV aandelen geruild zodat beiden een gelijk aandeelhouderschap hebben in Alfacam en Euro1080. De aangewende ruilverhouding is gebaseerd op de relatieve waarde van Alfacam en Euro1080 individueel ten opzichte van het geheel.

5.6.4. Verrijging van eigen effecten

De Vennootschap kan haar eigen aandelen, winstbewijzen of daarop betrekking hebben certificaten verwerven, vervreemden of in pand nemen mits naleving van de wettelijke bepalingen terzake.

Op 23 april 2007 besliste de buitengewone algemene vergadering van de Vennootschap om, onder opschortende voorwaarde van de vaststelling van de finale Intekenprijs en de ondertekening van de *Underwriting*-overeenkomst, de raad van bestuur te machtigen, zonder besluit van de algemene vergadering, eigen aandelen te verkrijgen en aan te houden wanneer dit noodzakelijk is ter voorkoming van een dreigend ernstig nadeel voor de Vennootschap. Deze machtiging is geldig voor een periode van drie (3) jaar te rekenen vanaf de bekendmaking van deze machtiging in de bijlagen bij het Belgisch Staatsblad.

Deze buitengewone algemene vergadering van de Vennootschap besliste tevens om, onder opschortende voorwaarde van de vaststelling van de finale Intekenprijs en de ondertekening van de *Underwriting*-overeenkomst, de raad van bestuur te machtigen een maximum aantal eigen aandelen te verwerven dat opgeteld niet meer bedraagt dan 10% van het uitgegeven kapitaal aan een prijs die hoger moet zijn dan 90% en lager dan 115% van de prijs waaraan de aandelen werden genoteerd op de beurs op de dag voorafgaand aan de dag van aankoop of ruil. Deze machtiging geldt voor een periode van 18 maanden te rekenen vanaf de bekendmaking van bovenstaande machtiging in de Bijlagen bij het Belgisch Staatsblad. Deze machtiging geldt tevens voor de verwerving van aandelen van de Vennootschap door één van haar rechtstreeks gecontroleerde dochtervennootschappen overeenkomstig artikel 627 van het Belgische Wetboek van Vennootschappen.

De raad van bestuur werd onder dezelfde opschortende voorwaarde ook gemachtigd om tegen een prijs die zij bepaalt alle eigen aandelen die de Vennootschap aanhoudt te vervreemden op een gereglementeerde beurs of in het kader van haar vergoedingsbeleid aan werknemers, bestuurders of consultants van de Vennootschap. Deze machtiging geldt zonder beperking in de tijd. Deze machtiging geldt tevens voor de vervreemding van aandelen van de Vennootschap door één van haar rechtstreeks gecontroleerde dochtervennootschappen zoals bedoeld in artikel 627 van het Belgische Wetboek van Vennootschappen.

5.7. Warrantenplan

Op 23 april 2007 heeft de buitengewone vergadering van aandeelhouders van de Vennootschap, op voorstel van de raad van bestuur, beslist, onder opschortende voorwaarde van de vaststelling van de finale Intekenprijs en de ondertekening van de *Underwriting*-overeenkomst, een aantal warrants uit te geven gelijk aan maximaal 1% van de som van de Bestaande en de Nieuwe Aandelen. Deze warrants zullen gratis worden toegekend aan het management van de Groep.

Elke warrant die toegekend wordt, zal aan de houder ervan het recht geven in te tekenen op één gewoon aandeel van de Vennootschap. De uitoefenprijs van een warrant zal gelijk zijn aan de Intekenprijs.

De warrants hebben een looptijd van 5 jaar te rekenen vanaf de Notering van de Vennootschap. Op het einde van de 5 jaar periode, vervallen de warrants. De warrants worden progressief definitief verworven door de warranthouders, namelijk 34% vanaf de eerste verjaardag van de toekenning, 67% vanaf de tweede verjaardag van de toekenning en 100% vanaf de derde verjaardag van de toekenning. De warrants zijn niet overdraagbaar inter vivos. De warrants kunnen slechts worden uitgeoefend in de mate dat zij definitief verworven zijn en ten vroegste vanaf 1 januari volgend op de derde verjaardag van de toekenning van de warrants aan de warranthouders.

In het geval er een wijziging van de controle van de Vennootschap zou plaatsvinden, heeft de raad van bestuur de bevoegdheid om de uitoefenperiode van de warrants in te korten op voorwaarde dat aan de warranthouder een periode van tenminste 15 kalenderdagen wordt toegekend gedurende dewelke de warranthouder zijn warrants kan uitoefenen. Indien de warranthouders hun warrants niet uitoefenen binnen deze periode, dan vervallen de warrants van rechtswege.

5.8. Aandeelhouders

Onderstaande tabel toont het verwachte aandeelhouderschap voor en na afsluiting van het Aanbod, ingeval van een plaatsing van EUR 20 miljoen in Nieuwe Aandelen en het grootst mogelijke bedrag dat de Verkopende Aandeelhouder kan leveren in Bestaande Aandelen op basis van 3 hypothetische intekenprijzen, nl. EUR 7, 11 en 15. De tabel geeft 4 scenario's, nl. de aandeelhoudersstructuur vóór het Aanbod⁸, na het Aanbod, vóór en na uitoefening van de Greenshoe-optie en op volledig verwaterde basis, i.e. na uitoefening van de warrants die naar aanleiding van de IPO zijn toegekend.

De Intekenprijs bedraagt EUR 7⁹

Intekenprijs EUR 7	Voor het Aanbod		Na het Aanbod, voor uitoefening GS, voor uitoefening warrants		Na het Aanbod, na uitoefening GS, voor uitoefening warrants		Na het Aanbod, na uitoefening GS, na uitoefening warrants	
	# Aandelen	% van het kapitaal	# Aandelen	% van het kapitaal	# Aandelen	% van het kapitaal	# Aandelen	% van het kapitaal
Aaandeehouder								
Fehervari - Stoop/Sigmacam	5.191.265	76,1	5.191.265	53,6	5.191.265	50,1	5.191.265	49,7
GIMV	1.630.995	23,9	0	0,0	0	0,0	0	0,0
Publiek	0	0,0	4.488.137	46,4	5.191.357	49,9	5.161.357	49,4
Warranthouders	0	0,0	0	0,0	0	0,0	96,794	0,9
Totaal	6.822.260	100,0	9.679.402	100,0	10.382.622	100,0	10.449.416	100,0

De Intekenprijs bedraagt EUR 11¹⁰

Intekenprijs EUR 11	Voor het Aanbod		Na het Aanbod, voor uitoefening GS, voor uitoefening warrants		Na het Aanbod, na uitoefening GS, voor uitoefening warrants		Na het Aanbod, na uitoefening GS, na uitoefening warrants	
	# Aandelen	% van het kapitaal	# Aandelen	% van het kapitaal	# Aandelen	% van het kapitaal	# Aandelen	% van het kapitaal
Aaandeehouder								
Fehervari - Stoop/Sigmacam	5.191.265	76,1	5.191.265	60,1	5.191.265	58,7	5.191.265	58,1
GIMV	1.630.995	23,9	267.359	3,1	0	0,0	0	0,0
Publiek	0	0,0	3.181.817	36,8	3.659.089	41,3	3.659.089	40,9
Warranthouders	0	0,0	0	0,0	0	0,0	86,404	1,0
Totaal	6.822.260	100,0	8.640.441	100,0	8.850.354	100,0	8.936.758	100,0

⁸ In de hypothese dat de Inbreng in Natura werd uitgevoerd.

⁹ In geval de Intekenprijs EUR 7 bedraagt, is de participatie van de Verkopende Aandeelhouder niet voldoende groot om EUR 15 miljoen Bestaande Aandelen te verkopen. De waarde van haar participatie bedraagt in dat geval EUR 11,4 miljoen. De Greenshoe-optie zal in dat geval volledig uit nieuwe Aandelen bestaan.

¹⁰ In geval de Intekenprijs EUR 11 bedraagt, kan de Verkopende Aandeelhouder voor EUR 15 miljoen Bestaande Aandelen verkopen en nog een deel van de Greenshoe-optie leveren ten belope van EUR 2,7 miljoen. Het resterende deel van de Greenshoe-optie zal uit nieuwe Aandelen bestaan.

De Intekenprijs bedraagt EUR 15¹¹

Intekenprijs EUR 15	Voor het Aanbod		Na het Aanbod, voor uitoefening GS, voor uitoefening warrants		Na het Aanbod, na uitoefening GS, voor uitoefening warrants		Na het Aanbod, na uitoefening GS, na uitoefening warrants	
	# Aandelen	% van het kapitaal	# Aandelen	% van het kapitaal	# Aandelen	% van het kapitaal	# Aandelen	% van het kapitaal
Aandeelhouder								
Fehervari - Stoop/Sigmacam	5.191.265	76,1	5.191.265	63,7	5.191.265	63,7	5.191.265	63,0
GIMV	1.630.995	23,9	630.995	7,7	280.996	3,4	280.996	3,4
Publiek	0	0,0	2.333.333	28,6	2.683.332	32,9	2.683.332	32,6
Warranthouders	0	0,0	0	0,0	0	0,0	81,556	1,0
Totaal	6.822.260	100,0	8.155.593	100,0	8.155.593	100,0	8.237.149	100,0

5.9. Rechtszaken en arbitrage

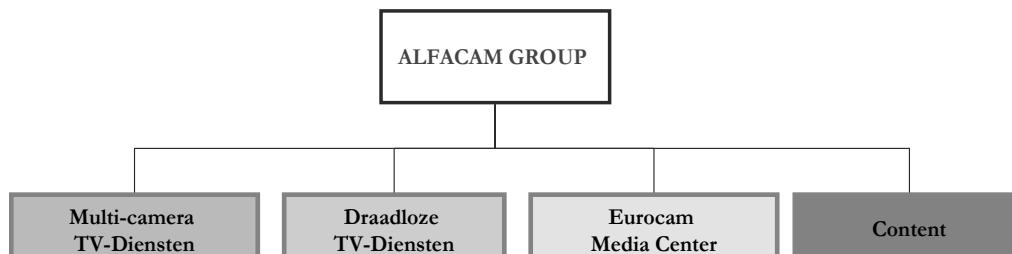
In december 2006 werd een uitspraak bekomen in een arbitrage die was opgestart in 2005 en een geschil betrof betreffende *access*-kaarten aangekocht door een partner van Euro1080. Euro1080 werd in het ongelijk gesteld en diende een bedrag van EUR 0,6 miljoen te betalen aan de tegenpartij. Dit bedrag werd als een eenmalige kost aanzien. Euro1080 heeft tegen deze arbitrale beslissing evenwel een vordering tot nietigverklaring ingesteld voor de gewone rechtbanken.

Voor het overige is noch de Vennootschap noch één van haar dochtervennootschappen verwikkeld in rechtszaken of arbitrageprocedures, dewelke gedurende de 12 maanden voorafgaand aan de Datum van het Prospectus een wezenlijk effect gehad hebben, of, naar beste weten van de Vennootschap, een wezenlijk effect zouden kunnen hebben op de financiële situatie en/of operationele resultaten van de Vennootschap. De Vennootschap heeft ook geen weet van andere mogelijke hangende procedures of rechtsvorderingen.

¹¹ In geval de Intekenprijs EUR 15 bedraagt, kan de Verkopende Aandeelhouder voor EUR 15 miljoen Bestaande Aandelen verkopen en de volledige Greenshoe-optie leveren ten belope van EUR 5,3 miljoen.

6. DE ACTIVITEITEN VAN ALFACAM GROUP

De activiteiten van de Groep worden gegroepeerd in 4 bedrijfssegmenten met name het Segment Multicamera TV-Diensten van Alfacam, het Segment Draadloze TV-Diensten van Eurolinx, het Segment Eurocam Media Center en het Segment Content van Euro1080 dat de HD kanalen en de servergerelateerde activiteiten van de groep omvat.



6.1. Alfacam : Multicamera TV-Diensten

Alfacam is opgericht in 1987 als dienstenleverancier voor opnames van bedrijfsfilms en lokale evenementen. Sinds midden jaren '90, is Alfacam uitgegroeid tot een pan-Europese leverancier van multicameradiensten aan omroepen voor opnames van internationale sport-, muziek en andere grote evenementen, ook wel *outside broadcasting* genoemd. In het Segment Multicamera TV-Diensten waren in december 2006 gemiddeld 53,6 voltijds equivalenten actief. Vaak wordt voor projecten een beroep gedaan op *freelancers* of werknemers van de klant waardoor het aantal mensen dat op een project werkt, gevoelig kan uitbreiden tot en met een factor vijf.

Alfacam beschikt over een zeer uitgebreid en *state-of-the-art* wagenpark in Europa met 15 opnamewagens in eigen bezit waarvan 14 zijn uitgerust met de nieuwste HDTV-camera's. In Europa zijn er vandaag 60 tot 70 opnamewagens die met HDTV-camera's zijn uitgerust. Geen enkele marktspeler in Europa heeft meer wagens in bezit dan Alfacam. Bovendien is de gemiddelde capaciteit van een OB-wagen van Alfacam om opnamecamera's te installeren en bedienen significant groter dan deze van de meeste concurrenten.¹² Daarnaast bezit Alfacam ook twee *Surround* 5.1-klankwagens en twee satelliet- of SNG-wagens met HDTV-capaciteit.

Naast het realiseren van de opnames van Speciale en Standaardevenementen, verhuurt Alfacam ook hoogtechnologisch audio-visueel opnamemateriaal en randapparatuur (zoals ondermeer 124 HDTV-camera's waarvan 16 superslowmotion camera's) aan andere mediabedrijven. Daarnaast is Alfacam begin dit jaar ook gestart met de bouw en assemblage van opnamewagens voor derde partijen.

In december 2003 verwierf Alfacam 100% van de aandelen in twee Duitse vennootschappen : Euro TV Beteiligungs GmbH en Euro TV Mobil Production GmbH&Co KG. De naam van Euro TV Beteiligungs GmbH werd later gewijzigd in Alfacam Deutschland GmbH en alle aandelen in Euro TV Mobil Production GmbH&Co KG werden in het kader van een kapitaalverhoging ingebracht in Alfacam Deutschland GmbH. Hierop ging Euro TV Mobil Production GmbH&Co KG op in Alfacam Deutschland GmbH en verdween als zelfstandige juridische entiteit. In april 2005 werd een tweede dochteronderneming van Alfacam opgestart in Frankrijk, Alfacam France SAS. Zo kan Alfacam op de Duitse en Franse markt meedingen naar contracten met de openbare omroep, wat niet het geval zou zijn indien zij niet lokaal aanwezig was.

6.1.1. Activiteiten

De activiteiten van Multicamera TV-Diensten bestaan uit opnames van Standaard- en Speciale Evenementen, verhuur van opnamemateriaal en de regie van evenementen en programma's waarbij Alfacam instaat voor de creatieve uitwerking, het technisch en logistiek advies en het productiemanagement (post-productie en levering, ...).

¹² Bron: Medien Bulletin december 2006.

Het opnemen van Standaard- en Speciale Evenementen vormt de belangrijkste activiteit van het Segment Multicamera TV-Diensten en vertegenwoordigt in bepaalde jaren tot de helft van de bedrijfsopbrengsten. Jaarlijks neemt Alfacam ongeveer 1.500 evenementen op, waarvan momenteel ongeveer de helft in HD.

Speciale Evenementen zijn evenementen waar meerdere en grote HDTV OB-wagens voor verschillende opeenvolgende draaidagen nodig zijn. Kwaliteit en zekerheid zijn primordiaal en hogere marges kunnen behaald worden omdat er vaak minder eigen personeel en *freelancers* vereist zijn. Bij Speciale Evenementen worden de OB-wagens regelmatig met minimale bezetting van eigen personeel verhuurd en zorgt de organisator van het Speciale Evenement zelf (zoals de Olympische Spelen of de opnames van de verschillende concerten van Clouseau) voor bijkomend opnamepersoneel of wordt beroep gedaan op *freelancers*. Er zijn echter een aantal Speciale Evenementen die enkel in de even jaren plaatsvinden, zoals de Olympische Spelen, het Europees en Wereldkampioenschap voetbal, en die als **Speciale Topevenementen** kunnen worden beschouwd omwille van hun grootte en wereldwijd karakter. Het management van Alfacam is van oordeel dat ze de uitzendingen van het merendeel van alle Speciale Topevenementen verzorgt. Gezien de omvang van deze Speciale en Topevenementen is het niet ongebruikelijk dat een voorschot ruime tijd voor de aanvang van het evenement wordt overgemaakt door de opdrachtgever.

De opnames van **Standaardevenementen** zijn evenementen waar slechts één of een aantal kleine OB-wagens voor één of een beperkt aantal draaidagen ingezet worden en waarbij de opname soms nog gebeurt in SD of waar de HDTV-opname nadien wordt omgezet naar een lagere beeldstandaard zoals SD. Meestal zal Alfacam voor dergelijke evenementen ook eigen personeel of *freelancers* voorzien. Voorbeelden van Standaardevenementen die door Alfacam worden opgenomen zijn de TMF Awards, opera's, klassieke concerten, wekelijkse voetbalwedstrijden in België, Frankrijk en Duitsland, en bijna alle opdrachten voor Studio 100¹³.

De Standaard- en Speciale Evenementen kunnen tevens worden ingedeeld op basis van de inhoud :

- sport;
- muziek (rock en klassiek);
- overige evenementen.

Op sportgebied stond Alfacam in voor het geheel of grote delen van de opnames van de volgende Speciale (Top)Evenementen : Olympische Winterspelen in Salt Lake City in 2002, Olympische Zomerspelen in Athene in 2004, Olympische Winterspelen in Turijn in 2006, het Europese Voetbalkampioenschap georganiseerd in België en Nederland in 2000, het Europese Voetbalkampioenschap in Portugal in 2004, het WK Voetbal in 2002 georganiseerd in Japan en Korea, het World Touring Car Championship sinds 2002, het WK Handbal in Tunesië in 2003 en in Duitsland in 2007. In de nabije toekomst zijn dit onder andere de Pan American Games in Brazilië (juli 2007) en het WK Rugby in Frankrijk (september-oktober 2007). Voorbeelden van Standaardevenementen zijn de opnames van een 400-tal voetbalwedstrijden op jaarbasis in België, Polen, Portugal, Oekraïne, Duitsland, Frankrijk en Saudi Arabië.

Alfacam heeft daarnaast de opnames in HDTV van meer dan 250 rockconcerten en festivals gerealiseerd van o.a. the Rolling Stones, Jean-Michel Jarre, Bruce Springsteen, Madonna, Elton John, Simple Minds en Rock in Rio. Daarnaast werden meer dan 200 opera's en 250 klassieke topconcerten (bv. het nieuwjaarsconcert in Wenen) opgenomen, alsook de Europese MTV Music Awards in 2006.

De overige evenementen die door Alfacam werden opgenomen, zijn : de G8-conferenties in Evian (2003) en Sint-Petersburg (2006), Red Bull Air Race Series (2003-2006), de festiviteiten rond het 300-jarig bestaan van Sint-Petersburg (2003) en rond de 60^{ste} verjaardag van het einde van de Tweede Wereldoorlog in Moskou (2005), en het bezoek van Paus Benedictus XVI aan Istanboel (2006).

¹³ Studio 100 is een Belgische producent van kinderprogramma's en theatershows. Studio 100 beschikt ook over studio's (zie ook 6.3.3 "Markt en spelers").

Afhankelijk van de grootte van het evenement zijn meerdere opname-, satelliet- en klankwagens nodig. Zo is het Segment Multicamera TV-Diensten de grootste leverancier van OB-wagens voor de Olympische Spelen in 2008 in Beijing. Het totaal aantal opnamewagens die vanuit Europa naar de Olympische Spelen 2008 zullen worden getransporteerd, wordt door het management geschat op meer dan 30. De waarde van dit contract is ongeveer tweemaal zo groot als het contract van de Olympische zomerspelen in Athene in 2004. De opnamewagens dienen afhankelijk van het contract een aantal dagen op voorhand aanwezig te zijn om de opname voor te bereiden.

Sinds de start van de opnames in HD, heeft Alfacam bij het onderhandelen van haar contracten voor de opname van evenementen in HD bepaalde **uitzendrechten** bekomen. De opnames waarvan deze uitzendrechten werden verworven, worden opgeslagen in een bibliotheek die ter beschikking staat van de zenders van Euro1080. De catalogus bevat beeldmateriaal van ruim 300 projecten van zowel sportevenementen als muziekconcerten. Dankzij de kwaliteit en het unieke en tijdloze karakter van de opgenomen evenementen (geen nieuwselementen), hebben dergelijke programma's een langere levensduur (zie ook sectie 6.4.2 "Activiteiten").

Alfacam **verhuurt haar los hoogtechnologisch opnamemateriaal en randapparatuur** ook aan productiehuisen, openbare omroepen en organisatoren van evenementen. Alfacam beschikt over een uitgebreid gamma van modern audio-visueel materiaal zoals ondermeer 124 HDTV-camera's waarvan 16 HD-superslowmotion camera's. Regelmatig wordt dit materiaal verhuurd aan productiehuisen die opnames maken in één van de studio's van het Eurocam Media Center (zie sectie 6.3.1 "Activiteiten"). Occasioneel wordt dit materiaal ook verhuurd tijdens Speciale Evenementen waarbij vaak tientallen opnamewagens en honderden camera's nodig zijn. Gezien de huidige schaarste is er een gretige markt voor het materiaal dat Alfacam aanbiedt.

Tenslotte is het Segment Multicamera TV-Diensten in de loop van 2007 gestart met **de bouw van opnamewagens voor derde partijen**. De grote vraag naar HD-opnamewagens, de ervaring die de Groep opdeed bij de bouw van opnamewagens voor eigen gebruik (Alfacam bouwde reeds 27 opnamewagens), de bestaande lange-termijn relaties met leveranciers van opnamemateriaal en de beschikbare ruimte in het Eurocam Media Center zijn volgens het management unieke troeven die een rendabele bouw van opnamewagens voor derde partijen moeten bewerkstelligen. Gezien tegelijkertijd de HD-opnamewagens voor eigen gebruik kunnen gebouwd worden, gaat het management ervan uit dat er bijkomende schaalvoordelen kunnen gerealiseerd worden op het vlak van aankoop en productie. De bouw van dergelijke opnamewagens gebeurt enkel op order, waardoor er geen voorraad wordt opgebouwd en enkel opdrachten aanvaard worden waarbij een aantrekkelijke marge kan gerealiseerd worden. Uiteraard worden deze wagens niet gebouwd voor directe concurrenten, maar voor verre markten zoals het Midden-Oosten, Noord- en West-Afrika of de Russische Federatie.

Bij de verkoop van de opnamewagens die Alfacam voor eigen gebruik heeft aangewend, voorziet het in een clausule waarbij het de opnamewagen een bepaald aantal dagen per jaar terug kan huren van de koper om tijdelijke capaciteitsproblemen in piekperiodes op te lossen.

6.1.2. Strategie

Alfacam streeft ernaar haar pan-Europese leiderspositie in het aanbieden van televisiefaciliteiten voor de opnames van grootschalige Speciale Evenementen in de hele wereld verder uit te bouwen. Alfacam is betrokken bij het merendeel van de Speciale Topevenementen. Alle Speciale Topevenementen worden sinds 2004 in HDTV opgenomen. Het management raamt dat de Groep over ongeveer 20% van de opnamewagens in Europa beschikt en dat zij momenteel ongeveer twee derden van de projecten die in HDTV worden opgenomen realiseert. Alfacam's reputatie en lijst van referenties sinds 2001 spelen een sleutelrol bij het binnenhalen van Speciale Evenementen. Ook de technologische voorsprong en de know how die Alfacam sinds 2001 op het gebied van HDTV heeft opgebouwd zijn belangrijke troeven.

Alfacam is minder geïnteresseerd in regelmaatscontracten, zoals het wekelijks voetbal in België. Hierop worden vaak lage marges gerealiseerd. Terzelfdertijd zouden ze Alfacam teveel aan bepaalde klanten binden of wordt een deel van de productiecapaciteit geblokkeerd, terwijl elders interessantere opdrachten zijn.

Het management meent dat Alfacam over de volgende essentiële elementen beschikt die het mogelijk maken haar leiderspositie te behouden en te versterken :

A. Technologisch leiderschap in HD

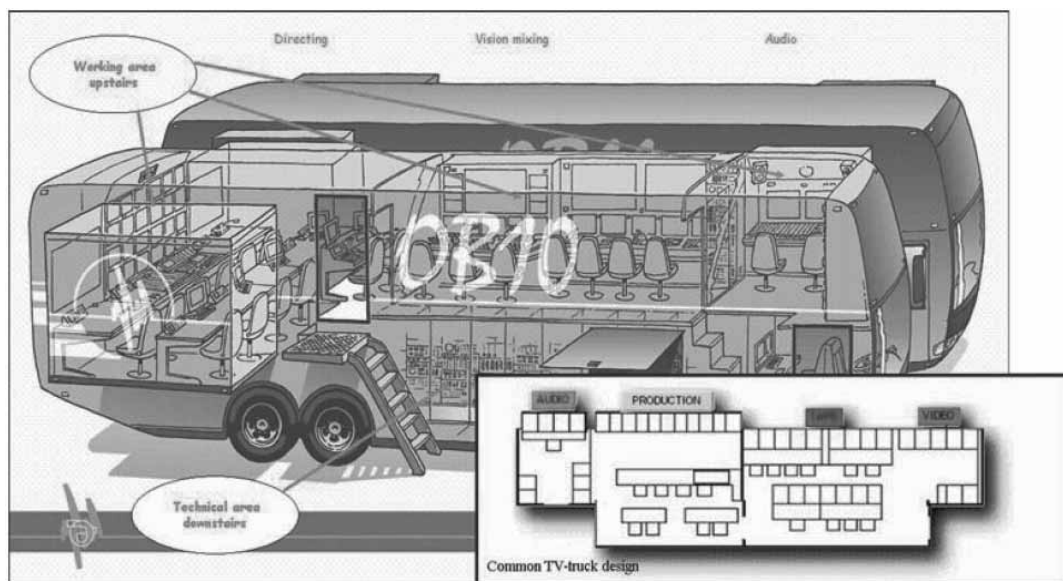
Sinds de jaren '90, onderscheidt Alfacam zich van haar concurrenten door steeds op het juiste moment te investeren in de nieuwste opnametechnologieën. Alfacam is er door haar visie en vooruitziendheid tot op heden steeds in geslaagd om te investeren in nieuwe technologie en kan hierdoor een uniek gamma van opnamemateriaal en -wagens aan haar klanten aanbieden zowel op het vlak van spitstechnologie als in aantal.

Alfacam ontwikkelde een eigen vooruitstrevend concept voor de opbouw en samenstelling van haar opnamewagens. Dit concept bestaat uit dubbeldek-opnamewagens, die enkel kunnen gebouwd worden op een autocar-chassis. Dergelijke dubbeldek opnamewagens beschikken over ongeveer 68m² bruikbare vloeroppervlakte : de benedenverdieping wordt gebruikt voor de techniek terwijl de werkruimten zich op de bovenverdieping bevinden. Daardoor is er minder geluids- en warmtehinder, en kunnen de medewerkers comfortabeler werken.

Alfacam assembleert deze opnamewagens in een quasi exclusieve samenwerking met busbouwer Van Hool NV en de vennootschap Moeyersons NV voor de specifieke technische aanpassingen.

Alfacam beoogt om een aantal wagens tegelijkertijd te assembleren, om voordelen te realiseren zoals : (i) een flexibele planning; (ii) aanzienlijke schaalvoordelen bij aankoop en productie; (iii) op maat gemaakte wagens, (iv) wederzijds belang voor de leveranciers van opnameapparatuur en voor Alfacam als gebruiker zowel op commercieel vlak als op het vlak van visibiliteit van hun producten op Speciale Toevenementen.

Onderstaande tekening geeft weer hoe dergelijke opnamewagen is opgebouwd :



B. Uitbouw van de grootste opnamevloot van HD-opnamewagens

Het leveren van Multicameradiensten is een volume business : door een groot aantal hoog-technologische opnamewagens aan te bieden voor grote projecten kunnen interessante marges worden gerealiseerd. De opdrachtgever streeft er vaak naar om het aantal leveranciers te beperken, zeker wanneer meerdere OB-wagens tegelijkertijd worden ingezet.

Bij Speciale (Top)Evenementen (zoals bv. de Olympische Spelen) is prijs vaak niet het belangrijkste beslissingscriterium. Momenteel bestaat er geen andere marktspeeler met een vergelijkbare vloot als die van Alfacam (zie sectie 6.1.6 "Concurrentie").

Sinds 1998 investeert Alfacam op consistente wijze in de uitbouw van haar vloot via autofinanciering. Voor de opnames van de Olympische Spelen in Beijing in 2008 dient Alfacam haar bestaande vloot uit te breiden met twee grote opnamewagens (capaciteit van meer dan 30 camera's per wagen) en twee opnamewagens met

een capaciteit van 12 camera's. De twee grote opnamewagens, inclusief bijkomend opnamemateriaal, vertegenwoordigen een investering van ongeveer EUR 11 miljoen (zie sectie 10.6 "Investerings").

Alfacam zorgt voor een systematische upgrade van haar wagenpark om de meest moderne vloot te behouden. De huidige marktomstandigheden laten Alfacam toe om haar oudere wagens met belangrijke meerwaarden te verkopen.

C. Bekwaam, hoogopgeleid en meertalig personeel

Het merendeel van de opnames uitgevoerd door het Segment Multicamera TV-Diensten vindt plaats in het buitenland. De meertaligheid van de opname- en klankingenieurs is een groot voordeel ten opzichte van buitenlandse ondernemingen. In 2006 werd 14% van de bedrijfsopbrengsten in België, 71% in de rest van Europa en 15% in de rest van de wereld gegenereerd.

Bovendien trekt het grote aantal jaarlijkse evenementen hoogopgeleide medewerkers aan en zorgt het voor een snelle leercurve, wat resulteert in een grotere praktijkervaring.

Het management verwacht dat de samenwerking met de Multimedia & Communicatie-technologie afdeling van de Karel de Grote-Hogeschool in Antwerpen in de toekomst een positief effect zal hebben op de instroom van nieuwe medewerkers (zie sectie 6.3.1).

D. Cyclische verminderen door het sluiten van langetermijncontracten

In het verleden waren de bedrijfsopbrengsten in even jaren aanzienlijk hoger dan in oneven jaren. De meeste sport- en muziek-evenementen vinden plaats in het weekend of op woensdagavond. Ook in de lente en de zomer is er een piek van grote sportmanifestaties zoals de Olympische Zomerspelen, het Europees of Wereldkampioenschap voetbal, Roland Garros, Wimbledon. In de herfst en winter zijn er opvallend minder grote sportmanifestaties. Vooral sinds 2006 streeft Alfacam ernaar om zoveel mogelijk seizoensfluctuaties en fluctuaties tussen even en oneven jaren weg te werken door in relatief kalme periodes opnamewagens voor een lange periode te verhuren aan buitenlandse zenders zonder eigen personeel. In 2006 heeft Alfacam dergelijke contracten getekend voor de wekelijkse opnames van de voetbalwedstrijden in Saudi-Arabië en in Polen voor de periode 2006-2007. Tijdens het eerste kwartaal van 2007 waren nagenoeg alle OB-wagens elke week in gebruik, o.a. door bepaalde wagens voor langere periodes te verhuren aan klanten in Saudi-Arabië, Oekraïne en Zweden. In januari 2007 leverde Alfacam opnamewagens aan grote voetbaltornooien in Abu Dhabi en werden beelden van het WK Handbal in Duitsland met 5 voertuigen opgenomen. Daarnaast gaat het management ook actief op zoek naar Speciale Evenementen die plaatsvinden in de oneven jaren om op die manier minder afhankelijk te worden van Speciale Toevenementen tijdens de even jaren. Zo zal Alfacam in 2007 de opnames verzorgen van de Pan American Games in Brazilië, het WK Rugby in Frankrijk, het WK Handbal in Duitsland en de Gulf Cup in Abu Dhabi. Deze vier Speciale Evenementen compenseren samen één Speciaal Toevenement van de even jaren. Voor de opnames van de Pan American Games zal Alfacam aanwezig zijn met 8 grote HDTV-voertuigen gedurende 20 dagen. Verder beoogt het management om in de piekmaanden de meest kwalitatieve en financieel interessante opdrachten uit te voeren.

Tenslotte kan het opnamemateriaal in de dalperiodes ook ingezet worden voor de opnames van cultuurprogramma's voor Euro1080 (zie sectie 6.4 "Euro1080 : het Segment Content").

E. Valoriseren van het opnamemateriaal

Alfacam streeft ernaar haar klanten te bedienen met het modernste beschikbare materiaal op de markt. Wanneer een bepaalde technologie *mainstream* is geworden, zal Alfacam een deel van haar opnamemateriaal valoriseren. Door het vrijmaken van middelen kan Alfacam opnieuw in de nieuwste technologieën investeren. In uitvoering van deze strategie worden regelmatig opnamewagens verkocht na 3 tot 8 jaar. Zo werd in 2000 OB3 verkocht (gebouwd door Alfacam in 1992), in 2001 OB9 (1998) en OB7 (1999) en in 2006 OB11 (2001). Door het in de laatste jaren sterk uitgebouwde wagenpark verwacht het management dat de frequentie van de verkoop van wagens zal toenemen. Alfacam verwacht de eerstkomende drie jaar minimaal één nieuwe en één tweedehands opnamewagen per jaar te verkopen aan derden.

Gezien Alfacam als eerste investeert in de nieuwste technologieën, schaalvoordelen creëert bij eigen assemblage en de wagens verkoopt op een ogenblik dat de technologie nog *mainstream* is, kan het telkens significante meerwaarden bij de verkoop realiseren.

6.1.3. Markt en spelers

Het management schat het totaal aantal opnamewagens in Europa op 800. Het merendeel ervan zijn opnamewagens in SD. Slechts een beperkt aantal, door marktstudies¹⁴ en het management geschat op 60 tot 70, zijn HDTV-opnamewagens. De HDTV-opnamewagens kunnen altijd in SD opnemen, doch in dat geval kan er geen premie worden gevraagd voor deze wagens, omdat geen gebruik wordt gemaakt van de HDTV-capaciteiten. Alfacam beschikt over een zeer uitgebreid en *state-of-the-art* wagenpark in Europa met 15 camerawagens in eigen bezit waarvan 14 uitgerust zijn met de nieuwste HDTV-camera's. Geen enkele marktspeler in Europa heeft meer OB-wagens in bezit dan Alfacam. Bovendien is de gemiddelde capaciteit van een opnamewagen van Alfacam om opnamecamera's te installeren en te bedienen significant groter dan deze van de meeste concurrenten.¹⁵

Hoewel het mogelijk is om een SD-opnamewagen om te bouwen tot een HDTV-opnamewagen aan een derde van de kostprijs van een nieuwe, blijkt dat de meest recente grote HDTV-opnamewagens speciaal worden ontworpen voor HD-productie. Idealiter wordt namelijk ook de volledige monitoring op HDTV gebracht en de klank van stereo naar *Surround* 5.1 omgebouwd, wat praktisch onmogelijk is in een SD-wagen zonder zeer ingrijpende aanpassingen. HDTV-signalen zijn immers complex en moeilijk te transporteren, ze vereisen een aanzienlijk grotere bandbreedte, volledig nieuwe *monitoring* en een specifiek kabelnetwerk.

De gemiddelde kostprijs van een nieuwe HDTV-wagen situeert zich tussen EUR 3,5 en EUR 9 miljoen. De belangrijkste bouwers van opnamewagens zijn Sony, BFE en Thomson Systems. Verder worden de opnamewagens ook vaak intern voor eigen gebruik gebouwd zoals ook Alfacam dit in het verleden heeft gedaan.

Momenteel zijn het voornamelijk de Speciale Evenementen die worden opgenomen in HDTV. Het betreft hier voornamelijk alle wedstrijden van de UEFA Champions League, van de UEFA Cup, de FIS Wereldbikers alpineskiën, *nordic* skiën, jumping en biathlon, de Europese kampioenschappen ijshockey, basketbal en handbal, de Wereldbikers tennis, zeilen, wielrennen en roeien, de Grote Prijs motorcross en de Europese Formule 1-wedstrijden. Verder zijn er nog de landencompetities in het voetbal, golf en cricket in Engeland, paardrijden in Ierland, Frankrijk en het Verenigd Koninkrijk, de Wereldbeker jumping voor paarden en zeker ook de vliegtuigraces die nu reeds in HD worden opgenomen.¹⁶ Ook nagenoeg alle grote klassieke en rockconcerten worden in HD opgenomen.

Naar aanleiding van de Olympische Winterspelen in Turijn en het WK Voetbal in Duitsland in 2006 werd een duidelijke stijging van het aantal nieuwe HDTV-opnamewagens vastgesteld als voorbereiding op de verwachte bijkomende behoefte aan HD-opnames. Deze bijkomende behoefte werd echter vertraagd door de later dan verwachte opstart van nieuwe HDTV-stations. Hun latere opstart was onder andere het gevolg van een vertraging in de productie en levering van MPEG4-decoders door de fabrikanten aan deze zenders. Als gevolg daarvan waren er eind 2005, begin 2006 nog te weinig projecten om werk te bieden aan de voltallige Europese vloot van HDTV-opnamewagens. Vooral in Duitsland was er na het WK een overschot aan HD-opnamewagens. Dit heeft Alfacam ertoe aangezet haar wagens die voorheen in Munchen gestationeerd waren, nu vooral in Polen, Saudi-Arabië, Zweden en Oekraïne in te zetten, waar er een schaarste is aan HDTV-opnamewagens. Sinds de tweede helft van 2006 en vooral in 2007 kan het aanbod van HD-opnamewagens de vraag niet meer volgen.

Wanneer diverse bijkomende omroepen de stap zullen zetten om al hun programma's in HDTV-kwaliteit op te nemen en uit te zenden, zal de bestaande HDTV-vloot niet meer volstaan en zouden alle bestaande OB-wagens door HDTV-voertuigen moeten vervangen worden (zie hoofdstuk 7 "Beschrijving van de HD TV markt"). De opkomst van HDTV heeft ook tot gevolg dat er minder grote projecten zijn die in SD worden opgenomen met prijsdruk in de SD-markt tot gevolg.

¹⁴ Bron: Medien Bulletin december 2006.

¹⁵ Bron: Medien Bulletin december 2006.

¹⁶ Bron: Medien Bulletin december 2006.

6.1.4. Faciliteiten

Alfacam is gehuisvest in het Eurocam Media Center, waar het over ongeveer 13.500 m² beschikt. Het werkmateriaal bestaat voornamelijk uit de TV-opnamewagens (OB-, satelliet- en klankwagens), TV-camera's, productiekamers en randapparatuur. In de onderstaande tabel wordt een overzicht gegeven van de opnamewagens van Alfacam :

Nummer	Eigendom	Beschikbaar	HD	SD	SNG	5.1 Surround	Maximum camera-capaciteit
OB4	X		X	X			10
OB5	X		X(*)	X			8
OB7		X		X			22
OB8	X		X	X			6
OB10	X		X	X			30
OB11		X	X	X			30
OB12	X		X	X			10
OB13	X		X	X			15
OB14	X		X	X			15
OB15	X				X		3
OB16	X		X	X			16
OB17	X					X	
OB18	X		X	X			36
OB19	X			X			12
OB20	X		X	X			24
OB21	X		X	X			36
OB22	X		X	X			16
OB24	X					X	
FC25Flight case	X		X	X			24
OB26	X		X	X	X		1
OB27	X		X	X			10
BCE		X	X	X			10
Totaal eigendom	19		15	16	2	2	272
Totaal beschikbaar		3	2	3			62
Totaal	19	3	17	19	2	2	334

* HD-ready.

6.1.5. Verkoop en marketing

De markt van Alfacam is een business-to-business markt. De afnemers zijn omroepen, evenementorganisatoren, sportfederaties of productiehuizen. Op Europees vlak is dat een kleine kring van klanten en leveranciers die elkaar kennen en waar naam en faam snel de ronde doen.

De klant neemt zijn beslissing vooral op basis van referentie en in mindere mate op basis van prijs. Reclamebudgetten, inkomsten van uitzendrechten en andere opbrengsten zijn vaak een veelvoud van de kostprijs voor de technische diensten zoals deze die Alfacam levert. Het product van een dergelijke dienst kan immers vooraf niet worden getoond zodat de track record en de reputatie een belangrijke rol spelen. Bovendien tracht de organisator van een Speciaal (Top)Evenement het risico op schadeclaims te minimaliseren en zijn reputatie zo min mogelijk op het spel te zetten. In een dergelijke markt is de instapdrempel voor nieuwe marktspelers zeer hoog, zeker inzake internationale sportmanifestaties en evenementen. Een jarenlange reputatie blijkt de enige manier om dergelijke opdrachten binnen te halen.

6.1.6. Concurrentie

Alfacam is de pan-Europese marktspeler bij uitstek. Daarnaast zijn er een aantal opnameondernemingen actief in specifieke regio's zoals Prisma in Scandinavië, Euromedia in Frankrijk en Mediapro in Spanje en Portugal.

De markt van multicameradiensten is gefragmenteerd en bestond voornamelijk uit lokale spelers. In de tabel hieronder wordt een overzicht gegeven van de belangrijkste lokale spelers en het aantal HDTV-opnamewagens waarover ze beschikken. Als gevolg van de zware investeringen die nodig zijn om over te schakelen van SD naar HDTV, is er een consolidatie in de markt van de multicameradienstverleners merkbaar. Hier treden het Nederlandse UBF, het Zweedse Prisma en het Franse Euromedia als consolidator op.

UBF nam het Nederlandse Sonotech (2001) en Cinevideogroep (2005), het Belgische Videohouse (2005) het Engelse CTV (2006) over. Verder nam UBF in 2004 een participatie van 25,7% in het Duitse TV Unit via de overname van NOB Studios. Prisma nam de laatste jaren Jelbe (2002), Made in Video (2003) en het Duitse DigiTV (2004) over en sloot een partnership af met het Deense Primevision in 2006. In Frankrijk is Euromedia de belangrijkste speler met SFP en VCF als dochters sinds respectievelijk 2001 en 2003. Op 27 februari 2007 hebben UBF en Euromedia in een persbericht hun intenties aangekondigd om te fuseren.

Het management van de Groep verwacht dat de huidige consolidatietrend een positieve impact zal hebben op de markt. De consolidatietrend heeft immers tot gevolg dat multicameradiensten door een kleinere groep van spelers aangeboden zal worden. De grotere spelers zullen over een grotere en meer standvastige basis van klanten kunnen beschikken waardoor de stimulans voor deze spelers om prijzen te scherp te verlagen logischerwijze zal afnemen. Dit alles kan enkel maar een positieve impact hebben op het algemene prijsniveau en de marges in de markt, waar Alfacam dan ook onrechtstreeks van zal kunnen profiteren. Daarnaast zal Alfacam zich nog meer dan voordien kunnen profileren voor de Speciale (Top)Evenementen met een kwalitatief uitmuntend aanbod. De specifieke voorkeur van een groeiend aantal klanten voor Alfacam zal door het verdunde aanbod versterkt worden, waardoor Alfacam zich in zekere mate ook onafhankelijker zal kunnen opstellen ten aanzien van haar concurrenten. Dit alles sterkt de overtuiging van het management van Alfacam dat de toekomst van de onderneming gedragen zal worden door een veelbelovende markt.

Overzicht van de belangrijkste lokale OB-spelers met het aantal HD-opnamewagens¹⁷ :

Spelers per land	Aantal HD-opnamewagens	Spelers per land	Aantal HD-opnamewagens
België		Luxemburg	
Alfacam	14	BCE	1
Outside Broadcast	3	Nederland	
RTBF	2	CineVideoGroep	1
Videohouse (behoort bij UBF)	3	UBF	1
Duitsland		Noorwegen	
Digi TV	1	NRK	1
HD signs	1	OB team	1
Saarländischer Rundfunk	1	Polen	
TrioFilm	1	Polsat	2
TopVision	2	Portugal	
TVN	1	Media Luso	1
TV-Skyline	1	Spanje	
Studio Berlin Adlershof	1	Media Movil	2
WIGE	2	MediaPro	1
Frankrijk		Verenigd Koninkrijk	
AMP	2	O21 Televideo	2
Digital Video Sud	1	Arena Television	2
France 3	2	Arqiva	2
SFP	1	BBC Outside Broadcasts	2
Soft ADS	1	Bow Tie Television	2
VCF	1	CTV Outside Broadcast	2
Visual 102	1	NEP Visions	3
Ierland		Neon Broadcast	1
OBServe	1	Telegenic	2
TVM	1	Televideo	1
Italië		Zweden	
Betanews	1	Prisma	1
Euroscena	2	Zwitserland	
Frame	1	RTSI	1
Global Production	1	TPC	1
Mediaset	1		
SBP	3		
Telerecord	2		

¹⁷ Bron: Medien Bulletin januari 2007.

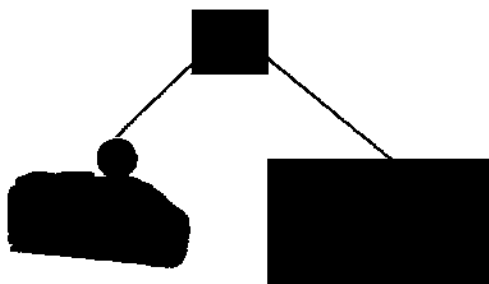
6.2. Eurolinx : Draadloze TV-Diensten

Sinds 2007 heeft de Groep alle activiteiten in verband met draadloze transmissie gegroepeerd binnen Eurolinx, voorheen Deltacam NV, opgericht in 1992. De naam en de statuten van deze vennootschap werden gewijzigd in mei 2006. Eurolinx is een 100% dochter van Alfacam.

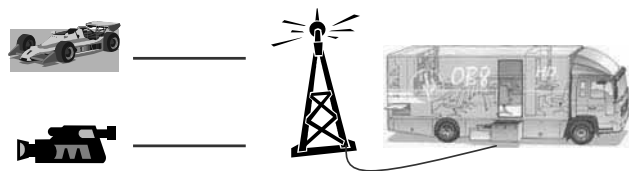
6.2.1. Activiteiten

Alfacam is actief in draadloze transmissie sinds 1998. In 2006 werd ongeveer EUR 1,5 miljoen van de omzet van Alfacam gerealiseerd uit draadloze activiteiten. Vandaag is de digitale draadloze technologie al operationeel in SD (standaarddefinitie) maar nog niet in HD. De draadloze activiteiten worden onderverdeeld in draadloze transmissie via satelliet enerzijds en in draadloze terrestriële transmissie anderzijds.

Schematische voorstelling satelliet/SNG draadloze transmissie



Schematische voorstelling terrestriële draadloze transmissie



Bij draadloze transmissie via satelliet, ook SNG (*Satellite News Gathering*) genoemd, worden signalen via een SNG-wagen, uitgerust met een schotelantenne van 1,50 m diameter, naar een satelliet gestuurd. Via de satelliet worden deze signalen dan naar een ontvangstplaats of zelfs naar de eindgebruiker gestraald.

Een tweede methode bestaat erin om digitaal terrestriël draadloos signalen te sturen van een camera op een auto, moto of helikopter naar een OB-wagen. In dit geval worden de signalen rechtstreeks van de plaats van opname naar de OB-wagen verstuurd. Men kan deze signalen vergelijken met deze van een gsm, alleen wordt in geval van HDTV een veelvoud van bits en bytes verstuurd.

Er kunnen 3 categorieën onderscheiden worden in draadloze mobiele/terrestriële transmissie :

- Korte afstand : de afstand tussen de zender van de camera en de ontvangstantenne bedraagt minder dan 100m. Deze draadloze cameratechniek wordt bijvoorbeeld gebruikt bij concerten en atletiekmeetings. Het belangrijkste aandachtspunt is de minimalisatie van de vertraging tussen het draadloos beeld en de beelden van andere camera's die met een kabel zijn verbonden aan de OB-wagen, zodat ze synchroon kunnen worden gebruikt.
- Middellange afstand : de afstand tussen de zender van de camera en de ontvanger bedraagt niet meer dan 3 kilometer. Een typisch voorbeeld is een camera aan boord van een racewagen. De transmissie gebeurde vroeger via een helikopter naar een OB-wagen. Alfacam heeft evenwel een nieuwe technologie ontwikkeld waardoor er voor middellange afstanden geen helikopter meer nodig is om de beelden door te sturen. Alfacam gebruikt deze technologie sinds 2002. Doordat het gebruik van een helikopter overbodig is voor de transmissie van de beelden, verhoogt de kwaliteit en de betrouwbaarheid van de beelden (ook bij slechte weersomstandigheden) en is de productie ervan bovendien goedkoper.
- Lange afstand : de signalen moeten een afstand overbruggen tussen 3 en 100 kilometer. Eurolinx helpt mee aan de ontwikkeling van een nieuwe technologie die het mogelijk moet maken om deze beelden rechtstreeks door te zenden naar de OB-wagen vanaf de plaats van opname (moto, helikopter) zonder tussenkomst van satellieten. Naast wielervedstrijden, zou deze methode ook kunnen gebruikt worden voor onder andere triatlons, marathons of andere atletiekwedstrijden.

6.2.2. Strategie

Door de centralisering van de draadloze activiteiten in Eurolinx, wordt samenwerking mogelijk gemaakt met klanten die vaak rechtstreekse concurrenten van Alfacam zijn. De Groep wil in 2007 en 2008 ongeveer EUR 5 miljoen investeren in deze draadloze activiteiten met als doel op grote schaal draadloze transmissie in HDTV aan te bieden (zie sectie 2.4. "Redenen voor het Aanbod en bestemming van de opbrengsten"). Tot op heden spitste het aanbod van de Groep zich voornamelijk toe op draadloze transmissie over korte en middellange afstand. Eurolinx legt zich volop toe op de ontwikkeling van HDTV-transmissie over lange afstand. Op die manier wil Eurolinx zich in de sector profileren als het eerste bedrijf dat op grote schaal langeafstandstransmissie zal kunnen aanbieden in HDTV-kwaliteit. Tegelijk kan het gebruik maken van de reputatie van Alfacam.

6.2.3. Markt en spelers

Op dit ogenblik hebben de meeste publieke omroepen (VRT, RAI, TVE...) een eigen draadloze divisie, die vaak nog met analoog materiaal werkt en die momenteel de opnames voor hun rekening nemen van bijvoorbeeld de Ronde van Vlaanderen, de Giro in Italië en de Vuelta in Spanje. Als gevolg van de beperktere budgetten die toegewezen worden aan openbare omroepen, is het twijfelachtig of die omroepen grote investeringen in HDTV-zendmateriaal zullen doen. De digitale aanpak is namelijk erg verschillend van de analoge. Bovendien zijn er slechts een zeer beperkt aantal toepassingen per land en per jaar zodat het rendement op de gevraagde investeringen voor openbare omroepen beperkt zou zijn. Bijgevolg kan worden verwacht dat de meeste omroepen deze activiteit zullen uitbesteden.

Zeker bij een sporttak als het wielrennen bestaat het voordeel dat de opdrachten beperkt overlappen, zodat een dienstenleverancier zoals Eurolinx schaalvoordelen kan hebben indien het meerdere opdrachten per jaar met een zelfde set materiaal kan uitvoeren. Als gevolg daarvan kan de gebruiksprijs worden verlaagd, waardoor de rendementsberekening voor de publieke omroepen als opdrachtgevers nog meer zal overhellen ten voordele van de uitbesteding van deze activiteiten.

Op het vlak van draadloze HD-transmissiediensten, is het Franse SFP, dochtervennootschap van Euromedia, de belangrijkste concurrent, maar deze onderneming is vooral actief in de Franse markt. In draadloze SD-transmissie concurreert Eurolinx hoofdzakelijk met de plaatselijke openbare omroepen.

6.2.4. Faciliteiten

Eurolinx is gevestigd in het Eurocam Media Center en heeft er 800 m² in gebruik.

De belangrijkste uitrusting van Eurolinx bestaat uit draadloos zendmateriaal en mechanische attributen zoals motors. Helikopters worden altijd gehuurd. Het Eurocam Media Center zal in 2007 wel beschikken over een helikopterlandingsplaats.

6.3. Eurocam Media Center

In september 2005 nam de Groep het Eurocam Media Center in Lint in gebruik.

Het Eurocam Media Center omvat, naast de grootste oppervlakte aan tv-studio's in België, ook burelen, productieruimtes, magazijnen, een taverne en een aantal gastenkamers. Het Eurocam Media Center biedt onderdak aan alle dochtervennootschappen van Alfacam Group en delen ervan worden tevens verhuurd aan derde partijen.

Vanaf 15 april 2007 worden er ook 2 auditoria in gebruik genomen, waar lessen zullen worden gegeven in het kader van de MCT-opleiding (Multimedia en Communicatie-Technologie) van de Karel de Grote-Hogeschool. Het Eurocam Media Center beslaat een oppervlakte van ongeveer 90.000m², waarvan 60.000m² overdekte hallen. De bouw ervan vergde een investering van ongeveer EUR 10,3 miljoen.

6.3.1. Activiteiten

Het Eurocam Media Center verhuurt burelen, bedrijfsruimten en auditoria aan derde partijen op lange termijn (klassieke huurcontracten van 3-6-9 jaar). De burelen worden zo verhuurd aan TMF-MTV Networks Benelux (ongeveer 1.000 m²) en de magazijnen en productieruimten worden verhuurd aan

niet-mediagerelateerde bedrijven (ongeveer 1.500 m²). Zo huren de vroegere eigenaars Shetron Sobemi en Amcor Whitecap ongeveer 12.000m² met een 3-6-9 jaren overeenkomst.

Daarnaast worden de studio's (in totaal ongeveer 3.500 m² studioruimte) verhuurd op projectbasis voor diverse producties, bv. voor de opnames van volgende VRT-programma's: "De slimste mens", "Zo is maar één", "Debby & Nancy" en "Steracteur/Sterartiest".

In het kader van haar aanwervingspolitiek heeft de Groep een overeenkomst afgesloten met de Karel de Grote-Hogeschool om een afdeling van de nieuw opgerichte studie MCT te huisvesten in de gebouwen van Alfacam Group. Hiervoor werd met de Karel de Grote-Hogeschool een contract op lange termijn afgesloten voor de verhuur van de auditoria en laboratoria (in totaal ongeveer 700 m²).

Alfacam Group kan met het Eurocam Media Center ook op ad hoc vragen (zoals ondermeer voor de organisatie van bedrijfsevenementen) inspelen en heeft studio's ter beschikking die op korte termijn worden verhuurd (in totaal ongeveer 3.500 m² (inclusief de studio's) oppervlakte voor evenementen, vanaf 15 april 2007 6.700 m²).

Tenslotte wordt een aanzienlijk deel van de ruimte in het Eurocam Media Center gebruikt voor de activiteiten van alle dochtervennootschappen van de Groep: Alfacam benut ongeveer 13.500m², Euro1080 ongeveer 1.000m² en Eurolinx ongeveer 800m². Daarnaast zijn er overdekte hallen voor een oppervlakte van ongeveer 20.000m² die o.a. dienst doen als parking tijdens evenementen.

6.3.2. Strategie

De Groep heeft de voorbije drie jaar zwaar geïnvesteerd in een moderne en flexibele infrastructuur en het Eurocam Media Center is hét uithangbord van de Groep geworden. Het Eurocam Media Center wil de geprefereerde partner worden van onder andere omroepen en productiehuizen voor wat betreft de verhuur van studio's en materiaal. De Groep kan synergiën realiseren met de andere entiteiten door ondermeer het combineren van studio-verhuur met Multicamera TV-Diensten en het gebruik van studio's voor de creatie van eigen *content*.

6.3.3. Markt en spelers¹⁸

Op de Belgische markt zijn een 4-tal belangrijke concurrenten aanwezig voor wat betreft het verhuren van TV-studio's :

- Studio 100 beschikt over studio's met een totale oppervlakte van 4.558 m², onderverdeeld in 4 studio's van respectievelijk 630, 1.128, 1.575 en 1.225 m².
- Zowel VTM als VRT beschikken over een aantal kleinere studio's voor dagelijks gebruik (100 m², 500 m², 700 m²). Voor alle grote opdrachten gebruiken deze omroepen studio's van externe partijen.
- Studio's Amusement in Boortmeerbeek is in handen van VMMA en herbergt vier studio's van 875 m², een restaurant en 40 gastenkamers.

6.3.4. Faciliteiten

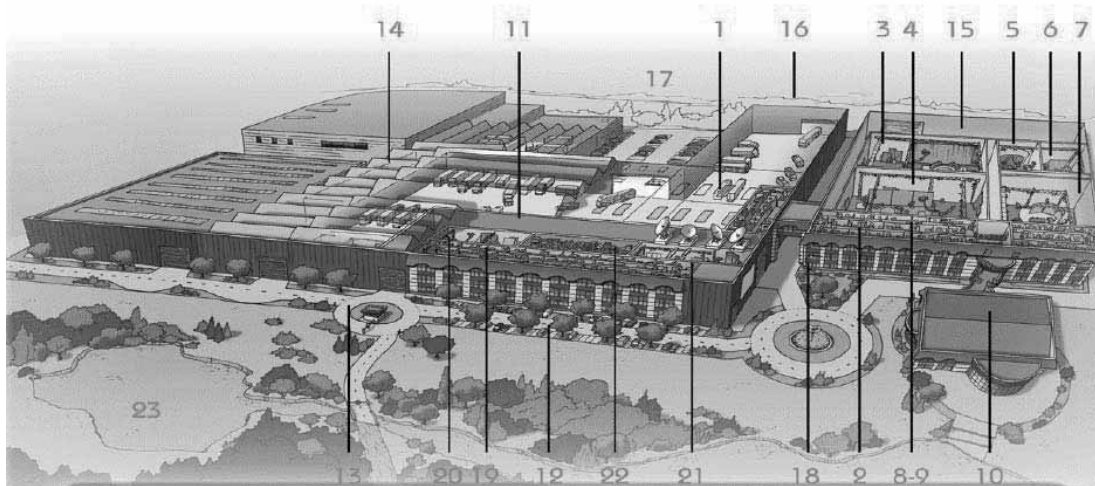
Het Eurocam Media Center beschikt op Datum van het Prospectus over volgende faciliteiten :

- 10.000 m² opslagruimte en magazijnen voor het onderbrengen van de OB-voertuigen van Alfacam (1);
- 1.500 m² magazijn speciaal voorzien voor het laden van assistentietrucks (1);
- 1.500 m² magazijn speciaal voorzien voor de assemblage van OB-wagens (16);
- 5 TV-studio's : studio 1 en 2 van elk 1.200 m² (3, 4), studio 3 van 545 m² (7), studio 4 van 280 m² (6) en studio 5 van 196m² (5). De totale oppervlakte aan studio's bedroeg tot midden april 2007 ca. 3.500 m²;
- 3.300 m² kantoorruimte (2, 18);
- 2 auditoria met respectievelijk 230 en 300 zitplaatsen, 6 medialaboratoria en een kantoorruimte voor de MCT-afdeling van de Karel de Grote-Hogeschool Antwerpen (22);
- 200 m² engineering labs (22);
- 32 gastenkamers (18);

¹⁸ Bron: websites van de desbetreffende ondernemingen.

- technische en productieruimten (8, 9);
- 400 parkeerplaatsen (11, 12, rond de gebouwen).

Onderstaande tekening geeft een overzicht van het Eurocam Media Center :



In de loop van 2007, wordt het Eurocam Media Center uitgebreid met de volgende faciliteiten :

- Studio 6 : in combinatie met de 2 auditoria kan deze studio omgevormd worden tot de grootste TV-studio in de Benelux met een totale oppervlakte van 3.200 m² en 1.000 zitplaatsen. De hoogte van de studio bedraagt 16 m, wat uniek is in België (11). Deze studio kan ook fungeren als congres- en evenementenhal. Hierdoor komt de totale studioruimte op ongeveer 6.700 m²;
- 25 productieruimten en bijkomende gastenkamers (naast 11);
- taverne van 600 m², waarvan 100 m² voorzien is voor een kwaliteitsrestaurant. De taverne voldoet aan alle technische vereisten om deze om te bouwen tot een zevende studio (10);
- fitnessruimte van 140 m² en kinderdagverblijf waarvan enkel het personeel kan gebruik maken (naast 21);
- helikopterlandingsplaats (noodzakelijk voor Eurolinx) (13);
- een nieuwe *satellite-portal* (naast de taverne - 10).

6.4. Euro1080 : het Segment Content

6.4.1. Inleiding

Euro1080 werd eind 2003 opgericht. Als pionier in de ontwikkeling van HD in Europa, had Alfacam nood aan een draagvlak voor HDTV. De belangrijkste doelstelling was de promotie van HDTV in Europa. Deze promotie bestond er o.a. in dat Euro1080 instond voor het opnemen en verdelen van de HDTV beelden, het beheer van de satellieten, de registratie en het beheer van de abonnees. Daartoe werden de krachten gebundeld met een aantal partners (Astra, Pioneer, Sony en Panasonic), die Euro1080 steunden door o.a. materiaal en financiële middelen ter beschikking te stellen om HDTV-uitzendingen te realiseren en de markt op de komst van HDTV voor te bereiden. Euro1080 is deze fase ontgroeid en richt zich op het exporteren van een algemene zender (HD1) en cultuurzender (EXQI) naar kabelbeheerders, telecomoperatoren en andere zenders in gans Europa.

Vanaf 2007 biedt het segment Content ook servergerelateerde activiteiten aan aan andere spelers in de HDTV-markt. Door haar voorsprong in HD-technologie beschikt Euro1080 reeds over bepaalde apparatuur die anderen ontbreken en over *content* die andere spelers de mogelijkheid biedt hun HD-aanbod te diversifiëren. Deze servergerelateerde activiteiten bestaan uit *play-out* of eindregie voor eigen zenders en voor andere TV-zenders, *play-out* naar bioscopen, de ontwikkeling en beheer van een beeldarchief in HD, het leveren van *content on demand* en het omzetten van analoog materiaal naar digitale dragers.

In 2006 heeft het segment Content gemiddeld 12,2 voltijdse equivalenten tewerkgesteld.

6.4.2. Activiteiten

De activiteiten van het Segment Content kunnen onderverdeeld worden in 2 categorieën: (i) het aanbieden van *content* voor eigen zenders en externe partijen enerzijds via Euro1080, en (ii) de servergerelateerde activiteiten anderzijds.

A. Content voor eigen zenders en externe partijen

Euro1080 zendt programma's uit in HDTV-kwaliteit. Een HDTV-beeld is zeer scherp doordat het digitaal is opgebouwd uit 1080 lijnen en 1920 pixels (beeldpunten). Het geluid is ook digitaal en de kwaliteit ervan is vergelijkbaar met die van een CD. Dit alles in tegenstelling tot standaardtelevisie waar de beeldresolutie en de klankkwaliteit een stuk lager zijn.

De start van Euro1080 : een pan-Europees model

Op 1 januari 2004 startte Euro1080 als eerste televisiemaatschappij in Europa met uitzendingen in HD. Dit gebeurde via het HDTV-kanaal HD1 waarvan één versie bestond voor alle afnemers in Europa (pan-Europees model). In 2005 werden twee bijkomende HDTV-zenders gelanceerd, HD2 en HD5. Deze maken gebruik van dezelfde satellietfrequentie en zijn daardoor altemeerend beschikbaar.

HD2 is een *focused channel* dat content naar een selectieve doelgroep brengt zoals bv. exclusieve concerten en Speciale (Top)Evenementen die naar bioscopen en theaters kunnen worden doorgestuurd en die tevens door een geselecteerde groep particuliere televisiekijkers kunnen worden ontvangen. Zo was HD2 in 2006 exclusief verdeler van het WK voetbal naar een 100-tal Europese bioscoopzalen in HD. HD5 fungeert voornamelijk als een demonstratiekanaal dat hoofdzakelijk nichebeelden uitzendt die in de detailhandel nuttig zijn om de haarscherpe kwaliteit van HDTV te demonstreren. Nu diverse nieuwe HD-zenders in Europa ontstaan heeft HD5 stilaan minder bestaansreden en zal het tegen eind 2007 worden stopgezet.

De pan-Europese HDTV-zenders van Euro1080 kunnen worden ontvangen via de satellietorganisaties Astra, Sirius en Eutelsat of via Europese kabelnetwerken waarmee Euro1080 een uitzendovereenkomst heeft afgesloten.

De drie zenders zijn toegankelijk door middel van "toegangskarten" die worden verspreid via fabrikanten en distributeurs van consumentenelektronica tegen een vaste prijs per kaart. Deze kaarten stellen de kijker in staat om de gecodeerde signalen van de HDTV-zenders van Euro1080 te decoderen. In de opstartfase van Euro1080 werden ongeveer 200.000 kaarten of vouchers voor *access*-kaarten verkocht aan o.a. Sony, Pioneer, Sharp en Panasonic.

Het pan-Europese luik van HD1 zal voor kijkers beschikbaar blijven tot 2010, waarna het verdwijnt.

Overgang naar het multiregionaal model

Door de beschikbaarheid van de nieuwe encoding technologie MPEG4, zijn sinds midden 2006 overal in Europa tal van nieuwe HDTV distributieplatformen en zenders gestart.

Om in te spelen op de hierdoor toenemende behoefte aan HD content streeft Euro1080 er sinds medio 2006 naar om over te schakelen naar een "multiregionaal" model waarbij de zenders HD1 (lifestyle & sport) en cultuurzender EXQI aangepast worden per regio zodat ze over gans Europa kunnen worden aangeboden. Deze zenders worden dan per regio aangepast in de eigen taal en met deels specifieke regionale *content* (zie ook sectie 6.4.3 "Beknopte voorstelling van HD en de EXQI-cultuurzenders").

Een eerste concrete stap in de overgang naar het multiregionaal model werd genomen in mei 2006, met de lancering van HD1 in Nederland onder de naam "HD NL". Op 1 oktober 2006 startte Euro1080 ook met uitzendingen van de HD-cultuurzender EXQI in Vlaanderen en Nederland. Vanaf 2 april 2007 werden HD1 Vlaanderen en EXQI ook opgenomen in het HD aanbod van kabeloperator INDI, samen met VTM HD, National Geographic HD en Kinopolis TV. Theoretisch kunnen vanaf dan 800.000 Vlaamse gezinnen naar het HD-aanbod van INDI kijken.

Euro1080 ontvangt voor het ter beschikking stellen van haar *content* aan voornamelijk kabelmaatschappijen een vaste, kostendekkende basisvergoeding in combinatie met een vergoeding per kijker. Deze vergoeding per abonnee varieert tussen EUR 0,35 en EUR 3 per maand en is afhankelijk van onder andere de kenmerken van de specifieke markt, de penetratiegraad van HDTV in het desbetreffende land of de regio, het aantal abonnees van de kabelmaatschappij en het profiel van de eindgebruikers. Dit

gedeeld inkomsten model bestaat vanaf 2006 en de opbrengsten uit dit model bedroegen EUR 0,4 miljoen in 2006.

Op Datum van het Prospectus heeft Euro1080 reeds contracten afgesloten met EssentNL, Casema NL, Multikabel NL, CAIW NL, INDI Vlaanderen, Noos France, Neufcegetel France, Monaco Cable, Borderlight Sweden.

Uitbreiding van het multiregionaal model met "buy-outs"

Begin 2007 introduceerde Euro1080 de *buy-out*-formule. Met dit model beoogt Euro1080 overeenkomsten van volledige (*full buy-out*) of gedeeltelijke verhuur (*partial buy-out*) van de HD1- en EXQI-zenders af te sluiten met derden, bv. (plaatselijke) overheden of distributeurs.

- *Full buy-out* : Euro1080 stelt infrastructuur en *content* ter beschikking van de klant die deze volledig voor eigen rekening commercialiseert binnen een vooraf afgebakend geografisch territorium.
- *Partial buy-out* : Euro1080 stelt infrastructuur en *content* ter beschikking van de klant en het beheer van de zender en de reclame-inkomsten blijven voor rekening van Euro1080.

De vergoeding kan bestaan uit enkel een jaarlijkse vaste vergoeding of een jaarlijkse vaste vergoeding verhoogd met een vergoeding per kijker.

Euro1080 neemt zich voor om op korte tot middellange termijn het HD1- en EXQI-model te exporteren en om in Europa respectievelijk 6 tot 15 HD1 sport- en *lifestyle*-zenders en evenveel EXQI (culturele zenders) uit te bouwen. Op korte termijn richt Euro1080 zich o.a. op Turkije, Polen, Portugal, Frankrijk, Duitsland, Scandinavië, Hongarije, Rusland, Oekraïne, Italië en Spanje. Op Datum van het Prospectus werden nog geen *buy-out*-overeenkomsten afgesloten.

Deze overeenkomsten worden op maat van de klant gemaakt. Het profiel van partijen waarmee Euro1080 een *buy-out* contract wenst af te sluiten zijn : (i) kabel- en satellietplatform operatoren, (ii) publieke omroepen die op deze manier goedkoop een cultuurzender kunnen opnemen in hun aanbod, en tenslotte (iii) overheden die enerzijds goedkoop een cultuurzender aan eigen bevolking kunnen aanbieden en dankzij het Europese platform ook aan cultuurexport kunnen doen. Gezien de aan te bieden *content* lokaal en cultureel geladen is, kan dit de interesse wekken van overheden die over publieke zenders beschikken.

De gemiddelde bruto-opbrengst per overeenkomst kan worden geraamd tussen EUR 3 miljoen en EUR 5 miljoen en varieert in functie van de parameters en specificiteit van de overeenkomst, omvang van de markt, taal, ... Elke overeenkomst zal daarentegen een investering vergen van ongeveer EUR 350.000 in informatica- en serverinfrastructuur. Op lange termijn denkt het management dat ongeveer 15% van de inkomsten zullen worden aangewend voor de productie of de aankoop van *content*.

De overeenkomsten zullen een gemiddelde looptijd van 3 jaar hebben, waardoor de inkomsten voor de Vennootschap voor deze periode verzekerd zijn.

Door deze internationalisering kan Euro1080 schaafeffecten realiseren op het vlak van productiekosten en personeel zodat de gemiddelde kostprijs per uitzending verlaagt naarmate er meer *buy-out*-overeenkomsten worden afgesloten. De schaalvoordelen uit productie komen voort uit het feit dat 70% van de *content* generiek is voor alle regio's, (zie sectie 6.4.3 "Beknopte voorstelling van HD en de EXQI-cultuurzenders"). Daarnaast kunnen ook schaalvoordelen gerealiseerd worden op het vlak van aankoop omdat uitzendrechten op een Europese schaal kunnen aangekocht worden en deze kost gespreid kan worden over meerdere *buy-out* contracten.

Het management verwacht dat per zender een team van 7 tot 8 medewerkers vereist is, bestaande uit eigen personeel of *freelancers*. Euro1080 zal voor de internationale uitbouw van de HD1 en EXQI-zenders samenwerken met plaatselijke bedrijven die de lokale promotie, *content* en administratie voor hun rekening nemen. Zij zullen de lokale taalversies opzetten en de reclame-inkomsten met lokale adverteerders ontwikkelen onder supervisie van Euro1080.

In het multiregionaal model zal Euro1080 niet langer de rol van distributeur op zich nemen maar zal zich concentreren op het aanleveren van de *content* en het beheren van de zenders.

Commerciële contracten in het pan-Europees en multiregionaal model

Door de komst van digitale TV en *TV on Demand* kan de kijker de reclamespots vermijden. Daardoor worden deze traditionele 30-seconden-spots alsminder interessant voor de adverteerders. Deze "commercials" worden hoe langer hoe meer vervangen door *product* of *name placement*. Deze techniek bestaat erin dat de naam of het merk van de adverteerder in het programma wordt opgenomen of er onlosmakelijk mee wordt verbonden. Euro1080 onderscheidt zich in deze van commerciële zenders doordat het merk of de naam van de sponsor/partner verbonden wordt aan of verwerkt wordt in de uitzending, zonder dat het programma door reclameblokken wordt onderbroken.

Euro1080 heeft in 2006 en 2007 overeenkomsten afgesloten met een aantal bedrijven voor **product placement** (bv. Daimler Chrysler, Sigma, Daikin,...) die hun naam of merk expliciet willen linken aan het gefocust, hoogtechnologisch en innovatief profiel van Euro1080.

Daarnaast werkt Euro1080 ook met **structurele partnerships**, waarbij partners het peterschap nemen over programma's. Concreet bestaat een dergelijk peterschap erin dat de partner zich associeert met een TV reeks of programma. (bv. "de Carlsberg Jazz Night" of de "Mercedes Opera evening").

Dergelijke overeenkomsten hebben momenteel een gemiddelde looptijd van 12 tot 18 maanden, en vertegenwoordigen op Datum van het Prospectus een geraamde bedrijfsopbrengst van EUR 3 miljoen per jaar tot en met 2008.

De grote verschilpunten tussen het pan-Europees model en het multiregionaal model kunnen als volgt worden samengevat :

Pan-Europees model	Multiregionaal model
Distributie met stabiele, recurrente inkomsten : <ul style="list-style-type: none">- <i>access</i>-kaarten aan een vaste prijs- distributie via Europese partners- inkomstenmodel dooft uit in 2010	Gecombineerd inkomstenmodel : <ul style="list-style-type: none">- vaste kost + vergoeding per gebruiker- vergoeding tussen EUR 0,35 en EUR 3 per gebruiker per maand- afhankelijk van markt (omvang en eigenschappen), HDTV-penetratie, ... Buy-out (beperkt risico) : <ul style="list-style-type: none">- <i>Full buy-out</i> : infrastructuur, <i>content</i> en commercialisering aan vaste prijs- <i>Partial buy-out</i> : infrastructuur en <i>content</i> aan vaste prijs
Commerciële inkomsten via partnerships	Commerciële inkomsten via partnerships

B. Servergerelateerde activiteiten

Vanaf 2007 biedt het segment Content ook servergerelateerde activiteiten aan aan andere spelers in de HDTV-markt. Door haar voorsprong in HD-technologie beschikt Euro1080 reeds over grote servers waarop digitale opnames van evenementen en programma's kunnen worden opgeslagen. De servergerelateerde activiteiten die het segment Content aanbiedt zijn :

- **Play-out of eindregie voor TV zenders** : Euro1080 verzorgt de uitzending van evenementen en programma's van TV-zenders naar kabelnetwerken of satellietplatformen. De laatste jaren bestaat er een trend waarbij openbare en commerciële omroepen de *play-out* van programma's en evenementen uitbesteden aan gespecialiseerde bedrijven.
- Euro1080 verzorgt nu reeds de *play-out* voor 9 zenders waarvan 5 eigen zenders (HD1, HD2, HD5, EXQI en HDNL) en voor 4 externe zenders. Euro1080 plant dit aanbod in de toekomst verder uit te breiden naar andere televisiemaatschappijen.
- **Play-out bioscopen ("Cinecasts")** : Naast de *play-out* voor TV-zenders, wil Euro1080 zich ook toeleggen op het uitzenden van alternatieve *content* en films voor bioscopen. Hiervoor heeft Euro1080 reeds de nodige ervaring opgedaan tijdens het WK Voetbal in 2006 waarbij ze wedstrijden heeft uitgezonden naar een honderdtal bioscopen in verschillende Europese landen, alsook van het Weense Nieuwjaarsconcert sinds 2004 en tal van andere events.

- **Ontwikkeling van beeldarchieven** : Euro1080 is bezig met de ontwikkeling van een database met HDTV-beelden, die via het internet zullen worden ter beschikking gesteld en verkocht. Een Australische klant kan bijvoorbeeld beelden in HD van het Brusselse Atomium opvragen en betalen via internet.
- **On demand** : in de toekomst kan Euro1080 een gelijkaardige dienst leveren met bijvoorbeeld cultuurprogramma's of films. Klanten kunnen dan *on demand* programma's en beelden opvragen. Hiermee wil Euro1080 inspelen op de groeiende vraag naar *on demand*-diensten.
- **Transfer van 35mm naar digitale media** : beelden die op 16mm en 35mm films staan, kunnen omgezet worden in digitaal HDTV-formaat en zo gearchiveerd worden. Er bestaat een sterke vraag vanwege filmarchieven naar deze dienst, omdat digitale archivering te verkiezen is boven analoge archivering van videobeelden. Analoge media zijn minder duurzaam en bovendien vermindert de kwaliteit van een analoge opname elke keer het wordt afgespeeld. Digitale archieven zijn compacter, overzichtelijker en gemakkelijker te beheren dan analoge videoarchieven. Daarentegen vraagt een digitaal archief een aanzienlijke digitale opslagcapaciteit, waardoor de kostprijs hoger is dan bij analoge archivering.
- **Overige diensten** : er staan voor externe klanten productiecellen ter beschikking waar HDTV-beelden en 5.1 surround-geluidsopnames bewerkt kunnen worden. Euro1080 biedt aan klanten, omroepen en productiehuzen een volledig dienstenpakket aan, van de opslag op servers van opgenomen beeldmateriaal tot de commercialisering en distributie van dit materiaal.

Het management van de Vennootschap verwacht dat de vraag naar deze toepassingen aanzienlijk zal toenemen vanaf 2008, 2009.

C. Samenwerking met groepsvennootschappen

Euro1080 is onlosmakelijk verbonden met de andere groepsvennootschappen. Het is een belangrijke schakel in de HDTV-ketting, als promotor van HDTV en als televisiekanaal dat in HDTV uitzendt.

Dankzij de projecten waarvan Alfacam de opnames verzorgt en de uitzendrechten die daarbij met de organisator worden onderhandeld, beschikt Alfacam over een interessante HDTV-bibliotheek van sport-, muziek- en cultuurprogramma's (zie hierna 6.4.3 "Beknopte voorstelling van HD en de EXQI-cultuurzenders"). Deze programma's bieden Euro1080 een belangrijke commerciële meerwaarde, waardoor de zender zich zowel op het vlak van programmatie als op het vlak van beeldkwaliteit kan onderscheiden van andere zenders. Dankzij de kwaliteit en het unieke en tijdloze karakter van de opgenomen evenementen (geen nieuwsonderwerpen) hebben dergelijke programma's een langere levensduur. Het allereerste programma dat Euro1080 op die manier kon uitzenden, was het Weense Nieuwjaarsconcert van 2004.

Dankzij de *know how* die Alfacam heeft opgedaan door het organiseren van gelijktijdige uitzendingen van Speciale (Top)Evenementen in bioscoopzalen in heel Europa, zogenaamde "cinecasts", (vb. het WK Voetbal 2006), kan Euro1080 gebruik maken van de klantenbasis die werd opgebouwd om uitzendingen met "alternatieve inhoud" en *secondary movies* via theater- en bioscoopzalen te organiseren. Dergelijke projecten richten zich naar bedrijven die bepaalde programma's exclusief aan hun klanten wensen aan te bieden.

6.4.3. Beknopte voorstelling van HD en de EXQI-cultuurzenders

Doelgroep

Euro1080 benadert met de HD- en EXQI-zenders kijkers van alle leeftijden die een algemene interesse hebben voor programma's met een kwalitatieve inhoud, los van enige sensatie en die steeds vertrekken vanuit de hiervoor vermelde thema's, nl. sport en cultuur in de ruime zin.

De HD1- en EXQI-zenders

De HD1- en EXQI-zenders zijn geen *me too*-zenders maar positioneren zich als (thema)zenders, die zowel educatief, onderhoudend als ontspannend zijn.

De HD1-zenders bieden topsportevenementen zoals ATP-tennisturnoeringen, WTCC-autoraces, Pan American Games, het WK Handbal en de "Race of the Champions", een autosport-evenement dat sinds 1988 jaarlijks wordt georganiseerd in het Stade de France te Parijs.

Daarnaast worden er ook *lifestyle*-programma's uitgezonden over mode, interieur en architectuur. Voor HD1 bestaat de mogelijkheid dat de focus in de toekomst in beperkte mate verschuift van sport naar *lifestyle* indien zou blijken dat, met de opkomst van HD, concurrerende sportzenders de prijzen van HD-beelden voor bepaalde sportevenementen te sterk omhoog drijven.

De EXQI-zenders bieden cultuurprogramma's die aandacht besteden aan beeldende kunsten, fotografie, film, mode, schilderkunst, pop- en rockfestivals, opera en klassieke muziekconcerten, theater, ballet, kleinkunst, cultuurtoerisme, architectuur, religieuze kunst, volksheemkunde, folklore, cultuurgeschiedenis, enz.

De opnames van programma's die op de regionale HD1- en EXQI-zenders worden uitgezonden, vinden plaats in de studio's van het Eurocam Media Center. Daardoor wordt een (herkenbare) geharmoniseerde huisstijl gecreëerd.

Programmatie

Het beeldmateriaal voor de HD1- en EXQI-zenders wordt hoofdzakelijk aangeleverd door Alfacam en aangevuld met materiaal waarvoor Euro1080 de uitzendrechten verwerft van derden. Zo maakt bv. BBC documentaires in HDTV die internationaal worden gecommercialiseerd. Euro1080 streeft ook naar samenwerking met culturele organisaties om haar aanbod te verrijken met topproducties.

De programmatie van de HD1-zender is identiek voor alle landen waar deze zender wordt uitgezonden.

De programmatie van EXQI bestaat echter uit 3 luiken :

- ruim 70% is pan-Europees en **identiek voor alle regio's** wat toelaat om kostenvoordeel te realiseren door schaafeffecten. Het betreft voornamelijk concerten en opera's waarvoor Euro1080 de rechten heeft verworven van Alfacam. Euro1080 kan opera's voorzien van ondertiteling in de taal van de regio waar het programma wordt uitgezonden.
- ongeveer 20% is **lokale content**, die hoofdzakelijk interessant is voor de lokale kijkers. De behandelde onderwerpen zijn meestal taalgebonden (vb. filmbesprekingen, toneel, literatuur of interviews met plaatselijke kunstenaars). Een aantal van deze opnames kunnen worden gerealiseerd in de studio's van het Eurocam Media Center, of in samenwerking met de lokale partners.
- de resterende 10% zijn **lokale onderwerpen die ook grensoverschrijdend interessant** zijn op het vlak van cultuur in de ruime zin. Deze opnames gebeuren volgens een vastgelegd patroon zowel qua structuur als duur. Ze zullen worden ondertiteld naargelang de regio waar ze worden uitgezonden. Het kan gaan om interviews met internationale sterren of om programma's rond een bepaald thema.

Dit model leent zich tot het uitwisselen van dergelijke programma's tussen de verschillende EXQI-zenders onderling, waarbij als tegenprestatie gelijkaardig beeldmateriaal wordt aangeleverd. Tevens kan de verspreiding van programma's geografisch worden afgebakend omwille van auteursrechten of andere beperkingen waardoor bepaalde programma's in bepaalde landen niet mogen worden uitgezonden.

HD2 (Pan-Europees)

HD2 wordt *focused* genaamd en laat toe om via *access*-kaarten bepaalde programma's naar een selecte groep kijkers te brengen, waardoor het een unieke positie bekleedt.

Zo kunnen de selectiecriteria die de focus determineren geografisch bepaald zijn : HD2 verwierf in 2006 bijvoorbeeld de *live*-uitzendrechten van de Olympische Spelen in Turijn, het WK voetbal en Wimbledon, maar niet wereldwijd. In de landen waar de Groep de rechten niet had verworven, was het signaal niet beschikbaar voor de kijker.

Het signaal kan ook uitsluitend gericht worden aan bioscopen, zoals dit het geval was voor het WK voetbal 2006 in Europa, of Business-to-Business, zoals medische programma's voor universiteiten.

HD5 (Pan-Europees)

HD5 fungeert als een demonstratiekanaal dat hoofdzakelijk nichebeelden uitzendt die in de detailhandel nuttig kunnen zijn om de haarscherpe kwaliteit van HDTV te demonstreren. Euro1080 wordt hiervoor vergoed door fabrikanten van consumentenelectronica.

Nu evenwel het aanbod aan HDTV-zenders toeneemt, vervaagt het belang van deze zender. Eind 2007 zal HD5 dan ook worden stopgezet.

6.4.4. Strategie

Euro1080 is een voortrekker in de promotie en ontwikkeling van HDTV-projecten in Europa en werkt daarvoor samen met partners in consumentenelektronica, satelliet providers en commerciële partners.

Euro1080 richt zich op het uitzenden van programma's in HD met een focus op sport, muziek en cultuur.

In de aankoop van uitzendrechten zal Euro1080 niet opbieden tegen andere zenders die het binnenhalen van uitzendrechten voor topevenementen in sportdisciplines als primordiaal beschouwen. In dat geval zal het haar sportaanbod met een ander type van sportprogramma's diversifiëren.

Voor het uitzenden van alternatieve inhoud en *secondary movies*¹⁹ via theaterzalen en bioscoopzalen wil Euro1080 de *preferred provider* (bevoorrechte leverancier) zijn.

Euro1080 beoogt om op korte termijn *buy-out* overeenkomsten af te sluiten met derden, bv. (plaatselijke) overheden of distributeurs. Op korte en middellange termijn wil Euro1080 bovendien het HD1- en EXQI-model exporteren om in Europa ongeveer 6 tot 15 HD1 sport- en *lifestyle*-zenders en evenveel EXQI (culturele zenders) uit te bouwen. Euro1080 kan zo belangrijke schaalvoordelen realiseren, aangezien meer dan 70% van de aangeboden *content* generiek is, of met andere woorden bijna identiek voor de verschillende regio's.

Euro1080 wil tevens de servergebonden activiteiten sterk uitbouwen. Met een aanzienlijke investering in opslagcapaciteit en servers ten belope van EUR 5 miljoen in de periode 2007 en 2008 beoogt Euro1080 verschillende diensten te kunnen aanbieden (zie sectie 6.4.2 "Activiteiten") waardoor het rendement kan verhogen en het risico per applicatie verkleint. Aangezien de nieuwe applicaties op diverse snelheden zullen worden geïmplementeerd in de nieuwe digitale markt, laat dit Euro1080 toe om haar accenten en prioriteiten te wijzigen naargelang de noden. Bovendien laat dit toe om de evoluerende digitale televisiemarkt voorzichtig te betreden. Na verloop van tijd kunnen de verschillende activiteiten worden geëvalueerd en kan met een grotere marktkennis worden beslist welke van deze activiteiten de meeste perspectieven biedt en welke de focus van Euro1080 dient te zijn.

Euro1080 meent een strategisch voordeel te hebben om deze servergerelateerde activiteiten te starten omwille van haar centrale ligging in Europa, haar ervaring met *cincasts* en de synergieën die het kan realiseren met andere entiteiten binnen de Groep.

6.4.5. Markt en spelers

Voor een beschrijving van de algemene HDTV-markt wordt verwezen naar hoofdstuk 7 "Beschrijving van de HD TV markt".

Het management van de Groep verwacht dat HDTV in Europa zal doorbreken vanaf de tweede jaarhelft van 2007. Door de permanente prijsdruk op plasma- en LCD-televisieschermen, stijgt de vraag naar deze toestellen voortdurend (zie sectie 7.3.1 "Overzicht van de globale markt van televisietoestellen"). Aangezien deze schermen gemiddeld een stuk groter zijn dan klassieke toestellen, neemt ook de vraag naar beelden in hoge kwaliteit toe. De beschikbaarheid van MPEG4-decoders en het groeiende aanbod van *HD-ready* producten zoals Playstation 3, Blu-ray DVD en HD consumentencamera's, zullen de vraag naar HD programma's nog sneller doen stijgen. Door deze evolutie werden in 2006 verschillende HD-distributieplatformen en -zenders opgestart, die elk vragende partij zijn naar HD-zenders of HD-programma's. Euro1080 wil op deze stijgende vraag naar HD-kwaliteit inspelen met haar aanbod van cultuur-, *lifestyle*- en sportprogramma's. Om zich te onderscheiden van andere zenders, focust Euro1080 op *content* die relatief ongevoelig is voor trends en tijdsgeest en waarvan de levensduur en de daarmee

¹⁹ Hieronder wordt verstaan de (o.a Europese) films, niet afkomstig van de Amerikaanse grote studio's.

gepaard gaande commerciële waarde deze van populaire ontspanningsprogramma's en nieuwsonderwerpen overtreffen.

Het management van Euro1080 stelt vast dat in bepaalde landen een aantal algemene zenders en themazenders, die nu nog in SD uitzenden, de omschakeling naar HDTV overwegen of reeds aan het voorbereiden zijn, doch dat dit niet overal volgens hetzelfde ritme gebeurt. Diverse Belgische en internationale zenders vragen bij Euro1080 beeldmateriaal en programma's aan om hun HDTV-programma-aanbod te diversifiëren en uit te breiden.

Vanaf 2 april 2007 biedt de Belgische kabelmaatschappij INDI een boeket HD-zenders aan dat bestaat uit VTM HD, National Geographic HD, Kinopolis TV, HD1 VL en EXQI.

In Duitsland zendt de betaalzender Premiere programma's uit in HDTV sinds november 2005. Het plan was om 3 zenders aan te bieden in HDTV, maar dat bleek een te beperkt aanbod om de Duitse consument te overtuigen om naar HDTV over te stappen, te meer omdat Premiere halverwege 2006 de rechten van de Duitse Bundesliga voetbal verloor ten koste van Unity Media (kabelgroep) die pas in de lente van 2007 met HDTV zal starten.

In het Verenigd Koninkrijk biedt BSkyB HDTV-uitzendingen aan sinds 22 mei 2006. Hier wordt een boeket van ca. 8 HDTV zenders aangeboden. In het derde kwartaal van 2006 waren reeds meer 96.000 abonnees geboekt en hun aantal is per einde december 2006 opgelopen tot 184.000²⁰. Dit ondersteunt de overtuiging van het management van Euro1080 dat een krachtige start met een aanbod van een ruim aantal zenders meer succes heeft dan een gespreide en trage start.

In Scandinavië zendt Canal Digital uit in HDTV sinds ongeveer een jaar. Viasat heeft plannen om met HDTV te starten vanaf eind 2007.

De Nederlandse Kabelmaatschappijen Casema, Essent, Caiw en Multikabel zenden een HDTV boeket van 3 zenders uit sinds mei 2006. Het aanbod, zonder Nederlands voetbal, blijkt té beperkt, waardoor er slechts ongeveer 20.000 aansluitingen zijn op dit ogenblik. De consument is vragende partij naar extra HDTV zenders.

In Turkije is Dogan Group sinds 2006 gestart met één HDTV zender, en Digiturk wil vanaf midden 2007 een boeket op de markt brengen met 5 of 6 zenders.

Poverkhnost is actief in HDTV in Ukraine sinds november 2005.

NTV+, First TV en RTR hebben aangekondigd dat zij in de loop van 2007 in Rusland starten met HDTV boeketten.

Het Portugese bedrijf PT wil na de zomer van 2007 een aanbod HDTV brengen via kabel.

In Frankrijk zenden Canalsat en TPS elk reeds 3 programma's uit in HDTV. Beide bedrijven zijn in een fusieronde die nog door de overheid moet worden goedgekeurd, waardoor de echte start in HDTV van een degelijk boeket van 8 tot 10 zenders pas in het laatste kwartaal van 2007 kan worden verwacht. Canalsat heeft nochtans 200.000 HDTV ontvangers voorzien vanaf maart 2007.

In Polen starten TVN-ITI een commerciële omroep, Polsat en CANAL+ Polen, elk met een HDTV aanbod vanaf september 2007.

In Italië is Sky-Italia sinds 2006 gestart. In Spanje is voorlopig geen HDTV activiteit.

²⁰ Bron: persbericht British Sky Broadcasting Group PLC "Results for the six months ended 31 December 2006".

Onderstaande tabel geeft een overzicht van de op dit ogenblik bestaande zenders²¹ :

België	HD1 VL HD2 HD5 EXQI VTM HD National Geographic HD Kinopolis TV	Italië	Next HD Sky HD Cinema Sky HD Sport National Geographic Channel HD
Frankrijk	Canal+ HD National Geographic Channel HD TPS M6 Arte HD TF1 France 3 Ushaïa TV Eurosport	Engeland	ArtsWorld HD BBC HD Discovery HD The History Channel National Geographic Channel HD Sky HD Sky Box Office HD Sky Movies HD Sky OOO HD Sky Sports HD Telewest ITV
Duitsland	Anixe HD Discovery HD HD Hit Première HD Film Première HD Sport ProSieben HD Sat 1	Polen	Cyfra+
		Turkije	D HDTV
		Nederland	HD1 NL EXQI NL
Luxemburg	Astra Fashion TV Luxe.TV	Zweden	Canal+ HD Discovery HD SVT HD Voom Networks HD

De concurrentie voor Euro1080 als televisiemaatschappij situeert zich op het vlak van de technische kwaliteit en op het vlak van de *content*. Beide parameters zijn een belangrijk aantrekkingspunt voor de eindgebruikers/televisiekijkers. Naarmate de acceptatie van HDTV door de eindgebruikers groter wordt en meer televisiemaatschappijen uitzenden in HD, zal het exclusieve profiel van Euro1080 op technisch vlak vervagen, maar haar programmatie met focus op sport, *lifestyle* en cultuur zal daarentegen een belangrijke differentiator blijven. In tegenstelling tot andere televisiezenders die mogelijk meer aandacht hebben voor de kijkdichtheid, is de kwaliteit van de *content* voor Euro1080 primordiaal.

Deze concurrerende televisiemaatschappijen zijn evenwel ook klanten van Euro1080 in de zin dat zij hun aanbod wensen te diversifiëren en aan te vullen met de *content* van Euro1080.

Zoals hiervoor beschreven stelt het management van Euro1080 vast dat televisiemaatschappijen in de omringende landen themazenders lanceren die alle of een deel van hun programma's uitzenden in HD of dat algemene zenders bepaalde programma's uitzenden in HD. Naar verluidt zijn 43 HD-zenders beschikbaar die via 69 satellietzenders in Europa worden verspreid.²²

De Frans-Duitse cultuurtelevisiezender Arte is in juli 2006 van start gegaan met HDTV-uitzendingen voor de Franse markt.²³ De programmatie is niet louter cultureel maar omvat tevens andere thema's. De Arte HD-zender heeft een geheel eigen programmering die inhoudelijk anders is dan het Arte SD kanaal voor de Franse markt. Er worden overwegend programma's uitgezonden die in HD zijn opgenomen. Daarnaast wordt het aanbod aangevuld met SD materiaal om tot een 24 uur programmering te komen. Arte zou in september 2008 een HD-zender starten voor de Duitse markt. Deze zal net zoals de SD-zender van Arte via de kabel en ongecodeerd via de satelliet uitzenden. BBC zendt documentaires en drama- producties in prime time uit in HDTV-kwaliteit via de kabel, satelliet en haar digitaal terreestrieel netwerk (DVB-T). BBC

²¹ Bron: Medien Bulletin december 2006.

²² Bron: Medien Bulletin december 2006.

²³ Bron: www.satellietnieuws.nl.

voorziet om tegen 2010 haar volledige infrastructuur over te schakelen naar HD en te investeren in 3 HD-OB wagens²⁴.

Het Luxemburgse Luxe.TV, uitsluitend gewijd aan luxe, is in bepaalde landen al in HD beschikbaar. Sinds januari 2007 is dit kanaal in België beschikbaar voor abonnees van TV-Vlaanderen, doch enkel in SD²⁵.

De algemene zenders kunnen de nieuwe trend en de vraag van hun kijkerspubliek naar HD niet naast zich neerleggen. De omschakeling naar HD wordt mede gestimuleerd door de technische ontwikkelingen. De kabeloperatoren stellen de televisiekijker nu reeds in beperkte mate in staat om zelf het tijdstip te kiezen waarop ze programma's willen zien. Betaaltelevisie zal de kijker in steeds grotere mate toelaten om de programmatie van zijn televisieavond samen te stellen. Door het feit dat Euro1080 tevens de *play-out* voor andere televisiemaatschappijen verzorgt of HD-beeldmateriaal aanlevert via de servergerelateerde activiteiten, biedt het een unieke combinatie aan in vergelijking met traditionele televisiezenders.

Servergerelateerde activiteiten

Momenteel zijn er geen aanbieders van HDTV-archiefbeelden of van HDTV-cinemadistributie. Er bestaan echter wel aanbieders van beelden zoals Getty Images of Acclaim Images. Ook bij deze bedrijven kunnen tegen betaling digitale foto's en films worden gedownload van het internet.

Play-out-diensten worden verzorgd door bedrijven zoals Technicolor, BCE (Luxemburg en vooral voor interne RTL-bedrijven), Plazamedia in Munchen en een aantal kleinere spelers in Groot-Brittannië. Daarnaast verzorgen vele grotere zenders hun eigen *play-out*. Euro1080 mikt hier vooral op kleinere zenders die niet voldoende groot zijn om de nodige investeringen te doen en bijgevolg hun *play-out* willen uitbesteden aan derde partijen.

6.4.6. Faciliteiten

Euro1080 is gehuisvest in het Eurocam Media Center en neemt daar ongeveer 1.000 m² in. Haar belangrijkste uitrusting bestaat uit servers en satelliet apparatuur.

²⁴ Bron: Medien Bulletin december 2006.

²⁵ Bron: website www.TV-visie.be.

7. BESCHRIJVING VAN DE HD TV MARKT

7.1. Wat is HD ?

HDTV is digitale televisie met een betere beeldkwaliteit dankzij het groter aantal beeldlijnen, meer beelden per seconde en een grotere verhouding tussen de beeldbreedte en de -hoogte ten opzichte van SDTV. Ook de geluidskwaliteit is sterk verbeterd omdat HDTV meerkanaals geluidswaergave ondersteunt. SDTV maakt gebruik van een analoge techniek en heeft een beeldverhouding van 4:3. Twee vaak voorkomende standaarden van SDTV zijn NTSC en PAL.

- NTSC ("*National Television Standards Committee*") is een Amerikaanse televisienorm met een verticale resolutie van 525 beeldlijnen waarvan 480 actieve beeldlijnen en 576 beeldpunten per lijn. Het beeld wordt 60 keer per seconde ververs.
- PAL ("*Phase Alternate Lines*") is in Duitsland ontwikkeld en heeft 576 beeldlijnen met 720 beeldpunten per lijn en wordt 50 keer per seconde ververs.

In tegenstelling tot de SD, heeft HDTV 720 of 1080 beeldlijnen geïnterlineerd in een beeldverhouding van 16:9. Bij HDTV kunnen de beelden 24, 25, 50 of 60 keer per seconde worden ververs. Hoe hoger het aantal beeldlijnen en hoe meer beelden per seconde, hoe beter de kwaliteit.

In de Verenigde Staten is de vraag naar HDTV groter en manifesteerde ze zich op een eerder tijdstip dan in Europa. Gezien de lage SD-kwaliteit die er gebruikelijk was, werd het publiek er sneller toe aangezet de overschakeling te maken naar HDTV.

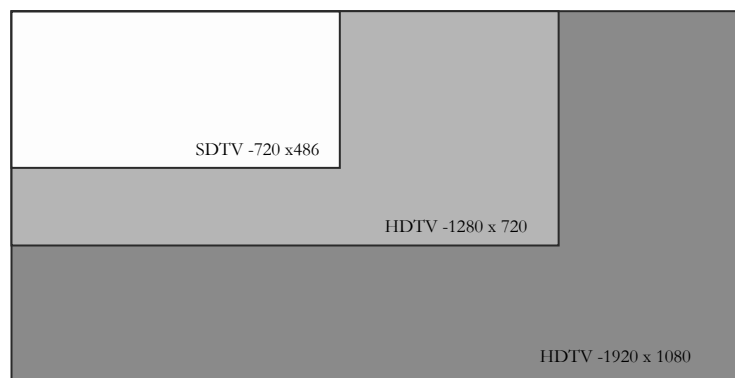
Toch dient er een onderscheid gemaakt te worden tussen de Amerikaanse markt en de markt in Japan en Europa. In de Verenigde Staten heeft HDTV voornamelijk 720 beeldlijnen en worden 60 beelden per seconde getoond. In Europa en Japan is de HDTV-kwaliteit hoger aangezien HDTV er bestaat uit 1080 beeldlijnen hoewel de beelden er slechts 30 maal per seconde worden opgefrist. Televisietoestellen die 1080 beeldlijnen tonen, krijgen in Europa het label HD terwijl het logo "HD ready" wordt gegeven aan televisietoestellen met slechts 720 beeldlijnen.

De onderstaande tabel geeft een overzicht van de verschillende beeldformaten.

Naam	# Pixels	# Beeldlijnen	# beelden/seconde (" <i>Frame rate</i> ")	Beeldformaat	HD of SD
PAL	576 x 720	625	50/ seconde	4:3	SD
NTSC	480 x 640	525	60/ seconde	4:3	SD
720p	720 x 1280	720	24, 25, 50 of 60/ seconde	16:9	HD Ready
1080i	1080 x 1920	<i>interlaced</i>	50 of 60/ seconde	16:9	HD

Bron : Academie voor Digitale Communicatie, "HD in Beeld", oktober 2005

Overzicht van het SD- en HD-beeldformaat :



Gezien de nieuwste generatie van plasma- en LCD-beeldschermen steeds groter worden, wordt het beeld in SDTV vager en worden beeldfouten voor het blote oog zichtbaar. Daardoor wordt de vraag naar een hogere resolutie (HDTV) ook meer prominent.

7.2. Het productieproces van een HD-opname

Het maken van een HD-productie verschilt van een SD-productie omdat HD tot zeven keer scherper is dan SD. Hierdoor moet meer aandacht geschonken worden aan belichting en make-up. Er zijn 4 stappen te onderscheiden in het proces van een niet-live HD-productie : (1) Pre-productie; (2) Productie; (3) Distributie; (4) Viewing. Bij een live uitzending in HD, worden de productiestappen pre-productie en *viewing* overgeslagen.

7.2.1. Pre-productie

Tijdens de pre-productie fase wordt de keuze van het HD-formaat bepaald. Afhankelijk of de productie wordt gemaakt voor bioscoop, televisie of pc zal een ander HD-formaat worden gekozen.

7.2.2. Productie

Het productieproces kan verder opgedeeld worden in drie fases : (a) recording; (b) editing en (c) mastering.

Recording

Om opnames in HD te kunnen maken is speciale opname-apparatuur vereist. Deze apparatuur moet kunnen opnemen in een beeldverhouding van 16:9 en met minimaal 720p of 1080i beeldlijnen. Doordat met een beeldverhouding van 16:9 wordt gewerkt, komt er tot vijf keer meer informatie in beeld. Bijgevolg zullen close-ups of opnames van grote afstand op een andere manier in beeld worden gebracht dan bij SD. Daarnaast is het van groot belang dat de juiste belichting wordt gebruikt daar overbelicht materiaal heel moeilijk te corrigeren is.

Doordat HD-opnames elk detail registreren zullen fouten of oneffenheden duidelijker te zien zijn bij HD dan bij SD zodat er veel meer aandacht dient besteed te worden aan de afwerking van de decors, de attributen op de set en de make-up van acteurs en presentatoren.

Editing

Eenmaal alle scènes zijn opgenomen, zal door de montage het totale verhaal duidelijk worden. Het editen of monteren van een HD-productie gebeurt vaak in twee stappen om de kosten van het huren van een HD-editruimte zo laag mogelijk te houden.

Tijdens de offline editing worden de beelden bestudeerd en voorgeprogrammeerd. Daarnaast worden ook de gewenste begin- en eindpunten van scènes opgegeven zodat duidelijk wordt welk beeldmateriaal zal gebruikt worden in de online editing.

In de online editing, ook eindmontage genoemd, worden de originele opnames van de tape ingelezen. Met de komst van nieuwe opslagmedia zoals HD-DVD en Blu-Ray zullen in de toekomst offline en online editing vaker op dezelfde apparatuur kunnen gebeuren. Het gefilmde materiaal kan namelijk direct op een disk of memorykaart in de camera worden opgeslagen. Het zal dan niet meer eerst van de tape moeten worden ingelezen, waardoor tijd wordt bespaard en direct online kan worden gemonteerd.

Mastering

Nadat de online montage klaar is, wordt nog een kleurcorrectie en audio-nabewerking uitgevoerd om de kwaliteit van het eindproduct te optimaliseren. In dit proces zal het eindproduct desgewenst worden getranscodeerd naar andere formaten zoals SD.

7.2.3. Distributie

De distributie van HD kan gebeuren via (a) IP-netwerken; (b) Digitaal Video Broadcast standaard en (c) UMTS.

Internet Protocol-netwerken (IP-netwerken)

Distributie via IP-netwerken wordt HD-steaming genoemd. Met de huidige netwerkverbindingen is HD-steaming goed mogelijk mits er voldoende bandbreedte beschikbaar is. Er zijn drie manieren van HD-steaming

- Live-steaming : een evenement uitgezonden op het moment dat het wordt opgenomen.

- Geprogrammeerd streamen of *broadcasten* : waarbij wat van tevoren is geprogrammeerd, wordt uitgezonden. Dit gebeurt meestal bij de televisie.
- Video on Demand streamen : de eindgebruiker bepaalt zelf wat hij wanneer wil bekijken.

Digital Video Broadcast

Digital Video Broadcast wordt gebruikt wanneer HD-content wordt gedistribueerd via satelliet of kabel. Bij Digital Video Broadcast worden MPEG2- of MPEG4-signalen via een satelliet verstuurd en met een schotelantenne ontvangen ofwel via de kabel verstuurd. Deze MPEG2- of MPEG4-signalen worden in een zogenaamde decoder of *set-top box* omgezet in een videosignaal. Dit kan een SD of HD-signaal zijn. De ontvanger/decoder is verbonden met een beeldscherm waarop de beelden worden vertoond.

UMTS

Via UMTS is het mogelijk om HDTV geheel draadloos te zenden en te ontvangen. Dankzij UMTS vervalt de noodzaak voor een kabelaansluiting of een satellietdish en heeft men enkel nog een stroomkabel nodig. Deze techniek is echter nog niet wijd verspreid.

7.2.4. Viewing

Wanneer HDTV gedistribueerd is, moeten de beelden nog getoond worden op een beeldscherm. Bij distributie van HD via IP-netwerken wordt gebruik gemaakt van de netwerkaansluiting van een computer in plaats van een *set-top box*. Niet alleen moet de netwerkkaart over voldoende capaciteit beschikken, de processor van de computer moet voldoende krachtig zijn en over voldoende werkgeheugen beschikken om de gegevensstroom te decoderen. Tenslotte zal een geschikte videokaart die de HD-resolutie aankan, de HD-beelden klaarmaken om te tonen.

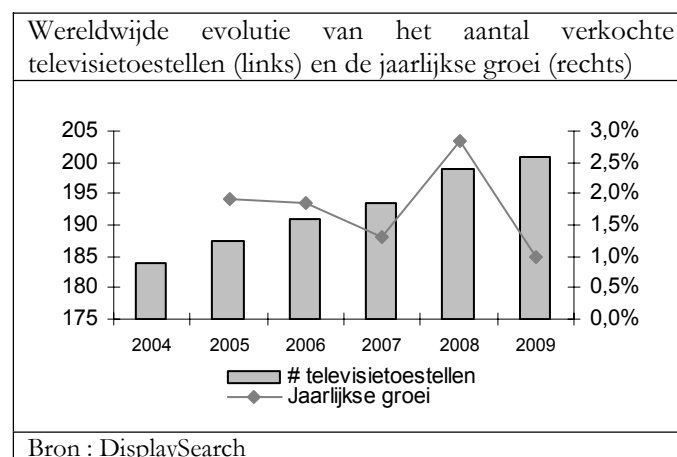
Bij distributie via digital video broadcast wordt gebruikt gemaakt van een *set-top box* om het HD-signaal te tonen op een geschikt scherm.

Er zijn verschillende schermen die geschikt zijn voor het tonen van HD zoals plasma, LCD, CRT of DLP. Het HD-label wordt gegeven aan die televisietoestellen die het HD-signaal kunnen ontvangen en HDTV kunnen vertonen. Dit zijn ongeveer 90% van de TV-toestellen die in 2006 zijn verkocht in België en ongeveer 80% van de in Europa verkochte TV-toestellen.

7.3. De HDTV-markt : de huidige markt versus de verwachte marktgroei²⁶

7.3.1. Overzicht van de globale markt van televisietoestellen²⁷

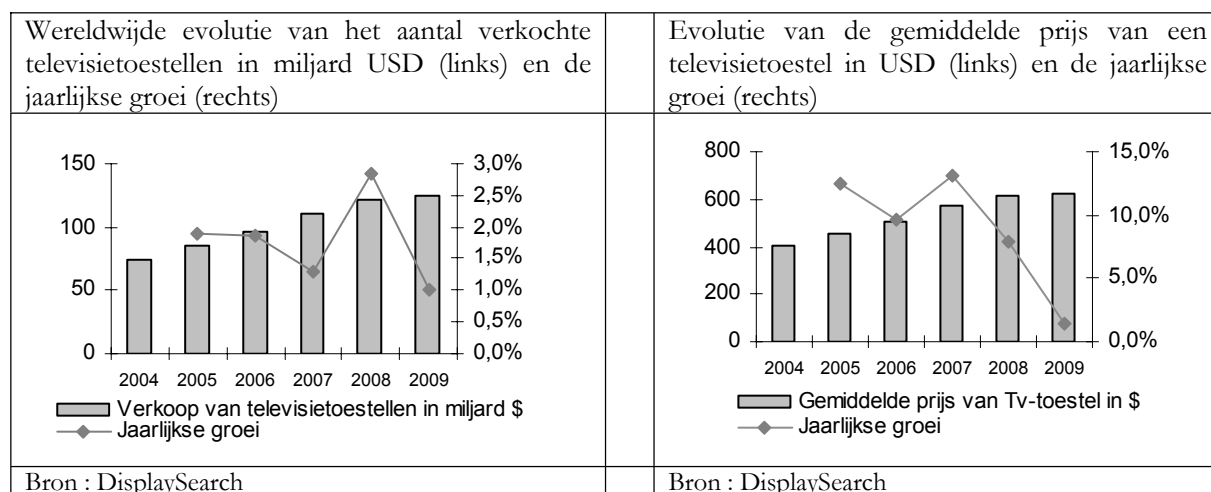
In 2005 waren er wereldwijd 188 miljoen televisietoestellen, zonder onderscheid te maken in verschillende technologieën. Voor de periode 2005 tot en met 2009 wordt een toename in volume van 2% verwacht voor alle werelddelen, behalve voor Japan, waar men een groei van 6% verwacht.



²⁶ Bron: Screen Digest, maart 2006.

²⁷ Bron: Dataxis, november 2006.

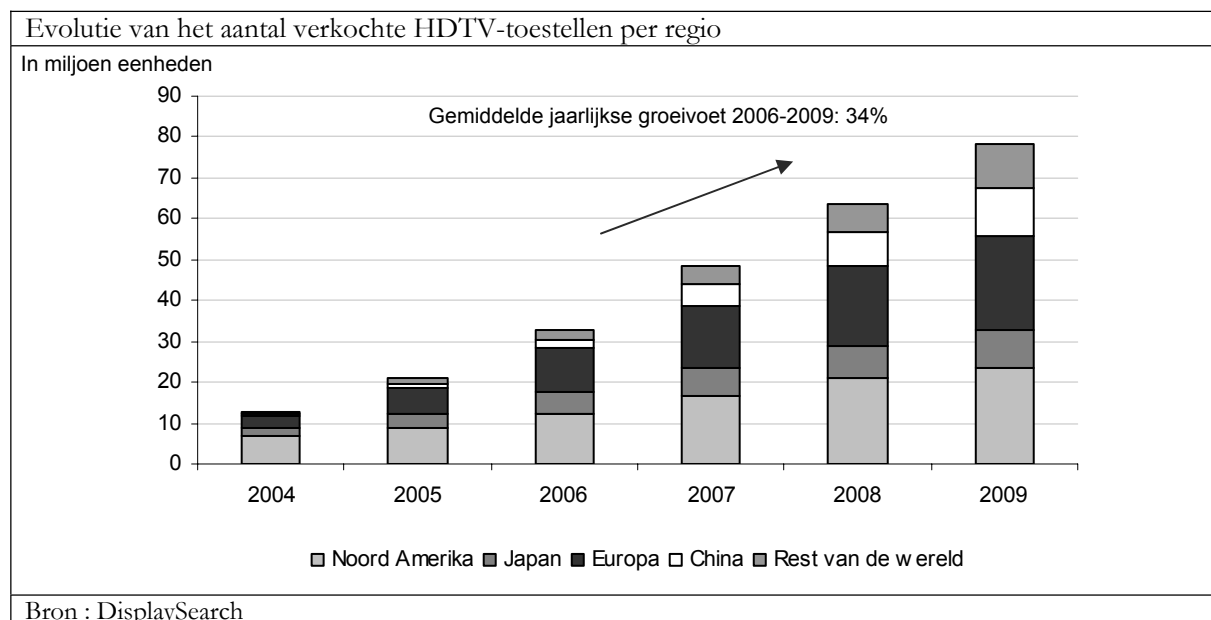
Ondanks een zwakke globale groei in het aantal televisietoestellen, wordt verwacht dat de gemiddelde prijs van een toestel toeneemt van USD 402 in 2004 tot USD 622 in 2009, dit betekent een gemiddelde jaarlijkse groeivoet van 8,8%. Deze verwachte prijsstijging is het gevolg van de penetratie van platte beeldschermen (Plasma, LCD en projectie) die de "oude" kathode televisietoestellen vervangen.



7.3.2. Wereldwijde penetratie van HDTV

Het merendeel van de platte beeldschermen die momenteel verkocht worden zijn uitgerust met een HD-functionaliteit en zorgen bijgevolg voor de snelle groei van HDTV-toestellen. Een recente studie van DisplaySearch toont aan dat er in 2006 wereldwijd al 32,7 miljoen HDTV-toestellen beschikbaar waren. Men verwacht dat dit aantal in 2009 sterk gestegen zal zijn tot 78 miljoen HDTV-toestellen, dit betekent een gemiddelde jaarlijkse groei van 34%.

Uit onderstaande tabel blijkt dat HDTV al verschillende jaren bestaat in Japan en de Verenigde Staten. In 2004 werd 69% van alle HDTV-toestellen wereldwijd verkocht in Japan en de Verenigde Staten. In 2006 bedroeg dit nog 54% en werd 32% van de HDTV-toestellen verkocht in Europa.



Anno 2004 bedroeg de penetratie van HDTV-toestellen in Japan en de Verenigde Staten 22% terwijl dit in Europa nog maar 8% bedroeg. In 2006 was deze penetratie in Japan toegenomen tot 56%, in de Verenigde Staten 37% en 29% in Europa. Marktstudies voorspellen dat in 2009 het aantal huishoudens in Europa met een HDTV-toestel, sterk zal toenemen tot 77 miljoen wat overeenkomt met een

marktpenetratie van 60%. Voor Japan verwacht men in 2009 een marktpenetratie van 80% en in de Verenigde Staten van 67%.

De hoge penetratie in de Verenigde Staten kan gedeeltelijk verklaard worden door het feit dat de Amerikaanse regering eind de jaren '90 een wet heeft uitgevaardigd met het doel om tegen eind 2007 nog enkel digitale uitzendingen toe te laten. Gezien de hoge investeringen in nieuwe infrastructuur voor de omroepen, is de uiterste datum met enkele jaren verschoven. Net als in de Verenigde Staten ligt de Japanse wetgeving die de verspreiding van digitale televisie promoot, aan de basis van de opmerkelijk hogere penetratie in 2006 ten opzichte van andere landen.

De Europese Commissie zet zich tevens in om de overgang van analoge naar digitale televisie zo snel mogelijk te laten verlopen en streeft ernaar dat alle lidstaten tegen 2012 naar digitale televisie zijn overgeschakeld en de analoge TV-omroep hebben stopgezet.²⁸

Evolutie van de HDTV penetratie per regio in aantal TV-toestellen

	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Noord Amerika	22%	27%	37%	50%	61%	67%
Japan	22%	38%	56%	68%	75%	80%
Europa	8%	18%	29%	41%	50%	60%
China	1%	3%	6%	13%	21%	29%
Rest van de wereld	1%	2%	3%	6%	9%	14%
Totaal	7%	11%	17%	25%	32%	39%

Bron : DisplaySearch

De sterke opgang van HDTV zal gedragen worden door nieuwe technologische ontwikkelingen in de hardware en uitzendindustrie. Uit consumentenonderzoeken blijkt dat consumenten meer en meer eisen stellen voor een betere televisiekwaliteit en ook bereid zijn om te betalen voor de nodige hardware en diensten. De betaaltelevisieoperators verwachten dat HD een belangrijk marketinginstrument wordt om de ARPU²⁹ te verhogen, het klantenverloop te verminderen of om het aantal abonnees te verhogen. Diverse Europese betaaltelevisieoperators zijn in 2006, naar aanleiding van het wereldkampioenschap voetbal in Duitsland met het aanbieden van HD gestart : het Duitse Premiere, het Britse BSkyB, het Franse TPS en Canal+ en het Italiaanse Sky Italia.

Sportevenementen zijn de eerste evenementen die in HD worden uitgezonden omdat aanzienlijke bedragen worden neergeteld voor de uitzendrechten en omdat deze evenementen wereldwijd tot de meest bekeken programma's behoren.

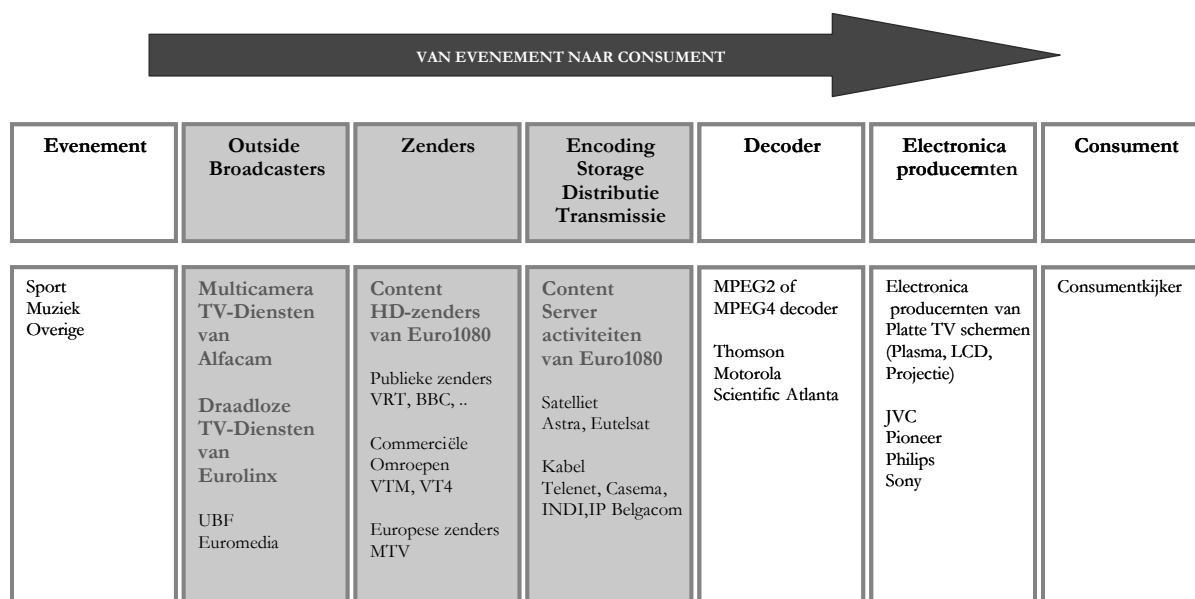
Eénmaal de meeste huisgezinnen over een *Full-HD* of *HD-ready* TV-toestel beschikken en de meeste programma's (zowel TV als DVD) opgenomen worden in HD, wordt verwacht dat openbare omroepen ook snel zullen overschakelen naar HD zodat ze dezelfde hoge technische kwaliteit kunnen aanbieden. Daarnaast spelen parallelle media zoals spelconsole-fabrikanten een belangrijke rol in het verspreiden van HD.

²⁸ Mededeling van de Commissie aan de Raad, het Europees economisch en sociaal comité en het comité van de regio's ter evaluatie van de interoperabiliteit van digitale interactieve televisiediensten, 2 februari 2006.

²⁹ ARPU: "Average Rate Per User" – zie hoofdstuk 12 "Glossarium".

7.4. De spelers in de HDTV markt

Er zijn 5 tussenpartijen nodig om een evenement in HD tot bij de kijker te brengen (bron : Alfacam Group) :



In een eerste fase legt de "outside broadcaster" de beelden van het evenement vast en bewerkt deze beelden ter plaatse in mobiele "OB-wagens" om ze in een volgende fase door te sturen naar de zenders. TV-zenders programmeren uitzendingen van deze beelden, al dan niet op hetzelfde ogenblik als het evenement ("live" uitzending). Na de opname van het evenement, gebeurt de opslag, het beheer, de distributie en transmissie van de beelden. Deze beelden kunnen na de eerste uitzending van het evenement namelijk nog meermaals door de zender uitgezonden worden. Om de beelden technisch bij de kijker/consument te krijgen, zijn er enerzijds "encoders" en anderzijds "decoders" nodig die de beelden respectievelijk omzetten van data of signalen naar code en terug van code naar signalen. Deze codes worden via netwerken of satellieten verzonden naar de kijker/eindconsument die de beelden kan bekijken via zijn TV-scherm.

Alfacam Group is actief in 3 van de 5 stappen in de "HDTV-keten" :

- Via Alfacam en Eurolinx is Alfacam Group actief in 'outside broadcasting;
- Euro1080 zendt een aantal kanalen in HD uit; en
- Euro1080 biedt tevens opslag, distributie en transmissie van TV-beelden in HD aan.

Het is essentieel dat alle tussenpartijen samenwerken om de nodige stappen te zetten zodat HD aan het grote publiek kan worden aangeboden. Om de verwachte groei in HDTV in de nabije toekomst te realiseren, moeten volgende uitdagingen overwonnen worden :

7.4.1. Outside broadcasters: beperkt aantal HDTV-opnamewagens

Uit recente marktstudies³⁰ blijkt dat begin 2007 slechts een 60 à 70-tal van de 800 opnamewagens in Europa uitgerust waren om HDTV-opnames te doen. Hoewel het mogelijk is om een SD-opnamewagen om te bouwen tot een HDTV-opnamewagen aan een derde van de kostprijs van een nieuwe, blijkt dat de meest recente grote HDTV-opnamewagens speciaal worden ontworpen voor HD-productie. Idealiter wordt namelijk ook de volledige monitoring op HDTV gebracht en de klank van stereo naar *surround* omgebouwd. Deze volledige aanpassing is quasi niet mogelijk met een bestaande SD-wagen. HDTV-signalen zijn immers complex en moeilijk te transporteren. Ze vereisen een aanzienlijk grotere bandbreedte en een specifiek kabelnetwerk.

³⁰ Bron: Medien Bulletin, December 2006.

De gemiddelde kostprijs van een nieuwe HDTV-wagen varieert tussen EUR 3,5 en EUR 9 miljoen. Als gevolg van de hoge kostprijs zal de aankoopbeslissing van een HDTV-wagen vaak pas worden genomen als het economisch verantwoord is en er bijgevolg een duidelijk zicht is op de vraag naar HDTV-opnames.

Daar de productie van een HDTV-opnamewagen 6 à 12 maanden in beslag neemt, is het mogelijk dat er een capaciteitstekort ontstaat op het ogenblik dat de HDTV-markt aantrekt met prijsstijgingen tot gevolg. Gezien het beperkt aantal spelers die HDTV-opnamewagens kunnen bouwen, zal de omschakeling van de SDTV-wagens in HDTV verschillende jaren kunnen duren.

7.4.2. Zenders: geleidelijke overschakeling naar HD-opnames

Sinds de overschakeling van zwart-wit naar kleurentelevisie, is HDTV de belangrijkste verandering in de TV-markt. In de Verenigde Staten en Japan, waar de kwaliteit van televisiebeelden ondermaats was, heeft HDTV al een belangrijk deel van de markt veroverd (zie sectie 7.3.2 "Wereldwijde penetratie van HDTV").

In Europa staat HDTV nog in de startblokken. De omschakeling van analoge naar digitale HD opnames vergt voor omroepen en TV-zenders grote investeringen in opnamemateriaal en opleiding van het personeel. Betaaltelevisieoperatoren zijn de eerste televisiemaatschappijen die HDTV aanbieden met de bedoeling om de ARPU te verhogen, het klantenverloop te verminderen of het aantal abonnees te doen stijgen.

Momenteel worden echter voornamelijk sportevenementen opgenomen en uitgezonden in HD waardoor het huidige HD aanbod nog te beperkt is om een hogere prijs te verantwoorden. Van zodra het HD-programma aanbod voldoende substantie krijgt en voldoende eindconsumenten HDTV-producties kunnen ontvangen, zullen ook openbare omroepen verplicht zijn om het voorbeeld van de betaaltelevisieoperatoren te volgen en in HD uit te zenden.

Hieronder volgt een overzicht van de Europese zenders reeds in HDTV uitzenden.

- In België zendt Euro1080 sinds januari 2004 als eerste Europese TV-zender HDTV-opnames uit (zie sectie 6.4 "De content provider : Euro1080").
- In Duitsland zendt de betaalzender Premiere³¹ sinds november 2005 programma's uit in HDTV. Het plan was om 3 zenders aan te bieden in HDTV, maar dat bleek een te beperkt aanbod om de Duitse consument te overtuigen om in HDTV te investeren. Het abonnement bedraagt ongeveer EUR 10.
- In het Verenigd Koninkrijk biedt BSkyB HDTV-uitzendingen aan sinds 22 mei 2006. Hier wordt een boeket van ongeveer 8 HDTV zenders aangeboden aan ongeveer £10 UK per maand (exclusief hardware). In het derde kwartaal van 2006 waren al meer 96.000 abonnees aangesloten en hun aantal is per einde december 2006 opgelopen tot 184.000³².
- In Scandinavië zendt CANAL DIGITAL ongeveer één jaar uit in HDTV. VIASAT heeft plannen om met HDTV te starten vanaf eind 2007.
- De Nederlandse Kabelmaatschappijen CASEMA, Essent, CAIW en Multikabel zenden een HDTV boeket van 3 zenders uit sinds mei 2006. Voor zover de televisiekijker over een decoder beschikt, zijn de 3 HD-zenders voorlopig zonder meerprijs inbegrepen in het kabelabonnement. Het aanbod, zonder Nederlands voetbal, blijkt té beperkt, waardoor er slechts ongeveer 20.000 aansluitingen zijn op dit ogenblik. De consument is vragende partij naar extra HDTV zenders.
- In Turkije is DOGAN Group sinds 2006 gestart met één HDTV zender, en DIGITURK wil vanaf midden 2007 een boeket op de markt brengen met 5-6 zenders.
- Poverkhnost is actief in HDTV in Oekraïne sinds november 2005.
- NTV+, First TV en RTR hebben aangekondigd dat zij in de loop van 2007 in Rusland starten met HDTV boeketten.
- Het Portugese bedrijf PT wil in de loop van 2007 een aanbod HDTV brengen via kabel.
- In Frankrijk zendt CANALSAT reeds 3 programma's uit in HDTV en TPS eveneens 3. Beide bedrijven zijn in een fusieronde die nog door de overheid moet worden goedgekeurd, waardoor de echte start in HDTV van een degelijk boeket van 8 tot 10 zenders pas in het laatste kwartaal van 2007 kan worden verwacht. Canalsat heeft nochtans 200.000 HDTV ontvangers voorzien vanaf maart 2007.

³¹ Bron : websites van de betrokken zenders.

³² Bron: persbericht British Sky Broadcasting Group PLC "Results for the six months ended 31 December 2006".

- In Polen starten TVN-ITI een commerciële omroep, POLSAT en CANAL+ Polen, elk met een HDTV aanbod vanaf september 2007.
- In Italië is SKY-ITALIA sinds 2006 gestart.
- In Spanje is voorlopig geen HDTV activiteit.

7.4.3. Decoder fabrikanten: Massaproductie van MPEG4-decoders

Een kijker heeft een decoder nodig die het HD-signaal afkomstig van een digitaal medium (satelliet, kabel of internetprotocol) of een analoog medium³³ (*terrestrial* of *ether*) kan omzetten. Een HD-signaal bevat zes keer meer data (1,5 GB/sec) dan een SD-signaal en heeft dus een grotere bandbreedte nodig. De laatste 10 jaren was de gebruikelijke compressiestandaard MPEG2 waarbij de data van 1,5GB per seconde 75 maal werd gecomprimeerd tot ongeveer 19 MB per seconde. MPEG2 wordt gebruikt door de Japanse en Amerikaanse uitzenders van HDTV.

In april 2006 werd een verbeterde decoder op de markt gebracht waardoor het HD-signaal ten opzichte van de MPEG2-decoder 2,5 maal sneller kan worden ontvangen : MPEG4. Dankzij de MPEG4-decoder heeft HDTV minder bandbreedte op de kabel of satelliet nodig waardoor meer zenders op de kabel kunnen en de satellietkost, één van de belangrijkste kosten van een zender, sterk gereduceerd wordt.

Verschillende zenders hebben van het Wereldkampioenschap voetbal in juni 2006 gebruik gemaakt om HDTV te introduceren. Door de gelijktijdige overstap van een aantal zenders naar HDTV die allen hun kijkers MPEG4-decoders aanboden om HDTV te kunnen ontvangen, kon het aanbod de vraag niet meer volgen en werden de MPEG4-decoders met vertraging geleverd. Naast een sterke stijging van de vraag midden 2006, hadden de producenten ook nog af te rekenen met het feit dat het onderzoek en ontwikkeling van de MPEG4 meer tijd in beslag heeft genomen en meer gekost heeft dan oorspronkelijk was voorzien. De ontwikkeling- en capaciteitsproblemen werden eind 2006 opgelost en de producenten hebben verklaard dat ze de nodige productiecapaciteit hebben om aan de stijgende vraag te voldoen. De markt voor de HD MPEG4-decoders wordt in een studie van Mc Kinsey geschat op EUR 250 miljoen voor de periode 2006-2008.

7.4.4. Transmissie : Verspreiden van de MPEG-4 decoders bij het brede publiek

In een aantal landen is de implementatie van MPEG2-decoders nog volop aan de gang zoals dit het geval is in België waar Telenet nog met een actieve marketingcampagne bezig is. De kostprijs van een MPEG2-decoder voor SDTV bedraagt EUR 100 à EUR 150 terwijl de kostprijs van een MPEG4-decoder momenteel ligt tussen de EUR 300 tot EUR 400. De hoge kostprijs gecombineerd met het feit dat de kijker ook nog een bijkomend abonnement dient te betalen voor de HD-uitzendingen ter waarde van EUR 5 tot EUR 10 per maand en het beperkt aantal zenders die in HD uitzenden, stimuleert de aankoop van een MPEG4-decoder onvoldoende. Daarom worden de MPEG4-decoders nu vaak gesubsidieerd door de *content* aanbieders die reeds HD-content aanbieden.

Algemeen wordt verwacht dat de prijzen van de MPEG4-decoders jaarlijks met 10 à 20% zullen dalen en eenmaal het boeket van HD-zenders meer uitgebreid en gevarieerd zal zijn, wordt verwacht dat de kijker sneller zal overgaan tot de aankoop van een MPEG4-decoder en aldus beter in staat zal zijn om opnames in HD te bekijken.

7.5. Markttendensen

Onderstaande factoren kunnen een wezenlijke invloed hebben op de snelheid waarmee HDTV in Europa zal doorbreken.

7.5.1. Naambekendheid door het grote publiek van HD

Bovenstaande partijen gaande van de outside broadcasters over de TV-zenders tot de satelliet en kabelmaatschappijen en fabrikanten en verdelers van platte beeldschermen, dienen verder te werken aan de bewustwording van HD bij de consument kijker. Indien meer TV-zenders beslissen om hun

³³ Een HD-programma dat via een analoog medium wordt verspreid, geeft een lagere beeldkwaliteit dan wanneer het wordt verspreid over een digitaal medium.

programma's nog uitsluitend in HD op te nemen zal zodoende een ruimer boeket aan programma's kunnen worden aangeboden. Hierdoor zal de aantrekkingskracht van HDTV voor de consument nog aanzienlijk kunnen toenemen. De sterke verkoop van platte televisieschermen (zie sectie 7.3.1 "Overzicht van de globale markt van televisietoestellen"), waarmee HDTV kan ontvangen worden, speelt een belangrijke rol om HDTV bekend te maken bij het grote publiek. Daarnaast zal de eindconsument ook kennis kunnen maken met de verbeterde kwaliteit van HD via de meest recente versies van de spelconsoles.

7.5.2. Acceptatie van HDTV door de eindconsument

Ondanks de grotere naambekendheid wordt de penetratie van HDTV bij de massaconsument gehinderd door diverse barrières. HDTV moet meer gebruiksvriendelijker worden zowel bij aankoop als in gebruik. Momenteel kan de eindgebruiker geen totaaloplossing aankopen maar dient hij het TV-scherm, de decoder en de HD-aansluiting afzonderlijk aan te kopen, vaak in verschillende winkels. Daarenboven heeft de eindgebruiker in de huiskamer voor elk apparaat een andere afstandsbediening nodig om zijn toestel te bedienen en programma's in SD en HD te kunnen bekijken.

De relatief hoge prijs om HDTV te kunnen ontvangen en bekijken spreekt in eerste instantie slechts een beperkt aantal gebruikers aan. Eenmaal de prijzen van de platte beeldschermen en MPEG4-decoders dalen zal HDTV meer toegankelijk worden voor het grote publiek.

7.5.3. Europees wettelijk kader voor digitale televisie

De Europese Commissie zet zich in om de overgang van analoge naar digitale televisie zo snel mogelijk te laten verlopen en streeft ernaar dat alle lidstaten tegen 2012 naar digitale televisie zijn overgeschakeld en de analoge TV-omroep hebben stopgezet. Net zoals in de Verenigde Staten en in Japan waar de wetgeving voor een hoge groei en snelle penetratie van HDTV heeft gezorgd in het begin van de jaren 2000, kan verwacht worden dat de stimulans van de Europese Commissie een positief effect zal hebben in de verdere uitbouw van HDTV.

8. HUMAN RESOURCES

8.1. Operationele structuur van de dochtervennootschappen

Alfacam Group heeft een zeer vlakke managementstructuur met korte beslissingslijnen. Dhr. Gabriel Fehervari is CEO van Alfacam Group en van haar dochtervennootschappen. In elk van de dochtervennootschappen wordt hij bijgestaan door een deputy manager en een assistant manager. Dhr. Tom Leemans is CFO van Alfacam Group.

De managementleden die instaan voor de dagelijkse leiding van de **dochtervennootschappen** zijn :

- voor Alfacam : Mevr. Karin Stoop, operationele leiding sinds de start van de Groep, samen met Dhr. Chris Demeulemeester.
- voor Eurolinx : Dhr. Bruno Coudyser, manager.
- voor Euro1080 : Dhr. Simon Scales, netmanager EXQI Europa, Dhr. Chris Michel, netmanager EXQI Vlaanderen en Dhr. David Steegen, netmanager HD1 Europa.

Onderstaand wordt kort de achtergrond geschetst van de leden van het management team :

Gabriël Fehervari (°1960), *Chief Executive Manager*

Hiervoor wordt verwezen naar sectie 9.2.4 "Samenstelling van de raad van bestuur".

Tom Leemans (°1965), *Chief Financial Officer*

Tom Leemans startte in 1990 als licentiaat in de toegepaste economische wetenschappen bij Elf Oil Belgium, waar hij tot 2001 bleef en eindigde in de functie van financieel manager. Nadien vervoegde hij Real Software waar hij de functie van groepscontroller opnam. In 2003 verliet hij het bedrijf om de naaste medewerker te worden van de general manager van Avia België, onafhankelijk bedrijf actief in de opslag en distributie van brandstoffen. Hij vervoegde Alfacam eind oktober 2006.

Karin Stoop (°1962), *Management Alfacam*

Hiervoor wordt verwezen naar sectie 9.2.4 "Samenstelling van de raad van bestuur".

Chris Demeulemeester (°1968), *Management Alfacam*

Alvorens Alfacam te vervoegen in 2002, was Chris Demeulemeester reeds actief als televisieproducent, voornamelijk voor sportprogramma's, in tal van andere ondernemingen zoals Outside Broadcast NV, Canal+ Belgium, SuperSport Television NV, FilmNet Television NV. In 1995-97 was hij technisch producer voor "Morgen Maandag" en "Het Huis van Wantrouwen" van Mark Uytterhoeven en in 2005 was hij technisch consultant voor Woestijnvis, telkens als *freelancer*.

Bruno Coudyser (°1971), *Management Eurolinx*

Bruno Coudyser vervoegde Alfacam in 2007 waar hij de taak heeft om de draadloze transmissieactiviteiten van de Groep verder te ontwikkelen. Daarvoor deed hij ondermeer ervaring op inzake *broadcasting* en HDTV als commercial manager bij ES Video Facilities, als sales manager bij Lines Broadcast Systems en als project manager bij Outside Broadcast.

Simon Scales (°1967), *Netmanager EXQI Europa (Euro1080)*

Simons Scales was, voor hij zich in 2007 engageerde voor de uitbouw van EXQI, reeds 12 jaar actief bij BBC, onder meer als *director en series producer*. Hij won reeds twee British Academy of Film and Television Arts-awards, een European Promax-award (*Animated Titles*) en een Royal Television Society-award. In 2006 was lid van het adviespanel van het Edinburgh Television Festival.

Chris Michel (°1956), *Netmanager EXQI Vlaanderen (Euro1080)*

Chris Michel heeft reeds meerder jaren ervaring opgedaan in de televisiewereld als producer van tal van TV-programma's (Stanley's Route, Peking Express), evenals als reporter en journalist (Jambers, Telefacts, VTM Nieuws) en als auteur en filmmaker van bedrijfsfilms. Sinds 1990 organiseert hij jaarlijks het

evenement "Raiders and Challengers Trophy" in Spanje en Portugal en sinds 1980 treedt hij op als moderator in debatten. Sinds einde 2006 is hij netmanager van EXQI Vlaanderen.

David Steegen (°1966), *Netmanager HD1 Europees (Euro1080)* en *Head of Marketing van Alfacam Group*

Alvorens Alfacam Group te vervoegen in 2007, was David Steegen onder meer actief als Cross Media Manager voor het voetbal bij Belgacom TV, presenteerde hij een dagelijkse talkshow op VT4 en was hij pers- en communicatiemanager bij Canal+ en Canaldigitaal Belgium. Daarvoor was hij tevens pers- en PR-verantwoordelijke van Brussels minister Guy Vanhengel. David Steegen is tevens auteur, columnist, moderator en acteur.

Voor een beschrijving over het bestuur en de leiding van Alfacam Group wordt verwezen naar het hoofdstuk Corporate Governance.

8.2. HR-strategie

Alfacam Group zal de opvolging en het beheer van de human resources van haar dochtervennootschappen centraliseren. Deze dienstverlening zal aan de dochtervennootschappen worden doorgefactureerd op een *pro rata* basis.

De Groep voert een kostenefficiënt personeelsbeleid. Ze heeft een vaste kern van ervaren medewerkers die *ad hoc* wordt uitgebreid, in functie van het project, met *freelancers* uit België of uit de landen waar een project wordt gerealiseerd. De personeelsbehoefte wordt ingevuld in functie van het aantal en de omvang van de evenementen en projecten die de Groep binnenhaalt.

De aard van de opdrachten die de Groep uitvoert, haar focus op kwaliteit alsook haar personeelsbeleid met een aanbod van sociale diensten, zijn belangrijke aantrekkingspunten. De site van het Eurocam Media Center beschikt namelijk over faciliteiten die quasi onbestaande zijn bij andere marktspelers, zoals kinderopvang, fitnessruimte, sportaccommodatie, een bedrijfsrestaurant, ...

In het kader van haar aanwervingspolitiek heeft de Groep een overeenkomst afgesloten met de Karel de Grote-Hogeschool om een afdeling van de nieuw opgerichte studie MCT (Multimedia en Communicatie Technologie) te huisvesten in de gebouwen van Alfacam Group. Dit creeert voor de Groep de gelegenheid om, vanop de eerste rij, talent aan te werven en enkel met de beste krachten te investeren in toekomstige projecten. Alfacam zetelt in de stuurgroep van deze studie en heeft op die manier een belangrijke inspraak in de samenstelling van het lesprogramma opdat dit zo goed mogelijk zou inspelen op de snel evoluerende markt van de TV-technologie en de behoeften ervan.

8.3. Personeelsbestand

De Groep telde per 31 december 2006 86,6 personeelsleden in voltijdse equivalenten vast verbonden aan de Groep. Zij hebben voornamelijk een hoger technische opleiding en zijn gespecialiseerd en bedreven in de media- en communicatietechnologie.

Daarvan zijn er over 2006 gemiddeld 53,6 voltijdse equivalenten tewerkgesteld in het Segment Multicamera TV-Diensten, 12,2 voltijdse equivalenten bij het Segment Content en 3,6 voltijdse equivalenten bij het Segment Eurocam Media Center.

Over de laatste 3 jaar evolueerde het gemiddeld aantal werknemers per jaar en per segment, in voltijds equivalenten, als volgt :

Gemiddeld aantal werknemers per segment:	2006	2005	2004
- Multicamera TV-Diensten	53,6	50,7	44,3
- Content	12,2	9,6	9,6
- Eurocam Media Center	3,6	2,9	0,0
Totaal	69,4	63,2	53,9

De stijging is vooral het gevolg van de algemene groei van de activiteiten en meer specifiek de uitbouw van het Segment Content (Euro1080).

De personeelsgroep kan worden opgesplitst in :

Management : 8

Technici : 65

Verkoop & Marketing : 6

Administratie en logistiek : 20

De geografische spreiding van de medewerkers ziet er als volgt uit :

België : 93

Frankrijk : 3

Duitsland : 3

De gemiddelde leeftijd is 35 en de gemiddelde anciënniteit bedraagt afgerond 3 jaar.

De Groep doet weinig beroep op tijdelijke werknemers. De Groep doet wel in grote mate beroep op freelancers in functie van de projecten, zowel uit België als de landen waar de projecten worden gerealiseerd.

9. CORPORATE GOVERNANCE

9.1. Algemeen

Dit hoofdstuk geeft een overzicht weer van de regels en principes volgens dewelke de corporate governance van de Vennootschap is georganiseerd overeenkomstig het Belgisch vennootschapsrecht en de statuten van de Vennootschap. Het overzicht is gebaseerd op de statuten van de Vennootschap en het corporate governance charter van de Vennootschap.

Het corporate governance charter van de Vennootschap wordt aangenomen in overeenstemming met de aanbevelingen uiteengezet in de Belgische Corporate Governance Code, die werd uitgegeven op 9 december 2004 door de Belgische Commissie Corporate Governance. Corporate governance wordt in de Corporate Governance Code gedefinieerd als zijnde een reeks van regels en gedragingen op basis waarvan vennootschappen worden bestuurd en gecontroleerd. De Corporate Governance Code is gebaseerd op een "pas toe of leg uit" systeem : Belgische beursgenoteerde vennootschappen dienen de Corporate Governance Code te volgen, maar kunnen afwijken van haar bepalingen en richtlijnen (doch niet van haar principes), op voorwaarde dat ze de rechtvaardiging voor de afwijking bekend maken.

De raad van bestuur van de Vennootschap neemt zich voor om de Belgische Corporate Governance Code toe te passen, maar meent dat bepaalde afwijkingen op haar bepalingen, gelet op de specifieke situatie van de Vennootschap, gerechtvaardigd zijn. Deze afwijkingen zijn :

- Het benoemings- en remuneratiecomité vergadert zoveel maal als noodzakelijk of wenselijk wordt geacht voor een goed functioneren van het benoemings- en remuneratiecomité, maar in ieder geval niet minder dan één (1) maal per jaar. Als kleinere beursgenoteerde onderneming wijkt de Vennootschap hierdoor af van de aanbeveling (minstens twee (2) maal per jaar) in de bepalingen 5.3/6 en 5.4/6 van de Corporate Governance Code.
- Het auditcomité vergadert zoveel maal als noodzakelijk of wenselijk wordt geacht voor een goed functioneren van het auditcomité, maar in ieder geval niet minder dan twee (2) maal per jaar. Als kleinere beursgenoteerde onderneming wijkt de Vennootschap hierdoor af van de aanbeveling (minstens drie (3) maal per jaar) in de bepaling 5.2/19 van de Corporate Governance Code.
- Aangezien er geen directiecomité in de zin van artikel 524bis e.v. van het Wetboek van Vennootschappen werd opgericht, heeft de Vennootschap geen specifiek reglement met betrekking tot het uitvoerend management opgenomen. De taken, verantwoordelijkheden en bevoegdheden van de CEO worden uiteengezet in het intern reglement van de raad van bestuur dat deel uitmaakt van het corporate governance charter. Als kleinere beursgenoteerde onderneming wijkt de Vennootschap hierdoor af van bepaling 6.1 van de Corporate Governance Code.

De raad van bestuur van de Vennootschap zal haar corporate governance charter van tijd tot tijd herzien, en zal de wijzigingen aanbrengen die zij noodzakelijk en gepast acht. Het charter zal gratis ter beschikking worden gesteld op de website van de Vennootschap (www.alfacam.com), en op de maatschappelijke zetel van de Vennootschap. In haar jaarverslag over het boekjaar dat afloopt op 31 december 2007, en dat zal worden gepubliceerd in 2008, zal de raad van bestuur tevens een bijzonder hoofdstuk wijden aan corporate governance, waarbij corporate governance praktijken van de Vennootschap tijdens 2007 zullen worden beschreven, inclusief toelichting, indien toepasselijk, over de afwijkingen van de Corporate Governance Code, in overeenstemming met het principe "pas toe of leg uit".

9.2. Raad van bestuur

9.2.1. Algemene bepalingen

De raad van bestuur van de Vennootschap heeft de meest uitgebreide bevoegdheden om alle handelingen te verrichten die nodig of dienstig zijn tot verwezenlijking van het doel van de Vennootschap, behoudens die waarvoor volgens de wet of de statuten alleen de algemene vergadering bevoegd is.

De raad van bestuur telt minimum drie leden. Ten minste de helft van de bestuurders dienen niet-uitvoerende bestuurders te zijn, waarvan minstens drie onafhankelijke bestuurders in de zin van artikel 524 van het Wetboek van Vennootschappen.

Bestuurders worden benoemd door de algemene vergadering van aandeelhouders, voor een periode van maximum drie (3) jaar, met mogelijkheid tot herbenoeming. Indien een plaats van bestuurder openvalt, om welke reden ook, hebben de overblijvende bestuurders het recht om tijdelijk een nieuwe bestuurder te benoemen om voorlopig in de vacature te voorzien, totdat de algemene vergadering van aandeelhouders een nieuwe bestuurder benoemt. De benoeming wordt op de agenda van de eerstvolgende vergadering geplaatst.

De raad van bestuur kan slechts geldig beraadslagen en beslissen indien tenminste de helft van zijn leden aanwezig of vertegenwoordigd is, met dien verstande dat ten minste twee (2) bestuurders persoonlijk aanwezig of door hun vertegenwoordiger vertegenwoordigd moeten zijn, waaronder minstens één niet-uitvoerende bestuurder. Een bestuurder mag één of meer van zijn/haar collega's vertegenwoordigen en mag, benevens zijn/haar eigen stem, evenveel stemmen uitbrengen als hij/zij volmachten heeft ontvangen. Elk besluit van de raad van bestuur wordt genomen met gewone meerderheid van de uitgebrachte stemmen van de bestuurders.

De voorzitter van de raad van bestuur heeft geen doorslaggevende stem.

9.2.2. Voorzitter

Vanaf de voltooiing van het Aanbod en de totstandkoming van de kapitaalverhoging, zal de heer Hugo Vandamme voorzitter van de raad van bestuur zijn.

De voorzitter is verantwoordelijk voor de leiding van de raad van bestuur en voor de doeltreffendheid van de raad van bestuur in al zijn aspecten. De voorzitter neemt alle nodige maatregelen zodat binnen de raad van bestuur een klimaat van vertrouwen bestaat, dat bijdraagt tot open discussie, opbouwende kritiek en steun voor de besluiten die de raad van bestuur heeft genomen.

Binnen de raad van bestuur is de voorzitter primair verantwoordelijk voor :

- het opstellen van de agenda van de vergaderingen van de raad van bestuur, na overleg met de CEO en rekening houdend met de verzoeken van de bestuurders;
- het toezicht op het correct verloop van de procedures met betrekking tot de voorbereiding, de beraadslaging, de goedkeuring van resoluties en de uitvoering van de besluiten;
- de zorg dat de bestuurders accurate, tijdige en duidelijke informatie krijgen vóór de vergaderingen en indien nodig tussen de vergaderingen in, waarbij de voorzitter erover waakt dat alle bestuurders dezelfde informatie ontvangen;
- het voorzitten van de vergaderingen van de raad van bestuur en het daarbij zorgen dat de raad van bestuur functioneert en beslissingen neemt als collegiaal orgaan;
- het opvolgen van de uitvoering van genomen besluiten en het bepalen of nader overleg binnen de raad van bestuur omtrent de uitvoering geboden is;
- het toezicht op een regelmatige evaluatie van de ondernemingsstructuur en de corporate governance van de Vennootschap en het beoordelen van hun werking;
- de zorg dat de nieuwe bestuurders een geschikt opleidingsprogramma doorlopen;
- het leiden van het benoemingsproces van bestuurders, in samenspraak met het benoemings- en remuneratiecomité en erover waken dat de raad van bestuur de leden en voorzitters van de comités benoemt;
- het organiseren van het evaluatieproces van de leden van de raad van bestuur en van de comités.

De raad van bestuur kan besluiten aan de voorzitter bijkomende bevoegdheden toe te kennen.

Naar aandeelhouders en derden toe is de voorzitter verantwoordelijk voor het voorzitten van de algemene vergadering en de zorg dat de relevante vragen van de aandeelhouders beantwoord worden.

9.2.3. Onafhankelijke bestuurders

De Vennootschap past de onafhankelijkheidscriteria van artikel 524 van het Wetboek van Vennootschappen toe.

De onafhankelijkheid van een bestuurder zal bovendien worden beoordeeld op basis van de volgende criteria zoals uiteengezet in de Corporate Governance Code :

- geen uitvoerend of gedelegeerd bestuurder zijn van de Vennootschap of van een verbonden vennootschap, en gedurende de voorbije drie jaar een dergelijke functie niet hebben vervuld;
- geen werknemer zijn van de Vennootschap of van een verbonden vennootschap, en gedurende de voorbije drie jaar een dergelijke functie niet hebben vervuld;
- geen betekenisvolle aanvullende remuneratie ontvangen of hebben ontvangen van de Vennootschap of een verbonden vennootschap, buiten de vergoeding ontvangen als niet-uitvoerend bestuurder;
- geen controlerend aandeelhouder zijn of een aandeelhouder die meer dan 10% van de Aandelen bezit, en geen bestuurder of uitvoerend manager van een dergelijke aandeelhouder zijn. Als controlerend aandeelhouder wordt beschouwd een aandeelhouder die, alleen of gezamenlijk, rechtstreeks of onrechtstreeks, een vennootschap controleert in de zin van artikel 5 van het Wetboek van Vennootschappen.
- geen significante commerciële banden hebben of gedurende het laatste jaar hebben gehad met de Vennootschap of een verbonden vennootschap, hetzij rechtstreeks of als vennoot, aandeelhouder, bestuurder of hoger kaderlid van een entiteit die een dergelijke relatie onderhoudt;
- geen vennoot of werknemer zijn of gedurende de voorbije drie jaar zijn geweest van de huidige of vroegere commissaris van de Vennootschap of een verbonden vennootschap;
- geen uitvoerend of gedelegeerd bestuurder zijn van een andere vennootschap waarin een uitvoerend of gedelegeerd bestuurder van de Vennootschap een niet-uitvoerend bestuurder of gedelegeerd bestuurder is, en geen andere betekenisvolle banden hebben met uitvoerende bestuurders van de Vennootschap op grond van de betrokkenheid bij andere vennootschappen of entiteiten;
- in de raad van bestuur geen functie hebben uitgeoefend als niet-uitvoerend bestuurder voor meer dan drie termijnen, behoudens uitzonderingen bepaald door de raad van bestuur;
- geen naast familielid van een uitvoerend of gedelegeerd bestuurder zijn of van personen die zich in één van bovenstaande omstandigheden bevinden.

Wanneer een onafhankelijk bestuurder gedurende drie termijnen deel heeft uitgemaakt van de raad van bestuur, is hij in principe niet verkiesbaar voor een vierde termijn in de hoedanigheid van onafhankelijk bestuurder, behoudens in door de raad van bestuur erkende uitzonderlijke omstandigheden in het belang van de Vennootschap. In dergelijk geval zal het voorstel tot herbenoeming als onafhankelijk bestuurder uitdrukkelijk de redenen aangeven op basis waarvan de raad van bestuur meent dat zijn onafhankelijkheid behouden blijft.

De raad van bestuur zal in zijn jaarverslag en op de website van de Vennootschap bekendmaken welke bestuurders hij als onafhankelijke bestuurders beschouwt. Een bestuurder die niet langer voldoet aan de vereisten inzake onafhankelijkheid dient de raad van bestuur hierover onmiddellijk in te lichten.

9.2.4. Samenstelling van de raad van bestuur

Op Datum van het Prospectus bestaat de raad van bestuur uit drie leden: Sigmacam NV, vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger Gabriël Fehervari, Karin Stoop en Alain Keppens. Op 23 april 2007 benoemde de buitengewone algemene vergadering van de Vennootschap Hugo Vandamme, Jean Stock en Luc Van Milders tot bestuurders van de Vennootschap onder opschortende voorwaarde van de vaststelling van de finale Intekenprijs en de ondertekening van de *Underwriting*-overeenkomst. Bijgevolg zal de raad van bestuur na voltooiing van het Aanbod bestaan uit zes leden, zijnde :

Naam en functie	Duur ³⁴	Professioneel adres
Sigmacam NV, vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger Gabriël Fehervari <i>Uitvoerend bestuurder</i>	2010	Diepestraat 46 2540 Hove België 0467.202.280
Karin Stoop <i>Uitvoerend bestuurder</i>	2010	Diepestraat 46 2540 Hove België
Alain Keppens <i>Niet-uitvoerend bestuurder</i>	2010	Drapstraat 28 9220 Hamme België
HRV NV, vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger Hugo Vandamme <i>Onafhankelijk bestuurder en voorzitter van de raad van bestuur</i>	2010	Fairybankhelling Residentie Eden Roc 18, bus F2 8670 Oostduinkerke België 0440.758.892
Jean Stock <i>Onafhankelijk bestuurder</i>	2010	Rue Siggvy vu Letzebuerg 43 1933 Luxemburg Groothertogdom Luxemburg
Luc Van Milders <i>Onafhankelijk bestuurder</i>	2010	Sneeuwbeslaan 17 2610 Antwerpen België

Hierna worden de individuele Curricula Vitae van de leden van de raad van bestuur of hun vaste vertegenwoordigers weergegeven :

**Gabriël Fehervari (°1960),
CEO, vertegenwoordiger van
Sigmacam NV**

Gabriël Fehervari is licentiaat in de rechten (KUL) en behaalde een masterdiploma in de Audiovisuele en Communicatiewetenschappen te Leuven, evenals een diploma in de journalistieke wetenschappen aan het IPC te Brussel. Samen met zijn echtgenote Karin Stoop richtte hij in 1985 Angel Video op, gevolgd door Alfacam in 1987, waarvan hij CEO werd.

Karin Stoop (°1962)

Karin Stoop is licentiate lichamelijke opvoeding (KUL). Zij richtte in 1985 Angel Video op samen met haar echtgenoot Gabriël Fehervari. In 1987 richtten zij samen Alfacam op, waar zij nog steeds een managementfunctie vervult in het Segment Multicamera TV-Diensten.

**Alain Keppens (°1967),
vertegenwoordiger van GIMV**

Alain Keppens is licentiaat in de toegepaste economische wetenschappen (UA) en behaalde een MBA aan de Marquette University in 1990. Na een eerste ervaring in audit bij Price Waterhouse Coopers, vervoegde hij GIMV in 1991. Hij werkte er o.a. als Investment Manager en werd in 2006 benoemd tot Investment Director. Daarnaast zetelt hij in de raad van bestuur van Accent Interim, Accessories International, Européenne de la Mer, Gasco Group, Impression, Mondi Foods, Tops Foods, Scana Noliko, Sfinc, Vectis, Westerlund Group en Somnis Bedding. De laatste vijf jaar had Alain Keppens tevens bestuursmandaten (welke thans zijn beëindigd) bij de volgende ondernemingen : Food Partners Holding, Bake Invest, Gourmet Invest, Macrae Food Group, Marco Polo, Pan European Seafood Holdings, Poplar Invest en Eye-D. Alain Keppens was lid van de raad van bestuur van 3 S International en Sofitex, welke failliet gingen gedurende zijn mandaat.

³⁴ De duur van de bestuursmandaten verstrijkt onmiddellijk na de jaarlijkse algemene vergadering van aandeelhouders gehouden in het jaar aangegeven naast de naam van de bestuurder.

**Hugo Vandamme (°1945),
Voorzitter, vertegenwoordiger
van HRV NV**

Baron Hugo Vandamme studeerde in 1969 af als burgerlijk electrotechnisch ingenieur, en behaalde in 1970 het diploma burgerlijk bedrijfskundig ingenieur. Hij startte in 1969 als productiedirecteur bij Libeltex, waarna hij in 1974 overschakelde naar Barco. Daar bleef Baron Vandamme 30 jaar in dienst, waarvan 20 jaar als CEO. In 1989 werd hij manager van het jaar en in 1996 behaalde hij de Insead Innovator Prize. Tot op heden is Baron Vandamme voorzitter van de raad van bestuur van Roularta Media Group en van Kinopolis Group. Hij heeft tevens bestuursmandaten bij Sara Lee (DE), de Haven van Zeebrugge, het VEV-VOKA en EALIC. Daarnaast had Baron Vandamme mandaten bij Brouwerij Van Honsebrouck en Dotrix. Hij is daarnaast ondervoorzitter bij Picanol, lid van het directiecomité bij het VBO, voorzitter van de vereniging Beursgenoteerde Vennootschappen en van de Belgio Indian Chamber of Commerce & Industry.

Jean Stock (°1948)

Jean Stock studeerde af aan het Internationaal College voor Journalistiek (Straatsburg – Frankrijk), waarna hij startte bij Télé-Luxembourg (1967-1977). Daarnaast begon Jean Stock in 1969 bij RTL-Radio als nieuwsdirecteur voor Oost-Frankrijk, waarna hij opklom tot Managing Director bij RTL-TV België (1989-1994). Van 1987 tot 1989 was hij ook programmadirecteur en afgevaardigd bestuurder van M6 in Frankrijk. Jean Stock was eveneens actief bij CLT Luxemburg (Directeur Televisie-activiteiten, 1989-1995) en CLT-USA (CEO en Voorzitter, 1995-1996). Tijdens 1997-1998 was hij audiovisueel directeur en lid van het management team voor de Havas groep. Hij was tevens Voorzitter van TV5 USA en ALC (1998-2001). Voorts was hij Voorzitter en CEO van TV5 Monde (Frankrijk) en Canal France International (1998-2001) en Voorzitter van Portinvest (1999-2001). Tot slot was Jean Stock secretaris-generaal van de de European Broadcasting Union (2001-2004) en voorzitter van het World Electronic Media Forum, dat georganiseerd werd in december 2003 te Genève. Daarnaast richtte hij DVL.TV op, de *broadcaster* van het HD-netwerk Luxe.TV, waarvan hij CEO en Voorzitter is. Hij is eveneens lid van de International Academy of Television Arts & Sciences (sinds 2004), waarvan hij overigens directeur was tussen 1991 en 2004. Hij zetelde tijdens zijn hele carrière in tal van bestuursraden, doch beëindigde zijn laatste mandaat in 2001. Hij is wel nog lid van het Executive Committee of Eurovisioni in Italië (sinds 2001).

Luc Van Milders (°1950)

Luc Van Milders is licentiaat in de Rechten (1975-KUL), behaalde nadien een grauaat in het Bedrijfsboekhouden (Groep T – Leuven) en volgde het trainingsprogramma Commercial Bank Management (JP Morgan – New York). Hij startte onmiddellijk na zijn rechtenstudies bij KPMG als auditor. In 1977 stapte hij over naar JP MorganChase, waar hij werkte als vice-president. Tussen 1984 en 1992 was Luc Van Milders actief bij Esselte Home Entertainment NV en Filmnet NV, waar hij als managing director ervaring opdeed in de televisiesector. Daarna schakelde hij over naar Carestel NV als managing director en director (tot 2006). Intussen was Luc Van Milders ook externe consultant bij Telenet NV om de beursgang te ondersteunen op operationeel vlak (2004-2005). In 2005 startte hij bij Fortis Governance Advisory NV als managing director, waar hij tot op vandaag actief is en waar hij tevens een bestuursmandaat uitoefent. Daarnaast zetelt hij in de raad van bestuur van Assart en Promivan.

Op Datum van het Prospectus, heeft (of is) geen van de hierboven vermelde bestuurders van de Vennootschap in de voorbije vijf jaar (tenzij hierboven anders vermeld) :

- een veroordeling opgelopen wegens fraude;
- een uitvoerende functie gehad als senior manager of als lid van een administratieve, bestuurs- of toezichthoudende organen van een vennootschap op het ogenblik van, of voorafgaand aan, haar faillissement, haar curatorschap of haar ontbinding; of het voorwerp uitgemaakt van door wettelijke of toezichthoudende autoriteiten (met inbegrip van erkende beroepsorganisaties) officieel en openbaar geuite beschuldigingen en/of opgelegde sancties;
- ooit door een rechterlijke instantie onbekwaam verklaard om te handelen als lid van de bestuurs-, leidinggevende of toezichthoudende organen van een uitgevende instelling of in het kader van het beheer of de uitoefening van de activiteiten van een uitgevende instelling.

9.3. Comités binnen de raad van bestuur

9.3.1. Algemeen

De raad van bestuur richt gespecialiseerde comités op, met oog op de analyse van specifieke aangelegenheden en het adviseren van de raad van bestuur. De comités zijn louter adviserende organen en de effectieve beslissingsbevoegdheid blijft de verantwoordelijkheid van de raad van bestuur. De raad van bestuur bepaalt de opdrachten van elk comité op vlak van organisatie, de procedures, het beleid en de activiteiten van het comité.

De raad van bestuur richt een auditcomité en een benoemings- en remuneratiecomité op en heeft op dit ogenblik niet de intentie om andere comités op te richten aangezien zij van mening is dat de omvang van de Vennootschap geen bijkomende comités kan verantwoorden.

9.3.2. Auditcomité

Rol van het auditcomité

Het auditcomité van de Vennootschap bestaat uit ten minste drie bestuurders, die allen niet-uitvoerende bestuurders zijn en waarvan minstens de meerderheid onafhankelijke bestuurders zijn.

Het auditcomité staat de raad van bestuur bij bij het vervullen van haar toezichtopdracht met het oog op controle in de ruimste zin.

Het auditcomité dient de raad van bestuur duidelijk en geregeld te informeren over de uitoefening van zijn opdrachten en van alle aangelegenheden met betrekking tot welke het auditcomité van oordeel is dat er iets moet worden ondernomen of dat een verbetering aangewezen is, en kan aanbevelingen doen in verband met noodzakelijke stappen die dienen genomen te worden.

Taken van het auditcomité

Het auditcomité is verantwoordelijk voor het uitwerken van een auditprogramma op lange termijn dat alle activiteiten van de Vennootschap omvat, en is in het bijzonder belast met :

Financiële rapportering

Het auditcomité houdt toezicht op de integriteit van de Financiële informatie die door de Vennootschap wordt aangeleverd: het auditcomité verzekert er zich van dat de Financiële rapportering een waarheidsgetrouw, oprecht en duidelijk beeld geeft van de situatie en de vooruitzichten van de Vennootschap, op individuele en desgevallend op geconsolideerde basis. Het auditcomité controleert de nauwkeurigheid, de volledigheid en het consequent karakter van de Financiële informatie.

Deze taak omvat ondermeer de verificatie van de periodieke informatie alvorens deze openbaar wordt gemaakt en het beoordelen van de relevantie en het consequent karakter van de gehanteerde boekhoudnormen.

Het auditcomité bespreekt de significante aangelegenheden inzake financiële rapportering met zowel het uitvoerend management als met de commissaris.

Interne controle en risicobeheer

Het auditcomité evalueert minstens éénmaal per jaar de systemen voor interne controle en risicobeheer die werden opgezet door het uitvoerend management. Zij dient zich ervan te verzekeren dat de voornaamste risico's behoorlijk geïdentificeerd, beheerd en haar ter kennis gebracht worden. Het auditcomité onderzoekt ook de verklaringen inzake de interne controle en het risicobeheer in het jaarverslag.

Het auditcomité evalueert ook de specifieke regelingen volgens welke personeelsleden van de Vennootschap in vertrouwen hun bezorgdheid kunnen uiten over mogelijke onregelmatigheden inzake financiële rapportering of andere aangelegenheden ("Klokkenluidersregeling"). Het auditcomité ziet erop toe dat dergelijke regeling ter kennis wordt gebracht aan alle werknemers van de Vennootschap en haar dochtervennootschappen. Indien dit noodzakelijk wordt geacht, zorgt het auditcomité ervoor dat regelingen worden getroffen voor een onafhankelijk onderzoek en een gepaste opvolging van deze aangelegenheden in verhouding tot de beweerde ernst ervan.

Interne audit

Het auditcomité is verantwoordelijk voor de aanstelling en het ontslag van het hoofd van de interne audit. Het auditcomité zal in voorkomend geval zijn mandaat bepalen en controleren. Het auditcomité beslist over het budget dat wordt toegewezen aan de interne audit en controleert de doeltreffendheid van de interne audit. Het auditcomité gaat na in welke mate het management tegemoet komt aan haar bevindingen en aanbevelingen.

Het auditcomité ontvangt de interne auditverslagen of een periodieke samenvatting daarvan.

De Voorzitter van het auditcomité is onbeperkt toegankelijk voor het hoofd van de interne auditfunctie om aangelegenheden betreffende de interne audit van de Vennootschap te bespreken.

Externe audit

Het auditcomité doet aanbevelingen aan de raad van bestuur aangaande de selectie, benoeming en de herbenoeming van de commissaris en aangaande zijn vergoeding. Deze aanbevelingen worden overgemaakt aan de algemene vergadering.

Het auditcomité houdt toezicht op de onafhankelijkheid van de commissaris, met inachtneming van de relevante regelgevende en professionele normen. Het auditcomité volgt het werkprogramma van de commissaris op en ziet toe op de effectiviteit van het extern auditproces en de opvolging door het uitvoerend management van de aanbevelingen geformuleerd door de commissaris in zijn managementbrief.

Het auditcomité gaat de aard en de reikwijdte na van de niet-auditdiensten die werden toevertrouwd aan de commissaris. Het auditcomité ontwikkelt en past een formeel beleid toe inzake de soorten niet-auditdiensten die : a) uitgesloten zijn, b) toelaatbaar zijn na controle door het comité, en c) toelaatbaar zijn zonder een beroep te doen op het comité, rekening houdend met de specifieke vereisten van het Wetboek van Vennootschappen.

Het auditcomité stelt een onderzoek in naar de kwesties die aanleiding geven tot de ontslagname van de commissaris en doet aanbevelingen aangaande alle acties die in dat verband vereist zijn.

Samenstelling van het auditcomité

Het auditcomité bestaat uit de volgende leden :

- Luc Van Milders (voorzitter);
- Jean Stock;
- Alain Keppens.

9.3.3. Benoemings- en remuneratiecomité

Het benoemings- en remuneratiecomité bestaat uit ten minste 3 bestuurders, die niet-uitvoerend dienen te zijn en waarvan de meerderheid onafhankelijke bestuurders zijn.

Het benoemings- en remuneratiecomité verzekert, in het algemeen, dat het benoemings- en herbenoemingsproces van de leden van de raad van bestuur objectief en professioneel verloopt :

- het werkt benoemingsprocedures en selectiecriteria voor leden van de raad van bestuur uit;
- het selecteert en draagt gepaste kandidaten voor openstaande bestuursmandaten en het stelt deze ter goedkeuring voor aan de raad van bestuur;
- het formuleert voorstellen voor herbenoemingen;
- het voert minstens om de drie jaar een periodieke evaluatie van de omvang en de samenstelling van de raad van bestuur uit en, indien toepasselijk, maakt het aanbevelingen om die te wijzigen;
- het analyseert de aspecten die verband houden met de opvolging van bestuurders;
- het adviseert over voorstellen (o.m. van de gedelegeerd bestuurders of van de aandeelhouders) met betrekking tot benoemingen en ontslag van bestuurders;
- het bespreekt minstens éénmaal per jaar met de CEO zowel de werking als de prestaties van het uitvoerend management.

Het benoemings- en remuneratiecomité is verantwoordelijk voor volgende taken in verband met de remuneratie :

- het opstellen en beoordelen van voorstellen aan de raad van bestuur betreffende het te voeren remuneratiebeleid voor niet-uitvoerende bestuurders en van de voorstellen die aan de aandeelhouders moeten worden voorgelegd;
- het beoordelen van voorstellen aan de raad van bestuur opgesteld door de CEO betreffende het te voeren remuneratiebeleid voor het uitvoerend management, minstens met betrekking tot :
 - o de voornaamste contractuele bepalingen met inbegrip van de belangrijke kenmerken van de pensioenplannen en de vertrekregelingen;
 - o de voornaamste elementen van de remuneratie met inbegrip van het relatieve belang van elke component van de remuneratie, de prestatiecriteria die gelden voor de variabele elementen en de voordelen in natura;
- het opstellen van de aanbevelingen inzake de individuele remuneratie van de bestuurders met inbegrip van, afhankelijk van de situatie, de bonussen, langetermijn-incentives – al dan niet gerelateerd aan de aandelen van de Vennootschap – in de vorm van opties of andere financiële instrumenten;
- het beoordelen van aanbevelingen van de CEO inzake de individuele remuneratie van de leden van het uitvoerend management, met inbegrip van, afhankelijk van de situatie, de bonussen of langetermijn-incentives – al dan niet gerelateerd aan de aandelen van de Vennootschap – in de vorm van opties of andere financiële instrumenten.

Het benoemings- en remuneratiecomité bestaat uit de volgende leden :

- Hugo Vandamme (voorzitter);
- Luc Van Milders;
- Alain Keppens.

9.4. Chief Executive Officer (CEO)

De raad van bestuur benoemt en ontslaat de CEO. De CEO wordt benoemd op basis van een aanbeveling van het benoemings- en remuneratiecomité, voor een periode van drie (3) jaar, met mogelijkheid tot herbenoeming. Sigmacam NV, vast vertegenwoordigd door de heer Gabriel Fehervari, is benoemd als CEO.

De CEO is verantwoordelijk voor de implementatie van de strategie en de doeleinden die worden bepaald door de raad van bestuur en is verantwoordelijk voor het dagelijks bestuur van de Vennootschap. Hij rapporteert rechtstreeks aan de raad van bestuur. Zijn taken omvatten :

- het onderzoek en het voorstellen aan de raad van bestuur van strategische zakelijke mogelijkheden die kunnen bijdragen tot de verdere groei van de Vennootschap;
- de uitvoering van de beslissingen van de raad van bestuur;

- het doen van voorstellen aan het benoemings- en remuneratiecomité met betrekking tot de benoeming, remuneratie en evaluatie van de leden van het uitvoerend management;
- het leiden van het uitvoerend management;
- het bepalen en opvolgen van de doelen die door het management bereikt dienen te worden;
- het dagelijks bestuur van de Vennootschap en het op regelmatige tijdstippen informeren van de raad van bestuur met betrekking tot dit dagelijks bestuur;
- het onderhouden van een continue dialoog en interactie met de leden van de raad van bestuur en een klimaat van openheid en vertrouwen;
- het onderhouden van optimale relaties met belangrijke klanten, leveranciers en overheden.

De CEO dient daarenboven de raad van bestuur en de voorzitter in staat te stellen hun respectieve bevoegdheden uit te oefenen. Hiertoe dient de CEO :

- de voorstellen voor te bereiden in verband met materies die tot de bevoegdheid van de raad van bestuur behoren;
- regelmatige contacten te onderhouden met de voorzitter van de raad van bestuur en hem vanaf het begin betrekken in strategische projecten;
- de raad van bestuur alle mogelijke informatie te verstrekken die nodig is opdat de raad van bestuur zijn bevoegdheden zou kunnen uitoefenen.

9.5. Bezoldiging van de bestuurders

De gedelegeerd bestuurder van de Vennootschap, Sigmacam NV, vertegenwoordigd door Gabriël Fehervari, wordt vergoed ingevolge een managementovereenkomst gesloten tussen Sigmacam NV en de Vennootschap. Sigmacam NV ontvangt jaarlijks een vergoeding van EUR 450.000.

De onafhankelijke en de niet-uitvoerende bestuurders ontvangen jaarlijks een vaste vergoeding van EUR 10.000 (de voorzitter van de raad van bestuur evenwel EUR 20.000). Zij ontvangen een bijkomende vergoeding van EUR 1.000 voor elke vergadering van de raad van bestuur (de voorzitter van de raad van bestuur evenwel EUR 2.000) en van EUR 500 voor elke vergadering van het auditcomité of het benoemings- en remuneratiecomité die zij bijwonen.

De Vennootschap voorziet niet in voordelen in natura, in een pensioenplan of een groepsverzekering voor haar bestuurders, CEO of CFO. Geen van de bestuurders is verbonden met de Vennootschap middels een arbeidsovereenkomst die voorziet in een uitkering bij de beëindiging van het dienstverband. De managementovereenkomst gesloten tussen Sigmacam NV en de Vennootschap kan op ieder ogenblik worden beëindigd mits naleving van een opzeggingstermijn van zes maanden en voorziet niet in een uitkering bij beëindiging van de overeenkomst.

9.6. Aandelen en warrants in het bezit van bestuurders en leden van het managementteam van de Vennootschap

Op Datum van het Prospectus houden Sigmacam NV en het echtpaar Fehervari-Stoop 6.685 aandelen van de Vennootschap aan. Bij vaststelling van de Inbreng in Natura door de raad van bestuur van de Vennootschap zullen Sigmacam NV en het echtpaar Fehervari-Stoop 5.184.580 Aandelen van de Vennootschap ontvangen als vergoeding voor de Inbreng in Natura van hun aandelen in Alfacam en Euro1080.

Op 23 april 2007 heeft de buitengewone vergadering van aandeelhouders van de Vennootschap, op voorstel van de raad van bestuur, beslist, onder opschortende voorwaarde van de vaststelling van de finale Intekenprijs en de ondertekening van de *Underwriting*-overeenkomst, een aantal warrants uit te geven gelijk aan maximaal 1% van de som van de Bestaande en de Nieuwe Aandelen. Deze warrants zullen gratis worden toegekend aan het management van de Groep (zie sectie 5.7 "Warrantenplan").

9.7. Commissaris

De commissaris van de Vennootschap is Deloitte Bedrijfsrevisoren CVBA, een burgerlijke vennootschap onder de vorm van een coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, met maatschappelijke zetel te Louizalaan 240, 1050 Brussel. Deloitte Bedrijfsrevisoren, vertegenwoordigd door de heer Frank Verhaegen en de heer Gert Vanhees, werd als commissaris van de Vennootschap gekozen voor een periode van drie jaar die zal eindigen onmiddellijk na de algemene vergadering van aandeelhouders die gehouden zal worden in 2010.

Deloitte Bedrijfsrevisoren ontvangt jaarlijks een vergoeding van EUR 30.000 voor haar diensten als commissaris van de Vennootschap.

9.8. Belangenconflicten van de bestuurders en van het uitvoerend management

Artikel 523 van het Wetboek van Vennootschappen bevat bijzondere bepalingen die moeten worden nageleefd telkens wanneer een bestuurder rechtstreeks of onrechtstreeks een strijdig belang van vermogensrechtelijke aard heeft bij een beslissing of een verrichting die tot de bevoegdheid behoort van de raad van bestuur.

Overeenkomstig artikel 523, § 1 van het Wetboek van Vennootschappen, zal de bestuurder die rechtstreeks of onrechtstreeks een belangenconflict heeft van vermogensrechtelijke aard, dit meedelen aan de andere bestuurders vóór de raad van bestuur een beslissing neemt met betrekking tot zulk strijdig belang. Zijn/haar verklaring en de rechtvaardigingsgronden betreffende voornoemd strijdig belang moeten worden opgenomen in de notulen van de raad van bestuur die de beslissing moet nemen.

Met het oog op de publicatie ervan in het jaarverslag, omschrijft de raad van bestuur in de notulen de aard van de voorgenomen beslissing of transactie en verantwoordt zij het genomen besluit. Ook de vermogensrechtelijke gevolgen ervan voor de Vennootschap moeten worden vermeld in de notulen. In het jaarverslag moeten de voornoemde notulen in hun geheel worden opgenomen.

Indien de Vennootschap één of meer commissarissen heeft benoemd, moet de betrokken bestuurder tevens deze commissaris(sen) van zijn/haar strijdig belang op de hoogte brengen. Het (jaar)verslag van de commissarissen moet een afzonderlijke omschrijving bevatten van de vermogensrechtelijke gevolgen voor de Vennootschap van de besluiten van de raad van bestuur waarbij een strijdig belang bestaat.

Indien een vennootschap een publiek beroep op het spaarwezen doet of heeft gedaan, hetgeen het geval is voor de Vennootschap, mag de betrokken bestuurder niet deelnemen aan de beraadslagingen of aan de stemming van de raad van bestuur over de verrichtingen of beslissingen waarbij er sprake is van een strijdig belang.

In geval van niet-naleving van het voorgaande, kan de Vennootschap de nietigheid vorderen van beslissingen of verrichtingen die hebben plaatsgevonden met overtreding van deze bepaling indien de wederpartij bij die beslissingen of verrichtingen van die overtreding op de hoogte was of had moeten zijn (Artikel 523, § 2 van het Wetboek van Vennootschappen).

Artikel 523, § 1 van het Wetboek van Vennootschappen is niet van toepassing :

- indien de beslissing of verrichting die tot de bevoegdheid van de raad van bestuur behoort, betrekking heeft op beslissingen of verrichtingen die tot stand zijn gekomen tussen vennootschappen, waarvan de ene rechtstreeks of onrechtstreeks ten minste 95% bezit van de stemmen verbonden aan het geheel van de door de andere uitgegeven effecten, dan wel tussen vennootschappen waarvan ten minste 95% percent van de stemmen verbonden aan het geheel van de door elk van hen uitgegeven effecten in het bezit zijn van een andere vennootschap (Artikel 523, §3, al. 1, van het Wetboek van Vennootschappen); of
- indien de beslissing van de raad van bestuur betrekking heeft op gebruikelijke verrichtingen die plaatshebben onder de voorwaarden en tegen de zekerheden die op de markt gewoonlijk gelden voor soortgelijke verrichtingen (Artikel 523, § 3, al. 2 Wetboek van Vennootschappen).

Op dit ogenblik hebben de bestuurders geen belangenconflict in de zin van artikel 523 van het Wetboek van Vennootschappen dat niet werd bekendgemaakt aan de raad van bestuur.

Behalve potentiële belangenconflicten (i) doordat de vijver en een deel van de parking van het Eurocam Media Center gelegen zijn op gronden van de naamloze vennootschap Rooyendonck, die voor 7/9 eigendom is van het echtpaar Fehervari-Stoop, waarvoor Alfacam thans geen vergoeding dient te betalen mits zij de vijver en het deel van de parking onderhoudt, en (ii) als gevolg van het plan van het echtpaar Fehervari-Stoop om eventueel met andere partijen te investeren in een vennootschap die transportoplossingen biedt voor het vervoer van de opnamewagens naar en van verschillende locaties waar ze worden ingezet (zie sectie 2.3 "Belangen van bij het Aanbod betrokken natuurlijke en rechtspersonen") voorziet de Vennootschap geen andere potentiële belangenconflicten op korte termijn.

9.9. Transacties met verbonden partijen

De gedelegeerd bestuurder van de Vennootschap, Sigmacam NV, vertegenwoordigd door Gabriël Fehervari, wordt vergoed ingevolge een managementovereenkomst gesloten tussen Sigmacam NV en de Vennootschap. Sigmacam NV ontvangt jaarlijks een vergoeding van EUR 450.000. Sigmacam NV en het echtpaar Fehervari-Stoop zijn tevens belangrijke aandeelhouders van de Vennootschap.

Naast de vermelde overeenkomst, heeft de Vennootschap geen transacties gesloten met verbonden partijen.

Zie voor verdere details inzake transacties van Alfacam en Euro1080 met verbonden partijen toelichting 1.25 "Transacties met verbonden partijen" opgenomen onder sectie 11.2.6. "Toelichtingen bij de gecombineerde rekeningen".

10. BESPREKING VAN DE FINANCIËLE TOESTAND EN TOEKOMSTIGE ONTWIKKELINGEN

10.1. Algemeen

Alle financiële informatie die in dit hoofdstuk wordt verstrekt, is afgeleid van de geauditeerde gecombineerde rekeningen per 31 december 2006, 31 december 2005 en 31 december 2004. De financiële informatie is weergegeven in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRS).

Naast de historische financiële informatie omvat de volgende bespreking tevens toekomstgerichte verklaringen, waaronder verklaringen over de meningen en verwachtingen. Voor verdere details wordt verwezen naar de disclaimer "Toekomstgerichte informatie" op pagina 27.

De Vennootschap werd opgericht op 5 april 2007. Vóór deze datum werden de activiteiten van de Vennootschap uitgevoerd door Alfacam (en haar dochtervennootschappen) en Euro1080 waarbij zij samen overeenkomstig artikel 10 van het Belgisch Wetboek van Vennootschappen een consortium vormden. De historische financiële gegevens van de periode 2004 tot en met 2006 hebben betrekking op de rekeningen van het Consortium in overeenstemming met IFRSs.

In de periode 2004 tot en met 2006 werden de activiteiten ondergebracht onder 3 bedrijfssegmenten; het Segment Multicamera TV-Diensten, het Segment Content en het Segment Eurocam Media Center. Vanaf 2007 zullen de draadloze activiteiten worden ondergebracht in een afzonderlijk Segment Draadloze TV-Diensten.

Voor een gedetailleerde beschrijving van de juridische structuur en de activiteiten wordt verwezen naar hoofdstuk 5 "Algemene inlichtingen over de Vennootschap" en hoofdstuk 6 "De activiteiten van Alfacam Group".

In de volgende jaren verwacht het management volgende zaken te verwezenlijken :

- De verdere ontwikkeling van multicamera-activiteiten in de groeiende HD-markt.
- Het rationeel beheren van de capaciteit van het wagenpark door beperkte uitbouw van de capaciteit gekoppeld aan lange termijn verhuur van wagens (*dry hire*) aan derde partijen om zodoende de cycliciteit in onpare jaren trachten uit te vlakken.
- Het bouwen en verkopen van HDTV-opnamewagens voor derden, met een optie om deze een bepaald aantal dagen per jaar terug te huren voor Speciale Topevenementen zoals de Olympische Spelen.
- Het verder ontwikkelen en commercialiseren van de Draadloze TV-Diensten (Eurolinx).
- Het uitbouwen binnen het Segment Content van de servergerelateerde diensten aan derden (*play-out*, beeldarchivering en film transfer van een analoog naar een digitaal medium).
- De verdere uitbouw van meerdere HD digitale televisiezenders op Europese schaal via een model van gedeelde opbrengsten per abonnee of via een zogenaamd *buy out*-model.

10.2. Gecombineerde winst- en verliesrekening

In 1.000 EUR	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004	Wijziging 2006-2005		Wijziging 2005-2004	
				Bedrag	%	Bedrag	%
Bedrijfsopbrengsten	24.124	22.083	22.837	2.041	9,2	-754	-3,3
Overige bedrijfsopbrengsten	3.832	249	699	3583	1439,0	-450	-64,4
Totale Bedrijfsopbrengsten	27.956	22.332	23.536	5.624	25,2	-1.204	-5,1
Freelancers	-3.545	-4.888	-3.615	1.343	-27,5	-1.273	35,2
Personeelskosten	-3.714	-3.178	-2.767	-536	16,9	-411	14,9
Overige bedrijfskosten	-7.737	-8.774	-7.818	1.037	-11,8	-956	12,2
EBITDA	12.960	5.492	9.336	7.468	136,0	-3.844	-41,2
% van de Totale Bedrijfsopbrengsten	46%	25%	40%				
Afschrijvingen	-6.321	-5.725	-4.500	-596	10,4	-1.225	27,2
Waardeverminderingen	-428	-223	-42	-205	91,9	-181	431,0
OPERATIONELE WINST (VERLIES)	6.211	-456	4.794	6.667	-1462,1	-5.250	-109,5
% van de Totale Bedrijfsopbrengsten	22%	-2%	20%				
Financiële opbrengsten	19	236	254	-217	-91,9	-18	-7,1
Financiële kosten	-2.801	-2.104	-1.610	-697	33,1	-494	30,7
WINST (VERLIES) VOOR BELASTINGEN	3.429	-2.324	3.438	5.753	-247,5	-5.762	-167,6
Belastingen op het resultaat	-572	913	-860	-1485	-162,7	1773	-206,2
NETTO WINST (VERLIES)	2.857	-1.411	2.578	4.268	-302,5	-3.989	-154,7

10.2.1. Bedrijfsopbrengsten

De totale bedrijfsopbrengsten zijn gestegen van EUR 23,5 miljoen in 2004 tot EUR 28,0 miljoen in 2006, hetgeen een stijging vertegenwoordigt van 19%. De bedrijfsopbrengsten in 2005 haalden een niveau van EUR 22,3 miljoen.

De bedrijfsopbrengsten van de Groep worden gekenmerkt door een tweejarige cyclus van de Multicamera TV-Diensten. Dit heeft te maken met het feit dat in pare jaren Speciale Topevenementen zoals de Olympische Spelen en Wereld- en Europese kampioenschappen voetbal worden georganiseerd. Er dient dan nog een onderscheid te worden gemaakt tussen Olympische Zomerspelen, die groter in omvang zijn dan de Olympische Winterspelen. Alfacam leverde zowel multicameradiensten voor de Olympische Zomerspelen in Athene in 2004 als de Olympische Winterspelen in Turijn in 2006.

Deze Speciale Topevenementen worden gekenmerkt door (1) hogere marges, (2) een groter dan gemiddeld aantal draaidagen, en (3) het gebruik van een groter aantal opnamewagens. In onpare jaren moet het gebrek aan deze Speciale Topevenementen opgevangen worden door een groter aantal Speciale Evenementen. Alfacam slaagt erin dit seizoensgebonden karakter te beperken door het feit dat ze wereldwijd actief is, hetgeen toelaat om een voldoende aantal projecten te kunnen uitvoeren in onpare jaren. Ook slaagt Alfacam er sinds 2006 steeds meer in om opnamewagens voor een langere periode te verhuren aan derde partijen om zo tot een hogere bezettingsgraad te komen.

Naast bedrijfsopbrengsten uit Multicamera TV-Diensten werd een niet onaanzienlijk deel van de bedrijfsopbrengsten gehaald uit de verkoop van *access*-kaarten en commerciële *partnerships* voor de HD-zenders van Euro1080 en de verhuur van studio's aan derden (sinds september 2005). Sinds 2006 worden ook in beperkte mate bedrijfsopbrengsten gegenereerd uit contracten met kabelmaatschappijen.

De overige bedrijfsopbrengsten omvatten de gerealiseerde meerwaarden op de verkoop van activa en opbrengsten uit investeringssubsidies. In 2006 werd een belangrijke meerwaarde gerealiseerd op de verkoop van een HDTV-opnamewagen met bijhorend opnamemateriaal. Hierbij werd een clause voorzien waarbij de verkochte opnamewagen terug wordt ingehuurd voor het leveren van multicameradiensten voor Speciale (Top)Evenementen (zoals bijvoorbeeld de Olympische Zomerspelen in 2008). Het is sinds jaren de strategie van de Groep om via dergelijke verkopen met meerwaarden haar wagenpark continu te moderniseren en zo haar technologische voorsprong te behouden.

10.2.2. Freelancers, personeelskosten en overige bedrijfskosten

Freelancers

Uit rendabiliteitsoverwegingen en gezien de geografische spreiding van de opdrachten, doet voornamelijk het Segment Multicamera TV-Diensten een beroep op lokale *freelance* krachten. Deze kosten voor *freelancers* waren sterk gestegen in 2005 omwille van het hogere aantal Standaardevenementen dat het Segment Multicamera TV-Diensten uitgevoerd heeft. In 2006 is opnieuw een sterke daling in de kosten voor *freelancers* gerealiseerd na de herstructurering in Duitsland en de focus op Speciale Evenementen. De herstructurering van het Duitse filiaal wordt verder toegelicht onder sectie 10.3.1.

Personeelskosten

Deze kosten hebben betrekking op het lokale en centrale management en het personeel in België, Duitsland en Frankrijk. Het personeel bestaat voornamelijk uit commerciële mensen, technici en ondersteunend administratief personeel. Lonen en sociale bijdragen van personeelsleden die werken aan de opbouw van opnamewagens en het Eurocam Media Center worden rechtstreeks opgenomen onder de materiële vaste activa.

De Groep verkiest om het aantal eigen personeelsleden zo beperkt mogelijk te houden en doet in grote mate beroep op *freelancers*. In voltijdse equivalenten nam het gemiddeld aantal tewerkgestelde werknemers toe van 53,9 in 2004 naar 69,4 in 2006. De personeelstoename situeert zich voornamelijk in het Segment Multicamera TV-Diensten.

Overige bedrijfskosten

De overige bedrijfskosten omvatten hoofdzakelijk kosten voor transport van opnamewagens, de occasionele inhuur van bijkomend materiaal, verkochte *set-top boxen en access*-kaarten, verwarming en elektriciteit, onderhoud en andere kosten. Van derden aangekochte uitzendrechten worden hierin ook opgenomen.

De overige bedrijfskosten bedroegen EUR 7,8 miljoen in 2004, EUR 8,8 miljoen in 2005 en EUR 7,7 miljoen in 2006. De piek in 2005 kan deels verklaard worden omwille van de zware inhuurkosten van materiaal in het Duitse filiaal. In 2005 werden ook aanzienlijk meer kosten opgenomen voor verkochte *set-top boxen en access*-kaarten dan in 2004 en 2006. In 2005 werden eveneens éénmalige kosten opgenomen met betrekking tot de opening van het Eurocam Media Center ten bedrage van EUR 0,3 miljoen.

Mede door de herstructurering van het Duitse filiaal vallen deze kosten in 2006 terug op een normaal niveau. Hierbij dient nog rekening te worden gehouden met een in 2006 opgenomen kost van EUR 0,6 miljoen gerelateerd aan een juridisch geschil in het Segment Content.

10.2.3. EBITDA

De EBITDA in 2004 bedroeg EUR 9,3 miljoen of 40% van de totale bedrijfsopbrengsten. In 2005 zakte de EBITDA tot EUR 5,5 miljoen of 25% van de bedrijfsopbrengsten. Deze margedaling kan verklaard worden door het feit dat Alfacam de hoofdleverancier was van multicameradiensten voor de Olympische Zomerspelen in 2004. Deze activiteiten werden in 2005 vervangen door bedrijfsopbrengsten met een lagere marge omwille van een hogere kost van *freelancers* en een hoge huurkost van materiaal ten opzichte van de bedrijfsopbrengsten. De personeelskosten stegen eveneens van 2004 naar 2005 bij licht dalende bedrijfsopbrengsten door een personeelsaangroei van 9 voltijdse equivalenten. Deze stijging situeert zich voornamelijk in het Segment Multicamera TV-Diensten, om het grote aantal kleinere projecten uit te voeren en om de uitbouw van haar vloot in 2005 te verzekeren. Ook in het Eurocam Media Center dat in september 2005 zijn deuren opende voor het publiek, steeg het aantal personeelsleden.

Er dient opgemerkt dat de lage EBITDA-marge van het Duitse filiaal zowel in 2004 en 2005 een negatieve impact had op de EBITDA-marge van Alfacam Group. Indien geen rekening gehouden zou worden met het Duitse filiaal, zou de EBITDA-marge van Alfacam Group 49,0% bedragen in 2004 en 33,6% in 2005.

Verder, en zoals ook toegelicht onder sectie 10.11, heeft Alfacam de intentie om de cycliciteit in haar activiteiten te beperken door meer contracten af te sluiten voor Speciale Evenementen in onpare jaren. Zo zal Alfacam in 2007 multicameradiensten verzorgen voor de Pan American Games in Brazilië, het "Gulf Cup voetbaltoernooi" in Abu Dhabi, het WK Handbal in Duitsland en het WK Rugby in Frankrijk. Daarnaast heeft Alfacam contracten gesloten voor de langetermijnverhuur van opnamewagens met partijen in Polen, Oekraïne, Zweden en Saudi-Arabië.

Omwille van bovenvernoemde redenen beschouwt het management van Alfacam Group de EBITDA-marge van 25% van de bedrijfsopbrengsten als atypisch voor Alfacam Group, ook voor onpare jaren.

De EBITDA groeit in 2006 aan tot een niveau van EUR 13,0 miljoen of 46% van de totale bedrijfsopbrengsten. De EBITDA-marge wordt positief beïnvloed door de toegenomen vraag naar HDTV-diensten, de herstructurering in Duitsland en de gerealiseerde meerwaarde op de verkoop van een opnamewagen. Voor de Olympische Winterspelen in Turijn moest Alfacam ook relatief minder *freelancers* inhuren dan in 2005.

10.2.4. Afschrijvingen en waardeverminderingen

Over de verschillende jaren hebben de afschrijvingen voor ongeveer 95% betrekking op technisch materiaal dat hoofdzakelijk de opnamewagens en hiermee verbonden materiaal bevat. Voor meer details over de verschillende categorieën van activa, de afschrijvingsregels, enz. wordt verwezen naar de waarderingsregels en de toelichtingen van de IFRS rekeningen in sectie 11.2 "De gecombineerde rekeningen over 2004-2006 van het Consortium Alfacam-Euro1080, omvattende de geconsolideerde IFRS-rekeningen van Alfacam en de IFRS-rekeningen van Euro1080s".

De sterke stijging van de afschrijvingen tussen 2004 en 2006 is een direct gevolg van de verhoging van de investeringen in zowel HDTV-opnamewagens als in het Eurocam Media Center te Lint (zie ook 10.6.1).

De waardeverminderingen dienen enkel te worden aangelegd voor handelsvorderingen.

10.2.5. Operationele winst (verlies)

Het operationele resultaat van het Consortium evolueert van EUR 4,8 miljoen in 2004 naar EUR 6,2 miljoen in 2006, wat neerkomt op een margeverbetering van 20% naar 22%. In 2005 werd een operationeel verlies geboekt van EUR 0,5 miljoen en was de operationele marge licht negatief.

10.2.6. Financiële opbrengsten en kosten

In 2006 vielen onder de financiële opbrengsten de interestsubsidies weg die in 2004 en 2005 nog als opbrengsten konden worden geboekt.

De interestlasten vormen de voornaamste verklaring voor de stijging van de financiële kosten. De interesten nemen toe van EUR 1,4 miljoen in 2004 tot EUR 2,5 miljoen in 2006. De aangroei van de interestlasten in 2005 is voornamelijk gekoppeld aan de financiering van investeringen door middel van financiële leasing en investeringskredieten. De verdere toename in 2006 wordt grotendeels verklaard door interesten op financieringen van het werkkapitaal dat deels door GIMV door middel van een langetermijnlening werd gefinancierd. Daarnaast bevatten de financiële kosten, kosten voor het stellen van een bankgarantie in het kader van het contract voor de Olympische Zomerspelen in 2008.

10.2.7. Belastingen op het resultaat

In vergelijking met de theoretische belastingdruk van 33,99% (vennootschapsbelastingtarief in België) worden de belastingen op het resultaat in 2004 en 2005 positief beïnvloed door de toepassing van het Belgisch systeem van gespreide investeringsaftrek. Ook in 2006, na toepassing van de gespreide investeringsaftrek neemt de belastingdruk af ten gevolge van de opname van uitgestelde belastingvorderingen van het Duitse filiaal. Deze uitgestelde belastingvorderingen kennen hun oorsprong in de voornamelijk in 2004 opgebouwde fiscaal recupereerbare verliezen die na de herstructurering en de positieve resultaten eind 2006 worden opgenomen.

10.2.8. Nettowinst (-verlies)

De in vergelijking met 2005 betere marges lieten in 2006 en 2004 ruimschoots toe de financiële kosten en de belastingen op het resultaat te absorberen. Hierdoor kon een nettowinst worden gerealiseerd van EUR 2,9 miljoen in 2006 en EUR 2,6 miljoen in 2004. In 2005 werd een netto verlies opgetekend van EUR 1,4 miljoen.

10.3. Segmenten

Hierna worden kort de drie Segmenten Multicamera TV-Diensten, Content en Eurocam Media Center toegelicht tot op het niveau van het operationele resultaat. De bedrijfsopbrengsten en bedrijfskosten die niet op redelijke wijze aan deze segmenten kunnen worden toegerekend, worden opgenomen onder de restcategorie van de Overige. In vergelijking met de segmentinformatie opgenomen in de gecombineerde IFRS rekeningen (zie sectie 11.2 "De gecombineerde rekeningen over 2004-2006 van het Consortium Alfacam-Euro1080, omvattende de geconsolideerde IFRS rekeningen van Alfacam en de IFRS rekeningen van Euro1080") werden ter verdere verduidelijking een aantal éénmalige kosten/opbrengsten afzonderlijk vermeld.

10.3.1. Multicamera TV-Diensten

In 1.000 EUR	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004	Wijziging 2006-2005		Wijziging 2005-2004	
				Bedrag	%	Bedrag	%
Bedrijfsopbrengsten segment	18.907	17.689	19.023	1.218	6,9	-1.334	-7,0
Bedrijfsopbrengsten externe klanten	18.907	17.689	19.023	1.218	6,9	-1.334	-7,0
Overige bedrijfsopbrengsten	3.684	249	699	3.435	1379,5	-450	-64,4
Totale Bedrijfsopbrengsten	22.591	17.938	19.722	4.653	25,9	-1.784	-9,0
Freelancers	-3.373	-4.774	-3.571	1.401	-29,3	-1.203	33,7
Personeelskosten	-2.853	-2.450	-2.099	-403	16,4	-351	16,7
Overige bedrijfskosten	-4.324	-5.706	-6.155	1.382	-24,2	449	-7,3
Bedrijfskosten (voor afschrijvingen en waardeverminderingen)	-10.550	-12.930	-11.825	2.380	-18,4	-1.105	9,3
EBITDA vóór éénmalige opbrengsten/kosten	12.041	5.008	7.897	7.033	140,4	-2.889	-36,6
% van de Totale Bedrijfsopbrengsten	53%	28%	40%				
Afschrijvingen	-5.887	-5.414	-4.353	-473	8,7	-1.061	24,4
Waardeverminderingen	-422	-223	-42	-199	89,2	-181	431,0
OPERATIONELE WINST (VERLIES) vóór éénmalige opbrengsten/kosten	5.732	-629	3.502	6.361	-1011,3	-4.131	-118,0
% van de Totale Bedrijfsopbrengsten	25%	-4%	18%				
Éénmalige kosten	0	0	0	0	-	0	-
OPERATIONELE WINST (VERLIES) na éénmalige opbrengsten/kosten	5.732	-629	3.502	6.361	-1011,3	-4.131	-118,0
Gemiddeld aantal personeelsleden in VTE	53,6	50,7	44,3	2,9	5,7	6,4	14,4

Bedrijfsopbrengsten

In 2004 werden de bedrijfsopbrengsten van het Segment Multicamera TV-Diensten in sterke mate bepaald door de Olympische Zomerspelen in Athene en het Europees Kampioenschap voetbal in Portugal. In 2005, een jaar zonder Speciale Toevenementen, daalden de bedrijfsopbrengsten slechts in beperkte mate door het binnenhalen van een groot aantal kleinere Standaardevenementen.

Wegens een vertraging bij de levering van MPEG4 decoders werd de lancering van HDTV bij zenders zoals onder meer Premiere Duitsland uitgesteld. *Outside broadcasters*, waaronder Alfacam, hadden reeds geïnvesteerd in HDTV-opnamewagens maar dienden echter te concurreren met de goedkopere en in aantal omvangrijkere SD-opnamewagens, wat een sterke prijsdruk als gevolg heeft gehad. Het management van de Groep is van mening dat in de tweede jaarhelft van 2006 de tendens werd gekeerd en dat de Europese markt momenteel wordt geconfronteerd met een tekort aan HDTV-wagens (inclusief de Duitse markt).

In 2004 en 2005 realiseerde het Duitse filiaal projecten met grote bedrijfsopbrengsten maar met lage marges (o.a. opnames van wekelijkse voetbalwedstrijden). Dit was enerzijds het gevolg van de slechte marktomstandigheden in Duitsland (tijdelijk overaanbod aan HDTV-opnamewagens) en anderzijds het gevolg van een op marktaandeel en omzet (eerder dan op marge) gerichte commerciële strategie van het lokale management van het Duitse filiaal. Eind 2005 werd door het centrale management van de Groep besloten het Duitse filiaal te herstructureren en werden de activiteiten met lage marge verlaten. Het wegvallen van deze lage marge bedrijfsopbrengsten in 2006 werd meer dan vervangen door de bedrijfsopbrengsten van de Olympische Winterspelen in Turijn. Dit verklaart waarom de bedrijfsopbrengsten toenemen ten opzichte van 2005.

Indien geen rekening wordt gehouden met de impact van de bedrijfsopbrengsten van de Olympische Spelen en de bedrijfsopbrengsten gerealiseerd in het Duitse filiaal, groeiden de bedrijfsopbrengsten telkens met 23%, zowel in 2005 als in 2006.

De geografische spreiding van de externe bedrijfsopbrengsten, zoals weergegeven in de onderstaande tabel, toont het internationale karakter van het Segment Multicamera TV-Diensten duidelijk aan. Deze spreiding werd weergegeven op basis van het continent waar de evenementen plaats vonden.

In 1.000 EUR	31.12.2006	%	31.12.2005	%	31.12.2004	%
Europa	16.076	85,0	16.160	91,4	17.449	91,7
Waarvan in België	2.710	14,3	2.836	16,0	1.821	9,6
Afrika	180	1,0	470	2,7	446	2,3
Azië	2.340	12,4	703	4,0	508	2,7
Noord-Amerika	311	1,6	356	2,0	620	3,3
Externe bedrijfsopbrengsten	18.907	100,0	17.689	100,0	19.023	100,0

Het zwaartepunt van de activiteiten lag tot nog toe in Europa. Dit is onder meer te verklaren door het feit dat de Speciale Toevenementen (de Olympische Zomerspelen in Athene in 2004 evenals de Olympische Winterspelen in Turijn in 2006) in Europa plaatsvonden. Zelfs na het wegvallen van de lage marge bedrijfsopbrengsten van Alfacam Duitsland (ongeveer EUR 6,0 miljoen in 2005) blijven de bedrijfsopbrengsten in Europa in 2006 op peil onder meer door de Olympische Winterspelen in Turijn.

In 2006 werden belangrijke langeretermijnverhuurovereenkomsten afgesloten waarbij opnamewagens worden ingezet voor het opnemen van lokale voetbalwedstrijden in Saoedi-Arabië (gegroepeerd onder de Aziatische regio). Dit kadert in de strategie van het Segment Multicamera TV-Diensten om haar opnamewagens daar in te zetten waar de hoogste marges kunnen worden gegenereerd. In België blijven de bedrijfsopbrengsten in 2006 op hetzelfde peil. Een positief synergie-effect is hier merkbaar met het Eurocam Media Center waarbij klanten voor de huur van de TV studio's tevens een beroep doen op de TV-Diensten.

De totale bedrijfsopbrengsten van het Segment Multicamera TV-Diensten stijgen met 15% over de periode 2004 - 2006 onder meer door het realiseren van een belangrijke meerwaarde op de verkoop van een HDTV-wagen met bijhorend opnamemateriaal in 2006 (conform de strategie tot regelmatige valorisatie van het wagenpark). De meerwaarde wordt opgenomen onder de overige bedrijfsopbrengsten. Voor het jaar 2006 bedraagt de totale meerwaarde ten gevolge van verkoop van voormelde HDTV-wagen, inclusief bijhorend opnamemateriaal, EUR 3,3 miljoen.

Bedrijfskosten

De bedrijfskosten (exclusief afschrijvingen en waardeverminderingen) stijgen van EUR 11,8 miljoen in 2004 tot EUR 12,9 miljoen in 2005 om dan te dalen tot EUR 10,6 miljoen in 2006.

Kosten gerelateerd aan *freelancers* bereiken een piek in 2005 om daarna sterk te dalen in 2006. Er dient opgemerkt dat de *freelance* kosten in 2005 in Duitsland een substantieel hoger percentage van de bedrijfsopbrengsten uitmaken dan elders. Na de herstructurering van de activiteiten in Duitsland zakken de *freelance* kosten in Duitsland aanzienlijk zowel in absolute waarde als in percentage van de bedrijfsopbrengsten. Dit is een eerste verklaring voor de piek aan *freelance* kosten in 2005. Verder worden ook *freelancers* ingeschakeld in de even jaren bij het opnemen van Speciale Toevenementen. Het aantal

ingehuurde *freelancers* in verhouding tot de bedrijfsopbrengsten ligt voor een dergelijk evenement evenwel veel lager gezien de opdrachtgever vaak zelf lokaal *freelancers* inhuurt. Dit is een tweede verklaring voor de piek aan freelance kosten in 2005.

De daling in de overige bedrijfskosten in 2006 ten opzichte van 2005 is voornamelijk te wijten de herstructurering van het Duitse filiaal. 2005 werd onder meer gekenmerkt door hoge inhuurkosten van bijkomend materiaal door het Duitse filiaal. De hogere bedrijfskosten in 2004 ten opzichte van 2006 vinden voornamelijk hun verklaring in de productiekosten en de transport-, reis- en verplaatsingskosten voor het verstrekken van multicamera TV-diensten voor de Olympische Zomerspelen in Athene.

Gezien de activa van de Groep voornamelijk in dit Segment worden ingeschakeld, maken de afschrijvingen van het Segment Multicamera TV-Diensten meer dan 90% uit van de totale afschrijvingen.

10.3.2. Content (Euro1080)

In 1.000 EUR	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004	Wijziging 2006-2005		Wijziging 2005-2004	
				bedrag	in %	bedrag	in %
Bedrijfsopbrengsten segment	3.704	3.523	3.349	181	5,1	174	5,2
Bedrijfsopbrengsten externe klanten	3.704	3.523	3.349	181	5,1	174	5,2
Overige bedrijfsopbrengsten	31	0	0	31	-	0	-
Totale Bedrijfsopbrengsten	3.735	3.523	3.349	212	6,0	174	5,2
Freelancers	-172	-114	-44	-58	50,9	-70	159,1
Personeelskosten	-655	-593	-668	-62	10,5	75	-11,2
Overige bedrijfskosten	-2.152	-2.147	-1.227	-5	0,2	-920	75,0
Bedrijfskosten (voor afschrijvingen en waardeverminderingen)	-2.979	-2.854	-1.939	-125	4,4	-915	47,2
EBITDA vóór éénmalige opbrengsten/kosten	756	669	1.410	87	13,0	-741	-52,6
% van de Totale Bedrijfsopbrengsten	20%	19%	42%				
Afschrijvingen	-205	-141	-52	-64	45,4	-89	171,2
Waardeverminderingen	-6	0	0	6	-	0	-
OPERATIONELE WINST (VERLIES) vóór éénmalige opbrengsten/kosten	545	528	1.358	17	3,2	-830	-61,1
% van de Totale Bedrijfsopbrengsten	15%	15%	41%				
Eénmalige kosten	-629	-63	0	-566	898,4	-63	-
OPERATIONELE WINST (VERLIES) na éénmalige opbrengsten/kosten	-84	465	1.358	-549	-118,1	-893	-65,8
Gemiddeld aantal personeelsleden in VTE	12,2	9,6	9,6	2,6	27,1	0,0	0,0

Bedrijfsopbrengsten

Als pionier van de ontwikkelingen van HDTV in Europa had Alfacam nood aan een draagvlak voor HDTV. De belangrijkste doelstelling van Euro1080 eind 2003 was de promotie van HDTV in Europa. De bedrijfsopbrengsten van dit Segment evolueren van EUR 3,3 miljoen in 2004 naar EUR 3,7 miljoen in 2006. Het betreft externe bedrijfsopbrengsten die voornamelijk gehaald worden uit de verkoop van *set-top boxes* en *access*-kaarten die toegang geven tot de HD-zenders, inkomsten uit commerciële *partnerships* en in mindere mate contracten met kabelmaatschappijen in een model waarbij inkomsten per abonnee worden geïnd. De groei van de bedrijfsopbrengsten tussen 2004 en 2006 bedraagt 12%.

Gezien het bedrijf de verplichting op zich heeft genomen om bij de verkoop van *access*-kaarten uitzendingen in HD te blijven verlenen tot 31 december 2010, wordt de verkoopsopbrengst van de *access*-kaarten slechts gespreid in resultaat genomen. Per eind 2006 bedraagt dit bedrag nog EUR 2,9 miljoen en is opgenomen in het passief van de balans onder de rubriek van de ontvangen vooruitbetalingen. Dit bedrag zal lineair gespreid over de periode van 1 januari 2007 tot 31 december 2010 in resultaat worden genomen. De inkomsten uit contracten met kabelmaatschappijen in een model waarbij inkomsten per abonnee worden geïnd, bestaan vanaf 2006 en bedroegen EUR 0,4 miljoen in dat jaar.

Bedrijfskosten

De belangrijkste kosten van het Segment Content waren in de periode 2004 tot 2006 de personeelskosten en de aankoopkosten van *set-top boxen*. Bij aankoop worden de *set-top boxen* in voorraad genomen. Bij verkoop aan de eindgebruiker worden de aankoopkosten van *set-top boxen* geboekt onder de overige bedrijfskosten en worden de bijhorende bedrijfsopbrengsten erkend. Voornamelijk in 2005 werden veel *set-top boxen* gekocht en verkocht. Ook de satelliet transmissiekosten worden geboekt onder de overige bedrijfskosten. In 2006 omvatten de overige bedrijfskosten tevens de aankoopkosten van uitzendrechten van de Olympische Winterspelen in Turijn en de voetbalwedstrijden van het WK in Duitsland.

In 2006 werd een uitspraak bekomen in een arbitragegeschil dat tegen Euro1080 was opgestart in 2005. Het bedrijf werd in het ongelijk gesteld en diende een bedrag van EUR 0,6 miljoen te betalen aan de tegenpartij. Dit bedrag wordt als een eenmalige kost aanzien. Het Segment Content vertoont hierdoor een klein verlies in 2006. Operationeel is er echter winst indien geen rekening wordt gehouden met voormelde eenmalige kost.

De rol die het segment in het verleden opnam om een markt te creëren en te promoten voor HD via de verschillende spelers die HDTV bij de eindgebruiker willen brengen, wordt door de Groep als volbracht beschouwd.

Dankzij de betere bekendheid van HDTV in de markt tracht Euro1080 vanaf midden 2006 het pan-Europese model te vervangen door een multiregionaal model. In dit model wil Euro1080 zich concentreren op de *content* en nemen de televisiezenders en kabelmaatschappijen de distributie en abonnementen over. De Groep denkt zo haar specifieke technische *knowhow* beter te kunnen valoriseren (zie sectie 6.4.2 "Activiteiten").

10.3.3. Eurocam Media Center

In 1.000 EUR	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004	Wijziging 2006-2005		Wijziging 2005-2004	
				bedrag	in %	bedrag	in %
Bedrijfsopbrengsten segment	1.263	546	70	717	131,3	476	680,0
Bedrijfsopbrengsten externe klanten	843	346	0	497	143,6	346	-
Bedrijfsopbrengsten uit transacties met andere segmenten	420	200	70	220	110,0	130	185,7
Overige bedrijfsopbrengsten	117	0	0	117	-	0	-
Totale bedrijfsopbrengsten	1.380	546	70	834	152,7	476	680,0
Personeelskosten	-206	-135	0	-71	52,6	-135	-
Overige bedrijfskosten	-599	-421	-191	-178	42,3	-230	120,4
Bedrijfskosten (voor afschrijvingen en waardeverminderingen)	-805	-556	-191	-249	44,8	-365	191,1
EBITDA vóór éénmalige opbrengsten/kosten	575	-10	-121	585	-5850,0	111	-91,7
% van de Totale Bedrijfsopbrengsten	42%	-2%	-173%				
Afschrijvingen	-173	-114	-53	-59	51,8	-61	115,1
OPERATIONELE WINST (VERLIES) vóór éénmalige opbrengsten/kosten	402	-124	-174	526	-424,2	50	-28,7
% van de Totale Bedrijfsopbrengsten	29%	-23%	-249%				
Eénmalige kosten	0	-263	0	263	-100	-263	-
OPERATIONELE WINST (VERLIES) na éénmalige opbrengsten/kosten	402	-387	-174	789	-203,9	-213	122,4
Gemiddeld aantal personeelsleden in VTE	3,6	2,9	0,0	0,7	24,1	2,9	-

De externe bedrijfsopbrengsten van het Segment Eurocam Media Center werden gegenereerd vanaf de ingebruikname van het Eurocam Media Center te Lint in september 2005. Het gebouw werd door een vastgoedexpert gewaardeerd op EUR 21 miljoen (*going-concern* waardering).

De bedrijfsopbrengsten omvatten de huuropbrengsten van de verschillende mediagerelateerde bedrijven die in het Eurocam Media Center hun huisvesting hebben gevonden, evenals de huuropbrengsten van vijf

studio's en verschillende logekamers die erin zijn ondergebracht. In 2006 en 2007 werden en worden de studio's gebruikt door de VRT voor onder andere volgende grote studioprojecten : "Eén jaar gratis", "Debby en Nancy", "Steracteur Sterartiest" en "De Slimste Mens". Eurocam Media Center heeft voor deze programma's afzonderlijke contracten met de VRT gesloten waarvan de looptijd afhankelijk is van de duur van de opnames van het programma. Alfacam Group gaat ervan uit dat ook in de toekomst soortgelijke contracten met de VRT zullen kunnen gesloten worden.

De externe bedrijfsopbrengsten bedroegen in 2005 EUR 0,3 miljoen en EUR 0,8 miljoen in 2006. De stijging in 2006 wordt verklaard door de geleidelijke ingebruikname van de studio's die in 2005 nog in opbouw waren.

Het Segment bevat eveneens intersegmentfacturatie aan de Segmenten Multicamera TV-Diensten en Content gezien deze zijn gehuisvest in het Eurocam Media Center. Deze intersegmentfacturatie bedroeg EUR 0,1 miljoen in 2004, EUR 0,2 miljoen in 2005 en EUR 0,4 miljoen in 2006. De stijging van de intersegmentbedrijfsopbrengsten valt te verklaren door het feit dat in 2004 uitsluitend de magazijnen werden gebruikt en dat in de loop van 2005 de kantoren in gebruik werden genomen (ten opzichte van een volledig jaar in 2006).

De kosten bevatten voornamelijk de cateringkosten voor de gebruikers van het Eurocam Media Center (welke worden doorgerekend aan de gebruiker) en de onderhoudskosten van het gebouwencomplex. Bij de opening van het Eurocam Media Center werd een éénmalige openings-promotiekost in resultaat genomen ten bedrage van EUR 0,3 miljoen.

10.3.4. Overige

In 1.000 EUR	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004	Wijziging 2006-2005		Wijziging 2005-2004	
				in bedrag	in %	in bedrag	in %
Bedrijfsopbrengsten	670	525	465	145	27,6	60	12,9
Totale Bedrijfsopbrengsten	670	525	465	145	27,6	60	12,9
Overige bedrijfskosten	453	374	315	79	21,1	59	18,7
Bedrijfskosten (voor afschrijvingen en waardeverminderingen)	453	374	315	79	21,1	59	18,7
EBITDA vóór éénmalige opbrengsten/kosten	217	151	150	66	43,7	1	0,7
% van de Totale Bedrijfsopbrengsten	32%	29%	32%				
Afschrijvingen	-56	-56	-42	0	0,0	-14	33,3
OPERATIONELE WINST (VERLIES)	161	95	108	66	69,5	-13	-12,0
% van de Totale Bedrijfsopbrengsten	24%	18%	23%				

De bedrijfsopbrengsten betreffen de huuropbrengsten van de vastgoedbelegging die werd verworven bij de aanschaf van het gebouw en de gronden waar het Eurocam Media Center gelegen is.

Onder IFRS dient het gedeelte van de onroerende goederen dat niet bestemd is voor de uitoefening van de gewone bedrijfsactiviteiten gescheiden te worden van de onroerende goederen die wel zijn voorbestemd om levering van diensten en goederen verbonden aan de normale ondernemingsactiviteiten van de Groep mogelijk te maken. De vastgoedbelegging heeft betrekking op het gedeelte van de gebouwen dat door de vroegere eigenaar wordt gehuurd en waaraan de Groep geen veranderingswerken heeft moeten uitvoeren. De huuropbrengsten van niet-mediagerelateerde gebouwen worden aldus beschouwd als bedrijfsopbrengsten uit vastgoedbeleggingen. Deze opbrengsten bedroegen EUR 0,5 miljoen in 2004 en 2005 en EUR 0,7 miljoen in 2006.

Het aandeel van de huurder in de nutsvoorzieningen (gas, electriciteit en water) en de onroerende voorheffing wordt doorbelast aan de gebruiker. De EBITDA die voortvloeit uit de vastgoedbelegging bedraagt EUR 0,2 miljoen in 2004, 2005 en 2006.

10.4. Gecombineerd kasstroomoverzicht

In 1.000 EUR	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
Kasstroomen uit bedrijfsactiviteiten			
Netto winst (verlies)	2.857	-1.411	2.578
Aanpassing voor :			
Belastingen op het resultaat	572	-913	860
Meer- en minderwaarden bij de realisatie van vaste activa	-3.406	140	-154
Overige bedrijfsopbrengsten uit investeringssubsidies	-426	-249	-545
Afschrijvingen van vaste activa en vastgoedbeleggingen	6.321	5.725	4.500
Waardeverminderingen op handelsvorderingen	428	223	42
Financiële kosten	2.801	2.104	1.610
Financiële opbrengsten	-19	-236	-254
Bedrijfskasstromen voor veranderingen in werkkapitaal	9.128	5.383	8.637
Betaalde belastingen op het resultaat	-12	-6	-340
(Stijging) Daling van de langlopende vorderingen	-880	-41	2
(Stijging) Daling van de voorraad handelsgoederen	-549	117	-178
(Stijging) Daling van de handelsvorderingen, exclusief waardeverminderingen	233	-2.650	-357
(Stijging) Daling van de overige vorderingen, exclusief investeringssubsidies	-155	428	-202
Stijging (Daling) van de ontvangen vooruitbetalingen, exclusief investeringssubsidies	4.160	1.895	268
Stijging (Daling) van de handelsschulden met betrekking tot bedrijfsactiviteiten	-1.666	1.068	2.201
Stijging (Daling) van de overige schulden	189	-376	-75
Veranderingen in werkkapitaal	1.320	435	1.319
NETTO KASSTROMEN UIT BEDRIJFSACTIVITEITEN	10.448	5.818	9.956
Kasstroomen uit investeringsactiviteiten			
Inkomsten uit de verkoop van vaste activa	5.881	1.742	253
Betaalde investeringen in vaste activa	-3.218	-6.474	-6.403
Ontvangen investeringssubsidies	629	102	1.181
NETTO KASSTROMEN UIT INVESTERINGSACTIVITEITEN	3.292	-4.630	-4.969
Kasstroomen uit financieringsactiviteiten			
Kapitaalaflossingen van financiële leaseverplichtingen	-9.504	-4.734	-6.459
Nieuwe langetermijnleningen en overige leningen	2.952	6.812	3.325
Aflossingen langetermijnleningen en overige leningen	-4.252	-1.226	-477
Financiële kosten	-2.801	-2.104	-1.610
Financiële opbrengsten	19	236	254
Kapitaalverhoging	0	0	20
NETTO KASSTROMEN UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN	-13.586	-1.016	-4.947
Netto stijging (daling) van de geldmiddelen en kasequivalenten	154	172	40

De bedrijfskasstroom voor verandering in het werkkapitaal per 31 december 2006 bedraagt EUR 9,1 miljoen en is EUR 0,5 miljoen hoger dan in het meer vergelijkbare jaar 2004 van de Olympische Zomerspelen.

De verandering van het werkkapitaal ten bedrage van EUR 1,3 miljoen in 2006 versterkt de kasstromen uit bedrijfsactiviteiten en wordt voornamelijk verklaard door de toename van ontvangen voorschotten op nog uit te voeren contracten, meer bepaald de Pan American Games in 2007 en de Olympische Zomerspelen in 2008, partieel gecompenseerd door een daling van de handelsschulden.

Dit resulteert in een sterke nettobedrijfskasstroom van EUR 10,4 miljoen in 2006 die het hoogste niveau bereikt in de beschouwde periode. Hierbij dient tevens rekening te worden gehouden met de in 2006 voorafbetaalde wederinhuur van een verkochte opnamewagen ten belope van EUR 1,2 miljoen. De voorafbetaalde huurdagen dienen door Alfacam voor 31 augustus 2010 te zijn opgenomen.

De kasstromen uit investeringsactiviteiten worden bepaald door de investeringen (exclusief investeringen door middel van financiële leasing) en de desinvesteringen. Door de verkoop van een opnamewagen en bijhorend materiaal in 2006 was de nettokasstroom uit investeringen positief ten bedrage van EUR 3,3 miljoen.

Een zeer belangrijk deel van haar investeringen realiseert het bedrijf evenwel onder financiële leasing waarbij uitsluitend de kapitaalaflossingen aan de leasinggever onder de kasstromen uit financieringsactiviteiten worden vermeld (zie sectie 11.2.4 "Gecombineerd kasstroomoverzicht"). De netto kapitaalaflossing van de financiële lease contracten bedroegen in 2004, 2005 en 2006 EUR 6,5 miljoen, EUR 4,7 miljoen en EUR 9,5 miljoen.

Met behulp van de financiële leasecontracten, de investeringskredieten en eigen middelen werden in 2004, 2005 en 2006 totale investeringen in vaste activa ten bedrage van respectievelijk EUR 25,9 miljoen, EUR 11,2 miljoen en EUR 8,6 miljoen verricht.

10.5. Gecombineerde balans

In 1.000 EUR	31.12.2006	%	31.12.2005	%	31.12.2004	%
Goodwill	258	0,5	258	0,5	258	0,5
Immateriële vaste activa	88	0,2	89	0,2	27	0,1
Materiële vaste activa	43.976	78,5	43.595	79,6	40.492	84,5
Gronden en gebouwen	10.035	17,9	9.855	18,0	5.209	10,9
Technisch materiaal	33.167	59,2	33.070	60,4	34.580	72,2
Overige	532	0,9	558	1,0	591	1,2
Activa in aanbouw	242	0,4	112	0,2	112	0,2
Vastgoedbeleggingen	1.359	2,4	1.416	2,6	1.472	3,1
Overige activa	936	1,7	56	0,1	15	0,0
Uitgestelde belastingvorderingen	1.709	3,0	1.643	3,0	867	1,8
Vaste activa	48.326	86,2	47.057	85,9	43.131	90,0
Handelsgoederen	665	1,2	117	0,2	234	0,5
Handelsvorderingen	4.390	7,8	5.051	9,2	2.624	5,5
Overige vorderingen	2.256	4,0	1.787	3,3	1.841	3,8
Activa bestemd voor verkoop	0	0,0	527	1,0	0	0,0
Geldmiddelen en kasequivalenten	401	0,7	247	0,5	75	0,2
Vlottende activa	7.712	13,8	7.729	14,1	4.774	10,0
ACTIVA	56.038	100,0	54.786	100,0	47.905	100,0
Kapitaal	176	0,3	176	0,3	176	0,4
Uitgiftepremie	2.412	4,3	2.412	4,4	2.412	5,0
Reserves	6.132	10,9	3.275	6,0	4.686	9,8
Eigen vermogen	8.720	15,6	5.863	10,7	7.274	15,2
Financiële leaseverplichtingen	9.625	17,2	12.233	22,3	15.287	31,9
Langetermijnleningen	6.513	11,6	9.632	17,6	5.206	10,9
Ontvangen vooruitbetalingen	5.677	10,1	2.516	4,6	1.929	4,0
Uitgestelde belastingverplichtingen	2.532	4,5	1.922	3,5	2.065	4,3
Overige verplichtingen	80	0,1	80	0,1	0	0,0
Langlopende verplichtingen	24.427	43,6	26.383	48,2	24.487	51,1
Kortlopend deel financiële leaseverplichtingen	7.460	13,3	7.697	14,0	5.790	12,1
Kortlopend deel langetermijnleningen	5.204	9,3	765	1,4	1.182	2,5
Financiële verplichtingen op korte termijn	1.231	2,2	3.851	7,0	2.274	4,7
Handelsschulden	3.633	6,5	6.586	12,0	4.336	9,1
Ontvangen vooruitbetalingen	4.348	7,8	2.832	5,2	1.297	2,7
Belastingverplichtingen	29	0,1	13	0,0	13	0,0
Overige schulden	986	1,8	796	1,5	1.252	2,6
Kortlopende verplichtingen	22.891	40,8	22.540	41,1	16.144	33,7
EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN	56.038	100,0	54.786	100,0	47.905	100,0

In 2006 vormden de materiële vaste activa, de handelsvorderingen en de overige vorderingen de belangrijkste activa. De afgelopen 3 jaren werd fors geïnvesteerd (EUR 33,0 miljoen) in technisch materiaal (met name de opnamewagens en het materiaal waarmee ze zijn uitgerust, zoals camera's, routers, zenders, ...). Een andere belangrijke post wordt gevormd door de gronden en gebouwen. De aankoop en ombouw van de oude site tot een modern mediacomplex vergde tot op einde 2006 investeringen ten belope van EUR 10,3 miljoen.

De vastgoedbeleggingen omvatten het deel van het Eurocam Media Center dat niet gebruikt wordt om haar bedrijfsactiviteiten in te ontplooiën en vertegenwoordigen een aanschaffingswaarde van EUR 1,5 miljoen.

De oorsprong van de uitgestelde belastingvorderingen zijn de fiscaal overdraagbare verliezen van Alfacam Duitsland en het belastingvoordeel dat voornamelijk wordt opgebouwd als gevolg van de spreiding van de bedrijfsopbrengsten uit de verkoop van *access*-kaarten in het Segment Content.

De vlottende activa bestaan hoofdzakelijk uit voorraden, handels- en overige vorderingen en geldmiddelen en kasequivalenten. De handelsgoederen omvatten handelsgoederen bestaande uit *set-top boxes*, *access*-kaarten en opnametapes. De overige vorderingen bevatten nog te ontvangen investeringssubsidies en terug te vorderen BTW.

Langs de passiefzijde neemt het eigen vermogen toe van EUR 7,3 miljoen in 2004 naar EUR 8,7 miljoen in 2006.

De financiële verplichtingen (leningen op lange en korte termijn en de financiële leasingverplichtingen) evolueren in verhouding tot het balanstotaal van 62,1% in 2004 tot 53,6% in 2006. De financiële schuld is voor een belangrijk deel gerelateerd aan het gebouw (EUR 9,4 miljoen per einde 2006).

De ontvangen vooruitbetalingen op lange en korte termijn bedragen EUR 10,0 miljoen in 2006 en betreffen ondermeer het ontvangen voorschot op de contracten van de Olympische Zomerspelen in 2008 en de Pan American Games in 2007, evenals de voorschotten uit de verhuur op langere termijn van opnamewagens voor het jaar 2007. Ook investeringssubsidies en de nog te erkennen bedrijfsopbrengsten ten gevolge van de spreiding van de *access*-kaarten en *partnership agreements* maken hiervan deel uit. Door deze aanzienlijke vooruitbetalingen vermindert het te financieren werkkapitaal en bespaart de onderneming op interestlasten.

De uitgestelde belastingverplichtingen komen voornamelijk voort uit de gespreide taxatie van de gerealiseerde meerwaarden en de IFRS afschrijvingsregels van de materiële vaste activa.

10.6. Investeringsen

10.6.1. Investeringsen tot op heden

Alfacam heeft de voorbije jaren aanzienlijk geïnvesteerd, voornamelijk in de uitbouw van het opnamewagenpark met HD-technologie en de aankoop en renovatie van het Eurocam Media Center.

De investeringen in materiële vaste activa bedroegen in 2004 EUR 24,4 miljoen, met onder andere EUR 4,7 miljoen voor gronden en gebouwen en EUR 19,4 miljoen voor de bouw van 4 opnamewagens en divers technisch materiaal.

In 2005 werd een totaal bedrag van EUR 11,1 miljoen geïnvesteerd, bestaande onder andere uit EUR 5,3 miljoen investeringen voor de bouw en het uitrusten van het Eurocam Media Center en ongeveer EUR 5,8 miljoen voor de bouw van een opnamewagen met bijhorend materiaal.

In 2006 werd EUR 8,6 miljoen geïnvesteerd, waarvan EUR 7,9 miljoen in de bouw van een opnamewagen, bijkomende camera's en divers technisch materiaal.

In totaal heeft Alfacam reeds meer dan EUR 52 miljoen geïnvesteerd in de uitbouw van haar vloot.

10.6.2. Verwachte investeringen

De Groep heeft het voornemen haar investeringen in HDTV-opnamewagens en bijhorend materiaal (verwachte investeringuitgave voor 2007 : tussen EUR 6 miljoen en EUR 8 miljoen) en draadloze HD-transmissie op lange afstand (tot EUR 3 miljoen investeringen in 2007) uit te breiden. Bijkomende investeringen worden ook voorzien op het vlak van haar zenderactiviteiten en servergerelateerde

activiteiten (verwachte investeringen 2007 tot EUR 3,5 miljoen). Slechts een beperkt deel zal worden aangewend voor kleine afwerkingen van het Eurocam Media Center (tot EUR 2 miljoen in 2007). Deze intenties op gebied van uitbreiding zullen het gebruik van de geldmiddelen van de Groep in de komende jaren wellicht doen toenemen. Het is niet uitgesloten dat de Groep, bijkomend aan de netto-opbrengst uit het Aanbod, extra middelen zal nodig hebben voor haar toekomstige investeringen en lopende activiteiten.

De werkzaamheden voor de huisvesting van de Karel de Grote-Hogeschool en de bouw van twee auditoria zijn inmiddels gestart in het Eurocam Media Center voor een bedrag van EUR 1,2 miljoen. Daarnaast werd in het kader van de voorziene investeringen inzake draadloze HD-transmissie een eerste bestelling geplaatst voor zend- en ontvangstapparatuur ter waarde van EUR 0,6 miljoen. Tenslotte zijn twee structuren van HDTV-opnamewagens in aanbouw. Het bedrag dat hiervoor reeds werd vastgelegd bij de betrokken leveranciers bedraagt EUR 1,3 miljoen.

De assemblage van de bestelde materialen inzake de draadloze HD-transmissie en de bouw van de opnamewagens gebeurt steeds in het Eurocam Media Center.

10.7. Geldmiddelen en financieringsbronnen

De Groep heeft zich in het verleden voornamelijk gefinancierd via leningen op lange termijn en financiële leaseovereenkomsten. Daarnaast heeft de Groep zich gefinancierd via de opbouw van het eigen vermogen.

De lange termijn leningen bevatten voornamelijk investeringskredieten die werden toegekend in het kader van aanpassingen aan de gebouwen. Het betreffen bancaire langetermijnleningen. De uiterste vervaldag voor deze leningen ligt in 2017.

Onder de lange termijn leningen vallen eveneens de kredieten die GIMV heeft toegestaan in de periode 2003 tot en met 2006 voor een gecumuleerd bedrag van EUR 4,5 miljoen (inclusief gekapitaliseerde interesten van EUR 0,5 miljoen). Gezien de vervaldag voor de terugbetaling van deze leningen aan GIMV in 2007 ligt, verklaart dit waarom het kortlopend deel van de langetermijnleningen in 2006 toeneemt.

Met uitzondering van de leningen van GIMV (zie verder onder hoofdstuk 11, sectie 11.2.6., toelichting 22) werden nergens bijzondere voorwaarden onderhandeld bij het afsluiten van kredieten.

De financiering van opnamewagens en bijhorend uitrustingsmateriaal gebeurt meestal via leasingcontracten op een termijn van vijf jaar. De aanschaf van de gronden en gebouwen werd eveneens gefinancierd via financiële leasing met een looptijd tot 2017. Van de huidige totale financiële leaseverplichtingen wordt bijna 72% terugbetaald in 2007 en 2008.

In onderstaande tabel zijn een aantal relevante ratio's met betrekking tot de kapitaalstructuur opgenomen :

In 1.000 EUR	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
Eigen vermogen	8.720	5.863	7.274
Netto financiële verplichtingen	29.632	33.404	29.664
Schuld/Eigen vermogen	340%	570%	408%
Intrest cover (EBIT/ netto financiële kosten)	2,23	(0,24)	3,54
Netto financiële verplichtingen/EBITDA	2,28	6,08	3,18

Voor een gedetailleerd overzicht en de beschrijving van de kapitaalstructuur wordt verwezen naar hoofdstuk 11, sectie 11.2.6., toelichtingen 20, 21 en 22.

10.8. Langlopende contractuele verplichtingen

Per 31 december 2006 had de Groep, naast verplichtingen van operationele leaseovereenkomsten (voornamelijk voor meubilair en personenwagens), verplichtingen die hun oorsprong kennen in reeds afgesloten verkoop- en verhuurovereenkomsten.

Zo verhuurt de Groep opnamewagens voor een lange periode aan buitenlandse zenders. In 2006 heeft Alfacam reeds dergelijke contracten getekend voor de wekelijkse opnames van de voetbalwedstrijden in Saudi-Arabië en in Polen voor de periode 2006-2007. Deze contracten kunnen bij afloop eventueel verlengd worden. Verder heeft Alfacam ook langetermijncontracten afgesloten voor de verhuur van opnamewagens in 2007 met partijen in Oekraïne, Zweden en Abu Dhabi.

Voorts zal de Groep de belangrijkste leverancier van multicameradiensten zijn tijdens de Olympische Zomerspelen in Beijing in 2008. Alfacam tekende hieromtrent een contract met de organisatoren van de Olympische Spelen in 2008 en ontving reeds in 2006 een voorschot.

Daarnaast heeft Euro1080 contractuele verplichtingen betreffende het aanbieden van *content* ten opzichte van de houders van *access*-kaarten. Deze verplichtingen doven uit per 31 december 2010.

Tot slot bestaan op dit moment langdurige contracten met MTV Networks voor de verhuur van studio's en kantoorruimte. Ook met Shetron Sobemi, met Silgan en de Karel de Grote-Hogeschool zijn langdurige contracten van onroerende verhuur gesloten.

10.9. Beheer van financiële risico's

Valutarisico's

Omwille van het internationale karakter van de bedrijfsactiviteiten stelt de Groep zich bloot aan mogelijke valutarisico's. Wanneer de Groep dit opportuun acht, zal worden overgegaan tot het sluiten van derivatencontracten ter indekking van het valutarisico. Momenteel werden er geen derivatencontracten afgesloten.

De Groep tracht steeds de met derden op termijn aangegane aan- en verkoopverbintenissen in Euro af te sluiten.

Renterisico's

De renterisico's vinden voornamelijk hun oorsprong in de financieringsactiviteiten. De voornaamste bron van financiering komt voor uit leasingcontracten en investeringskredieten waarbij vaste rentevoeten worden gehanteerd die bepaald werden op moment van het afsluiten van de overeenkomst. Korte termijnfinancieringen van het bedrijfskapitaal gebeuren daarentegen aan vlottende rentevoeten.

Kredietrisico's

Met uitzondering van de Speciale Topevenementen heeft de Groep geen sterke concentratie van kredietrisico's. Voor de Speciale Topevenementen kunnen de kredietrisico's eerder als beperkt worden beschouwd gezien de kredietwaardigheid van de respectievelijke klanten en de ontvangen voorschotten voor aanvang van de dienstverlening.

Liquiditeitsrisico's

Het liquiditeitsrisico is gekoppeld aan de evolutie van het bedrijfskapitaal. De wijziging van het bedrijfskapitaal wordt onder controle gehouden via gerichte acties (bv. ontvangen vooruitbetalingen van klanten, *sale and leaseback* transacties, herfinanciering van bestaande financiële leasingovereenkomsten).

10.10. Recente ontwikkelingen

Concreet hebben zich sinds de balansdatum van 31 december 2006, volgende ontwikkelingen voorgedaan :

- In april 2007 neemt de Karel de Grote-Hogeschool te Antwerpen twee aula's in gebruik in het Eurocam Media Center in het kader van de opleiding "Multimedia- en Communicatietechnologie". Naast huurinkomsten, creëert dit voor de Groep de gelegenheid om, van op de eerste rij, talent aan te werven en enkel met de beste krachten te investeren in de toekomst.
- Vanaf 2 april 2007 werden HD1 en EXQI opgenomen in het HD aanbod van kabeloperator INDI, samen met VTM HD, National Geographic HD en Kinopolis TV. Theoretisch kunnen vanaf dan 800.000 Vlaamse gezinnen naar het HD-aanbod van INDI kijken.

10.11. Ontwikkelingen in de nabije toekomst

Alfacam – Multicamera TV-Diensten

Het management is ervan overtuigd dat de markt voor HDTV-diensten zeer sterk zal groeien vanaf 2007 en dat in 2008 alle Speciale Evenementen zullen worden opgenomen in HD-formaat. De grootste drijfveren hiervoor zijn de talrijke HDTV-initiatieven die door de marktspelers worden genomen, de verbeterde distributiemogelijkheden dankzij de nieuwe verbeterde MPEG4-compressiestandaard en de toenemende bewustwording van HD bij het publiek. Het management meent dat de Groep uitermate goed geplaatst is om haar huidige sterke positie in de markt van multicameradiensten te behouden en zelfs te verbeteren. Ook op het gebied van het verhuren van vroeger geïnvesteerde en de verkoop van nieuwe opnamewagens ziet Alfacam opportuniteiten door de verwachte toenemende vraag. Hiermee heeft Alfacam de intentie om de cycliciteit in haar activiteiten te beperken. Dit zal ook gebeuren door meer contracten af te sluiten voor Speciale Evenementen in onpare jaren.

De Groep zal haar capaciteiten en faciliteiten op het vlak van multicameradiensten op een adequate manier blijven uitbreiden om de grote vraag aan projecten te kunnen onderhouden. Zo zal Alfacam verder oudere OB-vans blijven verkopen om haar vloot continu te moderniseren en te valoriseren. Ook zal de Groep haar verkoop, algemene en administratieve structuren blijvend aanpassen zodat ze in overeenstemming blijven met haar groei en met het aantal projecten dat opvolging vereist.

In 2007 zal Alfacam Multicameradiensten verzorgen voor de Pan American Games in Brazilië, het "Gulf Cup voetbaltoernooi" in Abu Dhabi, het WK Handbal in Duitsland en het WK Rugby in Frankrijk. Daarnaast heeft Alfacam contracten gesloten voor de lange termijn verhuur van opnamewagens met partijen in Polen, Oekraïne, Zweden en Saudi-Arabië. Voorts zal Alfacam de belangrijkste leverancier van multicameradiensten zijn tijdens de Olympische Zomerspelen in Beijing in 2008. Dit contract zal de operationele resultaten van de Groep in belangrijke mate positief beïnvloeden in dat jaar. De bedrijfsopbrengsten voor verkoopovereenkomsten die per 31 december 2006 voor het Segment Multicamera TV-Diensten werden afgesloten, bedragen in totaal EUR 17,3 miljoen. Deze bedrijfsopbrengsten zullen volledig in de periode januari 2007 tot en met september 2008 in de winst- en verliesrekening worden opgenomen.

Eurolinx – Draadloze TV-Diensten

In 2007 zullen alle activiteiten betreffende draadloze transmissie ontwikkeld en samengebracht worden in de vennootschap Eurolinx. De Groep beoogt om in 2007 ten minste één contract binnen te halen voor het in HD-formaat opnemen van een ééndaagse wielervedstrijd. De Groep zal zich sterk inspannen om naast ééndagswedstrijden ook een grote rittenwedstrijd te verslaan. De Groep is van mening dat zij dankzij haar Europese schaal uitstekend geplaatst is om de nodige investeringen te kunnen rendabiliseren.

Eurocam Media Center

De Groep verwacht dat de investeringen in de faciliteiten de aantrekkingskracht van het Eurocam Media Center aanzienlijk zullen versterken. De centrale ligging binnen Europa is hierbij een extra troef. In de loop van 2007 wordt het Eurocam Media Center uitgebreid met Studio 6 die in combinatie met de twee auditoria kan omgevormd worden tot de grootste TV-studio in de Benelux met een totale oppervlakte van 3.200 m² en 1.000 zitplaatsen. In 2007 zullen alle studio's afgewerkt zijn zodat de bezettingsgraad van het Eurocam Media Center aanzienlijk zal toenemen. De beschikbare studiocapaciteit is de voorbije maanden bijna volledig benut geweest. De verwachte bezettingsgraad voor het komende jaar wordt tussen de 50% en 60% ingeschat (alle studio's zullen met andere woorden gedurende 6 à 7,2 maanden optimaal benut zijn). Er bestaan op dit moment langdurige contracten met VRT en MTV Networks voor de verhuur van studio's. In 2006 werden intussen volgende grote VRT programma's gerealiseerd: "De slimste mens", "Zo is er maar één" en "Debby & Nancy". De Groep zal trachten om een bevoorrechte partner te worden van omroepen en productiehuisen. De Groep verwacht dat de opbrengsten die gegenereerd kunnen worden uit de verhuur van de studio's en de faciliteiten van het Eurocam Media Center in 2007 zullen stijgen daar in vergelijking met 2006 meer studio's zijn afgewerkt en kunnen verhuurd worden. Dit als gevolg van het verhuren van de auditoria en laboratoria aan de Karel de Grote-Hogeschool en de gestegen bezettingsgraad van de bestaande studio's. Nadien wordt verwacht dat de opbrengsten stabiel zullen blijven tot lichtjes zullen stijgen.

Euro1080 - Content

Het management verwacht dat de markt voor HDTV-uitzendingen een hoge vlucht zal nemen vanaf 2007. Gezien de expertise in zowel HDTV als programmaproductie is de Groep uitstekend geplaatst om een belangrijke plaats in deze markt in te nemen. De strategische focus van de Groep zal hierbij volledig komen te liggen op het multiregionale buy-out model (cfr. sectie 6.4 "Euro1080 : het Segment Content" voor een mee gedetailleerde beschrijving).

De troeven die de Groep hierbij kan uitspelen zijn de uitstekende infrastructuur van het Eurocam Media Center, de beeldbibliotheek met HD-materiaal (sport, muziek en cultuur) en de expertise op het vlak van HDTV. Euro1080 zal, naast het uitzenden van programma's, een pakket servergerelateerde activiteiten (*play-out*, beeldarchivering, omzetten van 35mm film naar digitale media) aanbieden.

In de komende jaren verwacht de Groep dat een toenemend gedeelte van de bedrijfsopbrengsten zal gegenereerd worden uit de activiteiten van het Segment Content. De timing en de grootteorde van deze opbrengsten zal afhankelijk zijn van het aantal en het type van contracten dat kan worden gesloten met zenders en andere partners.

Een deel van de opbrengsten uit de reeds verkochte *access*-kaarten (EUR 2,9 miljoen) zal gespreid in resultaat genomen worden over de periode 2007 tot en met 2010. De opbrengsten van de verkoop van nieuwe *access*-kaarten zullen geleidelijk aan uitdoven tegen 2010.

11. FINANCIËLE INFORMATIE VAN ALFACAM GROUP EN HET CONSORTIUM ALFACAM-EURO1080

11.1. Openingsfinanciële staten van Alfacam Group NV per 5 april 2007 in overeenstemming met IFRSs

11.1.1. Openingsbalans

Openingsbalans van Alfacam Group NV per 5 april 2007 :

In 1.000 EUR	5 april 2007
Geldmiddelen en kasequivalenten	62
ACTIVA	62
Kapitaal	62
Eigen vermogen	62
EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN	62

De bijgevoegde toelichtingen aan de openingsbalans maken integraal deel uit van deze openingsfinanciële staten. De kosten met betrekking tot de oprichting in geld zullen onder IFRS rechtstreeks in mindering worden gebracht van het kapitaal. In de openingbalans werd met deze kosten nog geen rekening gehouden.

11.1.2. Toelichtingen bij de openingsbalans van Alfacam Group NV per 5 april 2007

Alfacam Group is een naamloze vennootschap en werd onder het ondernemingsnummer 888.585.821 opgericht naar Belgisch recht op 5 april 2007 voor onbepaalde tijd. Het eerste boekjaar van Alfacam Group is een verkort boekjaar dat afsluit per 31 december 2007. De maatschappelijke zetel van Alfacam Group is gelegen in de Fabriekstraat 38, B-2547 Lint. Alfacam Group werd opgericht door middel van inbreng in geld. Op het ogenblik van de oprichting bedroeg het maatschappelijk kapitaal van Alfacam Group EUR 61.502, vertegenwoordigd door 8.786 aandelen op naam zonder nominale waarde, die elk een identiek deel van het aandelenkapitaal van Alfacam Group vertegenwoordigen.

Onderstaande tabel geeft een overzicht van de aandeelhoudersstructuur van Alfacam Group bij oprichting.

Aandeelhouder	Aantal	%
Sigmacam NV en het echtpaar Fehervari – Stoop	6.685	76%
GIMV NV	1.983	23%
Adviesbeheer GIMV Corporate Investments Belgium NV	118	1%
TOTAAL	8.786	100%

Op 23 april 2007 besloot een buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders van Alfacam Group om het maatschappelijk kapitaal van Alfacam Group te verhogen door middel van een Inbreng in Natura van alle aandelen Alfacam en alle aandelen Euro1080 en onder de opschortende voorwaarde van de vaststelling van de finale Intekenprijs en de ondertekening van de *Underwriting*-overeenkomst. In ruil voor de inbreng van één aandeel Alfacam of één aandeel Euro1080, zal een aandeelhouder van Alfacam respectievelijk Euro1080 één aandeel ontvangen in Alfacam Group (met dien verstande dat een relatieve waarde van Alfacam en Euro1080 werd bepaald en dat in functie daarvan en met het oog op een "aandeel-voor-aandeel" ruilverhouding een splitsing van de aandelen Alfacam en Euro1080 werd doorgevoerd). De aandelen in Alfacam en Euro1080 zullen worden ingebracht tegen een globale waarde gelijk aan de finale Intekenprijs vermenigvuldigd met 6.813.474 aandelen

De Inbreng in Natura van de aandelen Alfacam en Euro1080 in Alfacam Group dient in de IFRS geconsolideerde rekeningen van Alfacam Group te worden beschouwd als een transactie tussen entiteiten onder gemeenschappelijke controle en valt bijgevolg buiten het kader van IFRS 3 Bedrijfscombinaties. Daar deze Inbreng in Natura enkel een juridische herstructurering betekent, heeft het management binnen deze context gekozen voor de methode van samensmelting van belangen. Het statutaire eigen vermogen

van Alfacam Group zal als gevolg van de methode van samensmelting van belangen hoger zijn dan het eigen vermogen van de geconsolideerde rekeningen.

De waarderingsregels voor het opstellen van de IFRS geconsolideerde rekeningen van Alfacam Group zijn gelijk aan die van het gecombineerde Consortium Alfacam-Euro1080. De geconsolideerde financiële positie van Alfacam Group na deze Inbreng in Natura zal identiek zijn aan die van het gecombineerde Consortium Alfacam-Euro1080 onder gelijke omstandigheden, behalve voor een bijkomend bedrag van EUR 61.502 in geldmiddelen en in eigen vermogen. In dit kader verwijzen we tevens naar de verduidelijking opgenomen in sectie 11.3 "Pro forma financiële informatie".

Deloitte Bedrijfsrevisoren, een vennootschap opgericht naar Belgisch recht, met maatschappelijke zetel te Louizalaan 240, B-1050 Brussel, vertegenwoordigd door Frank Verhaegen en Gert Vanhees beiden lid van het Instituut der Bedrijfsrevisoren (IBR), werd aangesteld als commissaris van Alfacam Group voor een periode van drie jaar die ten einde loopt onmiddellijk na het afsluiten van de jaarlijkse algemene vergadering van aandeelhouders, die zal doorgaan in 2010 en die de jaarrekening van het boekjaar afgesloten per 31 december 2009 zal hebben besproken en hieromtrent een besluit zal hebben genomen.

11.2. De gecombineerde rekeningen over 2004-2006 van het Consortium Alfacam-Euro1080, omfattende de geconsolideerde IFRS-rekeningen van Alfacam en de IFRS-rekeningen van Euro1080

11.2.1. Inleiding

De enkelvoudige jaarrekeningen van de vennootschappen Alfacam en Euro1080 over de volledige jaren 2004, 2005 en 2006 werden opgesteld op basis van de in België toepasselijke wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften en werden geauditeerd.

Overeenkomstig artikel 10 van het Belgisch Wetboek van Vennootschappen vormen Alfacam en Euro1080 een consortium, hierna genoemd "het Consortium Alfacam-Euro1080" of kortweg "het Consortium". Dit artikel vermeldt immers dat er sprake is van een consortium wanneer een vennootschap enerzijds, en één of meer andere vennootschappen naar Belgisch of naar buitenlands recht anderzijds, die geen dochtervennootschappen zijn van elkaar, noch dochtervennootschappen zijn van één en dezelfde vennootschap, onder centrale leiding staan. Alfacam en Euro1080 worden onweerlegbaar geacht onder centrale leiding te staan vermits de meerderheid van hun aandelen worden aangehouden door dezelfde personen en hun bestuursorganen voor het merendeel bestaan uit dezelfde personen.

Overeenkomstig het Belgisch Wetboek van Vennootschappen (artikel 112) was het Consortium Alfacam-Euro1080 er niet toe verplicht een geconsolideerde jaarrekening noch een geconsolideerd jaarverslag op te stellen vermits zij samen een kleine groep vormen in de zin van artikel 112 van het Wetboek van Vennootschappen.

De in dit Prospectus opgenomen gecombineerde IFRS rekeningen van het Consortium voor de 3 jaren die afgesloten werden per 31 december 2004, 2005 en 2006, omvatten de combinatie van de geconsolideerde IFRS financiële staten van Alfacam en de IFRS geconsolideerde financiële staten van Euro1080 (hierna tevens genoemd onder de term "de gecombineerde rekeningen"). Deze gecombineerde rekeningen werden goedgekeurd door de raden van bestuur van Alfacam en Euro1080. De vermelde IFRS grondslagen voor financiële verslaggeving en de toelichtingen maken integraal deel uit van deze gecombineerde rekeningen.

De gecombineerde rekeningen over 2004-2006 van het Consortium Alfacam-Euro1080 opgesteld in overeenkomst met IFRSs bestaan uit :

- Gecombineerde winst- en verliesrekening (zie sectie 11.2.2.);
- Gecombineerde balans (zie sectie 11.2.3.);
- Gecombineerd kasstroomoverzicht (zie sectie 11.2.4.);
- Gecombineerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen (zie sectie 11.2.5.);
- Toelichting bij de gecombineerde rekeningen (zie sectie 11.2.6.).

11.2.2. Gecombineerde winst- en verliesrekening

In 1.000 EUR	Toelichting	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
Bedrijfsopbrengsten	3	24.124	22.083	22.837
Overige bedrijfsopbrengsten	4	3.832	249	699
Freelancers		-3.545	-4.888	-3.615
Personeelskosten	5	-3.714	-3.178	-2.767
Afschrijvingen		-6.321	-5.725	-4.500
Waardeverminderingen	6	-428	-223	-42
Overige bedrijfskosten	7	-7.737	-8.774	-7.818
Bedrijfskosten		-21.745	-22.788	-18.742
OPERATIONELE WINST (VERLIES)		6.211	-456	4.794
Financiële opbrengsten	8	19	236	254
Financiële kosten	9	-2.801	-2.104	-1.610
WINST (VERLIES) VOOR BELASTINGEN		3.429	-2.324	3.438
Belastingen op het resultaat	10	-572	913	-860
NETTO WINST (VERLIES)		2.857	-1.411	2.578

11.2.3. Gecombineerde balans

In 1.000 EUR	Toelichting	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
Goodwill	11	258	258	258
Immateriële vaste activa	12	88	89	27
Materiële vaste activa	13	43.976	43.595	40.492
Gronden en gebouwen		10.035	9.855	5.209
Technisch materiaal		33.167	33.070	34.580
Overige		532	558	591
Activa in aanbouw		242	112	112
Vastgoedbeleggingen	14	1.359	1.416	1.472
Overige activa	15	936	56	15
Uitgestelde belastingvorderingen	16	1.709	1.643	867
Vaste activa		48.326	47.057	43.131
Handelsgoederen	17	665	117	234
Handelsvorderingen	18	4.390	5.051	2.624
Overige vorderingen	18	2.256	1.787	1.841
Activa bestemd voor verkoop	19	0	527	0
Geldmiddelen en kasequivalenten	20	401	247	75
Vlottende activa		7.712	7.729	4.774
ACTIVA		56.038	54.786	47.905
Kapitaal	21	176	176	176
Uitgiftepremie		2.412	2.412	2.412
Reserves		6.132	3.275	4.686
Eigen vermogen		8.720	5.863	7.274
Financiële leaseverplichtingen	22	9.625	12.233	15.287
Langetermijnleningen	22	6.513	9.632	5.206
Ontvangen vooruitbetalingen	23	5.677	2.516	1.929
Uitgestelde belastingverplichtingen	16	2.532	1.922	2.065
Overige verplichtingen		80	80	0
Langlopende verplichtingen		24.427	26.383	24.487
Kortlopend deel financiële leaseverplichtingen	22	7.460	7.697	5.790
Kortlopend deel langetermijnleningen	22	5.204	765	1.182
Financiële verplichtingen op korte termijn	22	1.231	3.851	2.274
Handelsschulden	24	3.633	6.586	4.336
Ontvangen vooruitbetalingen	23	4.348	2.832	1.297
Belastingverplichtingen		29	13	13
Overige schulden	24	986	796	1.252
Kortlopende verplichtingen		22.891	22.540	16.144
EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN		56.038	54.786	47.905

11.2.4. Gecombineerd kasstroomoverzicht

In 1.000 EUR	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
Kasstroomen uit bedrijfsactiviteiten			
Netto winst (verlies)	2.857	-1.411	2.578
Aanpassing voor :			
Belastingen op het resultaat	572	-913	860
Meer- en minderwaarden bij de realisatie van vaste activa	-3.406	140	-154
Overige bedrijfsopbrengsten uit investeringssubsidies	-426	-249	-545
Afschrijvingen van vaste activa en vastgoedbeleggingen	6.321	5.725	4.500
Waardeverminderingen op handelsvorderingen	428	223	42
Financiële kosten	2.801	2.104	1.610
Financiële opbrengsten	-19	-236	-254
Bedrijfskasstromen voor veranderingen in werkkapitaal	9.128	5.383	8.637
Betaalde belastingen op het resultaat	-12	-6	-340
(Stijging) Daling van de langlopende vorderingen	-880	-41	2
(Stijging) Daling van de voorraad handelsgoederen	-549	117	-178
(Stijging) Daling van de handelsvorderingen, exclusief waardeverminderingen	233	-2.650	-357
(Stijging) Daling van de overige vorderingen, exclusief investeringssubsidies	-155	428	-202
Stijging (Daling) van de ontvangen vooruitbetalingen, exclusief investeringssubsidies	4.160	1.895	268
Stijging (Daling) van de handelsschulden met betrekking tot bedrijfsactiviteiten	-1.666	1.068	2.201
Stijging (Daling) van de overige schulden	189	-376	-75
Veranderingen in werkkapitaal	1.320	435	1.319
NETTO KASSTROMEN UIT BEDRIJFSACTIVITEITEN	10.448	5.818	9.956
Kasstroomen uit investeringsactiviteiten			
Inkomsten uit de verkoop van vaste activa	5.881	1.742	253
Betaalde investeringen in vaste activa	-3.218	-6.474	-6.403
Ontvangen investeringssubsidies	629	102	1.181
NETTO KASSTROMEN UIT INVESTERINGSACTIVITEITEN	3.292	-4.630	-4.969
Kasstroomen uit financieringsactiviteiten			
Kapitaalaflossingen financiële leaseverplichtingen	-9.504	-4.734	-6.459
Nieuwe langetermijnleningen en overige leningen	2.952	6.812	3.325
Aflossingen langetermijnleningen en overige leningen	-4.252	-1.226	-477
Financiële kosten	-2.801	-2.104	-1.610
Financiële opbrengsten	19	236	254
Kapitaalverhoging	0	0	20
NETTO KASSTROMEN UIT FINANCIERINGSACTIVITEITEN	-13.586	-1.016	-4.947
Netto stijging (daling) van de geldmiddelen en kasequivalenten	154	172	40
Geldmiddelen en kasequivalenten in het begin van het jaar	247	75	35
Geldmiddelen en kasequivalenten op het einde van het jaar	401	247	75
Netto stijging (daling) van de geldmiddelen en kasequivalenten	154	172	40

In overeenstemming met IAS 7 "Het kasstroomoverzicht" worden investeringen waarvan de financiering gebeurt aan de hand van financiële leasecontracten niet opgenomen onder de kasstromen uit investeringsactiviteiten. In het kasstroomoverzicht worden uitsluitend de door het Consortium verrichte contante betalingen aan de leasinggever voor de vermindering van de uitstaande verplichting opgenomen onder de kasstromen uit financieringsactiviteiten.

In onderstaande tabel worden de investeringen over de verschillende boekjaren vermeld die door middel van financiële leaseovereenkomsten werden gefinancierd.

In 1.000 EUR	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
Investeringen in vaste activa onder financiële leasing	6.659	3.587	19.736

11.2.5. Gecombineerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen

In 1.000 EUR	Kapitaal	Uitgifte- premie	Reserves	Toewijsbaar aan aandeel- houders van het Consortium Alfacam-Euro1080
Balans per 1 januari 2004	156	2.412	2.108	4.676
Netto winst 2004	0	0	2.578	2.578
Kapitaalverhoging	20	0	0	20
Balans per 31 december 2004	176	2.412	4.686	7.274
Balans per 1 januari 2005	176	2.412	4.686	7.274
Netto verlies 2005	0	0	-1.411	-1.411
Balans per 31 december 2005	176	2.412	3.275	5.863
Balans per 1 januari 2006	176	2.412	3.275	5.863
Netto winst 2006	0	0	2.857	2.857
Balans per 31 december 2006	176	2.412	6.132	8.720

11.2.6. Toelichtingen bij de gecombineerde rekeningen

1. Samenvatting van de belangrijkste opname- en waarderingsregels
2. Segmentinformatie
3. Bedrijfsopbrengsten
4. Overige bedrijfsopbrengsten
5. Personeelskosten
6. Waardeverminderingen
7. Overige bedrijfskosten
8. Financiële opbrengsten
9. Financiële kosten
10. Belastingen op het resultaat
11. Goodwill
12. Immateriële vaste activa
13. Materiële vaste activa
14. Vastgoedbeleggingen
15. Overige activa
16. Uitgestelde belastingvorderingen- en verplichtingen
17. Handelsgoederen
18. Handels- en overige vorderingen
19. Activa bestemd voor verkoop
20. Geldmiddelen en kasequivalenten
21. Kapitaal
22. Financiële leaseverplichtingen, langetermijnleningen en financiële verplichtingen op korte termijn
23. Ontvangen vooruitbetalingen
24. Handels- en overige schulden
25. Transacties met verbonden partijen
26. Dochtervennootschappen
27. Verbintenissen
28. Gebeurtenissen na balansdatum
29. Eerste toepassing van IFRS

1. Samenvatting van de belangrijkste opname- en waarderingsregels

De belangrijkste opname- en waarderingsregels die werden aangenomen bij het voorbereiden van deze gecombineerde rekeningen worden hieronder uiteengezet.

1.1. Verklaring van overeenstemming

Dit zijn de eerste gecombineerde rekeningen van het Consortium die werden opgesteld conform de International Financial Reporting Standards (IFRSs), zoals aanvaard door de Europese Unie. Het Consortium heeft voorheen nooit gecombineerde rekeningen moeten opstellen.

1.2. Gehanteerde grondslagen bij de opstelling van de jaarrekening

De gecombineerde rekeningen worden voorgesteld in Euro, afgerond naar het duizendtal. Ze werden opgesteld op basis van de historische aanschaffingswaarden, uitgezonderd bepaalde items waarvoor IFRS een ander waarderingsprincipe vereist. Deze afwijking van de historische aanschaffingswaarden wordt verklaard in de samenvatting van de voornaamste boekhoudkundige principes.

Onderstaande boekhoudkundige principes werden consistent toegepast voor alle periodes die in deze rekeningen worden voorgesteld.

1.3. Uitgevaardigde maar nog niet van toepassing zijnde normen

Op de datum van de goedkeuring van deze gecombineerde rekeningen waren de volgende normen en interpretaties uitgevaardigd maar nog niet van toepassing :

- IFRS 7 Financiële Instrumenten : openbaarmaking (van toepassing voor boekjaren die aanvangen op of na 1 januari 2007);
- IAS 1 Voorstelling van de financiële staten – amendement – informatieverschaffing over Kapitaal (van toepassing voor boekjaren die aanvangen op of na 1 januari 2007).
- IFRS 8 Operationele segmenten (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2009);
- IFRIC 7 Toepassing van de aanpassingsbenadering in IAS 29 Financiële verslaggeving in economieën met hyperinflatie (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 maart 2006);
- IFRIC 8 Toepassingsgebied van IFRS 2 (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 mei 2006);
- IFRIC 9 Herbeoordeling van in contracten besloten derivaten (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 juni 2006);
- IFRIC 10 Tussentijdse financiële verslaggeving en bijzondere waardeverminderingen (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 november 2006);
- IFRIC 11 IFRS 2 Groeps- en aandelentransacties (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 maart 2007);
- IFRIC 12 " Service Concessie Contracten" (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2008).

De raad van bestuur oordeelt dat de toepassing van deze normen en interpretaties in toekomstige periodes geen belangrijke impact zal hebben op de gecombineerde rekeningen in de periode van eerste toepassing.

1.4. Consolidatieprincipes

Consortium

De consolidatieprincipes werden toegepast op de consortiumstructuur waarbinnen Alfacam en Euro1080 zich per einde boekjaar 2006, 2005 en 2004 bevonden. In een consortium bestaat er geen eliminatie van het eigen vermogen van gecombineerde dochtervennootschappen ten opzichte van de boekwaarde van de deelneming in de moederonderneming tenzij bij rechtstreekse filiatie. De eigen vermogensposten van de in de combinatie op te nemen ondernemingen (Alfacam en Euro1080) werden samengevoegd en behouden hun eigen karakter (kapitaal, uitgiftepremie, reserves en overgedragen resultaat). Binnen deze specifieke structuur bestaat er geen overkoepelende holdingmaatschappij maar twee zusterbedrijven die samen het Consortium vormen. Hierdoor kan er geen winst per aandeel worden berekend.

Voor de doelstelling van deze prospectus worden echter de pro forma winst per aandeel cijfers verstrekt waarbij het aantal aandelen het totaal aantal aandelen is dat door Alfacam Group zal worden uitgegeven bij vaststelling van de Inbreng in natura van alle aandelen Alfacam en Euro1080 in Alfacam Group.

Dochtervennootschappen

Dochtervennootschappen zijn deze waarover het Consortium zeggenschap uitoefent. Onder zeggenschap wordt verstaan dat het Consortium, rechtstreeks of onrechtstreeks, het financiële en operationele beleid van een onderneming kan bepalen. De jaarrekeningen van de dochtervennootschappen worden in de gecombineerde rekeningen opgenomen vanaf het moment van verwerving tot het einde van de zeggenschap.

Geëlimineerde transacties bij de consolidatie

Opbrengsten, kosten, vorderingen en schulden en niet-gerealiseerde winsten en verliezen van transacties tussen ondernemingen van het Consortium werden geëlimineerd. Het betreft hierbij transacties tussen de vennootschappen Alfacam, Euro1080, Eurolinx, Alfacam France en Alfacam Deutschland.

1.5. Omrekening van vreemde valuta

De individuele jaarrekeningen van elk groepslid worden gepresenteerd in de munteenheid van de primaire economische omgeving waarin de entiteit actief is (haar functionele valuta). Voor het opstellen van de gecombineerde rekeningen, worden de resultaten en de financiële positie van elke entiteit uitgedrukt in Euro, met name de functionele valuta van de moederonderneming, en de valuta voor het presenteren van de gecombineerde rekeningen.

Transacties in vreemde valuta

Transacties in vreemde valuta worden omgerekend naar Euro tegen de wisselkoers die geldt op de datum van de transactie. Monetaire activa en verplichtingen uitgedrukt op balansdatum in vreemde valuta worden omgezet naar Euro aan de wisselkoers van toepassing op balansdatum. Valutakoersverschillen die ontstaan bij de omrekening worden in de winst- en verliesrekening onder het financieel resultaat opgenomen.

Niet-monetaire activa en verplichtingen uitgedrukt in vreemde valuta worden omgerekend tegen de wisselkoers van de transactiedatum. Niet-monetaire activa en passiva in vreemde valuta's die tegen reële waarde worden opgenomen, worden in Euro omgerekend tegen de wisselkoersen die golden op de data waarop de reële waarden werden bepaald.

1.6. Goodwill

Goodwill is het positieve verschil tussen de aankoopprijs en het aandeel van het Consortium in de reële waarde van de verworven identificeerbare activa, verplichtingen en voorwaardelijke verplichtingen van de dochteronderneming, geassocieerde onderneming of joint venture op het moment van de verwerving. Goodwill wordt initieel opgenomen als een actief aan kostprijs en wordt nadien gewaardeerd aan kostprijs verminderd met eventuele geaccumuleerde bijzondere waardeverminderingen.

De kasstroomgenererende eenheid waaraan goodwill is toegerekend wordt jaarlijks getoetst op een bijzondere waardevermindering en telkens wanneer er een aanwijzing bestaat dat de eenheid mogelijk een bijzondere waardevermindering heeft ondergaan, door de boekwaarde van de eenheid te vergelijken met haar realiseerbare waarde. Indien de realiseerbare waarde van de eenheid lager is dan de boekwaarde, zal de bijzondere waardevermindering eerst worden toegerekend aan de boekwaarde van de aan de eenheid toegerekende goodwill en vervolgens aan de andere activa van de eenheid naar rato van de boekwaarde van elk actief in de eenheid. De realiseerbare waarde van een kasstroomgenererende eenheid is de hoogste waarde van de reële waarde na aftrek van de verkoopkosten en zijn bedrijfswaarde. Een bijzondere waardevermindering die voor goodwill is opgenomen, kan in een latere periode niet worden teruggeboekt.

Bij de verkoop van een dochteronderneming, wordt de toegerekende goodwill opgenomen bij de bepaling van de winst of verlies bij verkoop.

In geval het belang van het Consortium in de netto reële waarde van de identificeerbare activa, verplichtingen en voorwaardelijke verplichtingen de kostprijs van de bedrijfscombinatie overschrijdt, wordt het overblijvend surplus na herbeoordeling onmiddellijk in de winst- en verliesrekening opgenomen.

1.7. Immateriële vaste activa

Immateriële vaste activa verworven van derden, worden gewaardeerd aan kostprijs verminderd met de gecumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen. Kosten voor intern gegenereerde goodwill en merken worden als kost in de winst- en verliesrekening opgenomen op het moment dat deze zich voordoen.

Afschrijvingen worden ten laste genomen van de winst- en verliesrekening volgens de lineaire methode over de verwachte gebruiksduur van de immateriële vaste activa. Immateriële vaste activa worden afgeschreven vanaf de datum dat ze bruikbaar zijn. De geschatte gebruiksduur is 3 à 5 jaar.

1.8. Materiële vaste activa

Eerste opname

De materiële vaste activa worden gewaardeerd tegen historische kostprijs verminderd met de gecumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen. De historische kostprijs omvat de initiële aankoopprijs vermeerderd met andere directe aanschaffingskosten. De kostprijs van zelfgeproduceerde vaste activa omvat de kostprijs van de materialen, directe loonkosten en een evenredig deel van de productieoverhead.

Wanneer materiële vaste activa bestaan uit onderdelen met een ongelijke gebruiksduur, worden deze als afzonderlijke posten onder de materiële vaste activa opgenomen.

Uitgaven na eerste opname

Het Consortium neemt in de boekwaarde van een materieel vast actief de kostprijs op van de vervanging van een deel van dat actief wanneer die kosten worden gemaakt, indien het waarschijnlijk is dat de toekomstige economische voordelen met betrekking tot het actief aan het Consortium zullen toekomen, en de kostprijs van het actief betrouwbaar kan worden bepaald. Alle andere kosten worden als last in de winst- en verliesrekening opgenomen wanneer zij worden gemaakt.

Afschrijvingen

Afschrijvingen worden ten laste genomen van de winst- en verliesrekening volgens de lineaire methode rekening houdend met de verwachte gebruiksduur van het materieel vast actief.

De gronden worden niet afgeschreven. De geschatte gebruiksduur voor de verschillende categorieën van materiële vaste activa werd door het Consortium als volgt vastgelegd :

- Gebouwen : 33 jaar
- Technisch materiaal
 - o Opnamewagens en het hiermee verbonden materiaal : 6 jaar voor investeringen vanaf 1 januari 2000. In 2000 werden immers gestart met het investeringsprogramma in HD-materiaal.
 - o Opnamewagens en het hiermee verbonden materiaal : 5 jaar voor investeringen voor 1 januari 2000
 - o Divers technisch materiaal : 5 jaar - 10 jaar
- Andere
 - o Inrichting gebouwen (kantoren, studio's, magazijnen, ...) : 5 jaar
 - o Personenwagens : 5 jaar
 - o Meubilair en kantoomateriaal : 5 - 10 jaar

Het af te schrijven bedrag van een actief wordt bepaald na aftrek van de restwaarde. Een restwaarde a rato van 30% van de initiële aanschaffingswaarde wordt toegepast op opnamewagens en het hieraan verbonden materiaal dat door het Consortium werd geïnvesteerd vanaf 1 januari 2000. Vanaf het jaar 2000 werd gestart met de eerste investeringen in HD-materiaal. Deze restwaarde van 30% werd bepaald op basis van historische gegevens en ervaring van het Consortium met soortgelijke activa. Tevens hanteert het Consortium het beleid om ten aanzien van het activabeheer een actief na verloop van de geschatte gebruiksperiode te vervreemden. De gebruiksduur van een actief kan hierdoor dus korter zijn dan de economische levensduur.

Voor de gebouwen deel uitmakend van het Eurocam Media Center wordt tevens een restwaarde gehanteerd en dit ten belope van 55% van de initiële aanschaffingswaarde. De restwaarde van de gebouwen werd bepaald op basis van een schattingsverslag opgesteld door een onafhankelijke externe

schatter waarbij de waarde van het gebouw werd berekend na aftrek van de verwachte vervreemdingskosten en indien het actief reeds de verwachte ouderdom zou hebben en in de staat zou verkeren die aan het einde van de gebruiksduur van 33 jaar wordt verwacht.

Minstens aan het einde van elk boekjaar worden de restwaarde, gebruiksduur en verwerkingsmethode van de activa beoordeeld en indien nodig aangepast.

1.9. Vastgoedbeleggingen

Een vastgoedbelegging is een onroerend goed (grond, gebouw, deel van een gebouw, of beide) dat wordt aangehouden om huuropbrengsten op lange termijn, een waardestijging of beide te realiseren, en is niet bedoeld voor levering van diensten in het kader van de gewone ondernemingsactiviteiten van het Consortium.

Vastgoedbeleggingen worden initieel gewaardeerd tegen kostprijs, inclusief transactiekosten. De boekwaarde omvat de kosten van vervanging van een deel van de bestaande vastgoedbelegging op het moment dat die kosten gemaakt worden en indien aan de opnamecriteria is voldaan. De boekwaarde omvat niet de dagelijkse onderhoudskosten van een vastgoedbelegging. De initiële kostprijs van een vastgoedbelegging die op grond van een lease-overeenkomst wordt aangehouden en wordt geclassificeerd als vastgoedbelegging wordt initieel opgenomen tegen de laagste waarde van de reële waarde en de contante waarde van de minimale leasebetalingen.

Na de eerste opname worden vastgoedbeleggingen opgenomen tegen hun historische kostprijs, verminderd met afschrijvingen en eventuele cumulatieve bijzondere waardeverminderingen. Afschrijvingen worden ten laste van de winst- en verliesrekening gebracht volgens de lineaire methode op basis van de geschatte gebruiksduur. Het Consortium schrijft de gebouwen onder de vastgoedbeleggingen lineair af over een termijn van 20 jaar waarbij geen restwaarde wordt toegekend.

Huuropbrengsten van vastgoedbeleggingen worden op tijdsevenredige basis in de winst- en verliesrekening opgenomen op basis van de duur van de huurovereenkomst.

Wanneer een vastgoedbelegging voor eigen gebruik wordt aangewend, wordt het overgeboekt naar de materiële vaste activa. De reële waarde van de vastgoedbeleggingen wordt in de toelichting op de rekeningen vermeld. De reële waarde wordt gebaseerd op de marktwaarde, zijnde het geschatte bedrag waarvoor een onroerende zaak op de waarderingsdatum kan worden verhandeld tussen een koper en een verkoper die ter zake goed zijn geïnformeerd en tot een transactie bereid en onafhankelijk zijn, waarbij de partijen voorzichtig en zonder dwang zijn opgetreden.

1.10. Leasing

Een leaseovereenkomst wordt ingedeeld als een financiële lease indien ze nagenoeg alle aan de eigendom verbonden risico's en voordelen overdraagt naar de lessee. Alle andere vormen van leases worden beschouwd als operationele leases.

Het Consortium Alfacam-Euro1080 als lessee

Financiële leases

Bij de aanvang van de leaseperiode worden financiële leases als activa en verplichtingen in de balans opgenomen aan de reële waarde van het geleasede actief, of indien lager, tegen de actuele waarde van de minimale leasebetalingen. De minimale leasebetalingen worden deels als financieringskosten en deels als aflossing van de uitstaande verplichting opgenomen op een wijze dat dit resulteert in een constante periodieke rente over het resterende saldo van de verplichting. De financiële lasten worden rechtstreeks ten laste van de winst- en verliesrekening gelegd. Voorwaardelijke leasebetalingen worden als lasten verwerkt in de periodes waarin ze zijn uitgevoerd.

Het af te schrijven bedrag van een geleased actief wordt systematisch aan elke verslagperiode toegerekend tijdens de periode van het verwachte gebruik, op een basis die consistent is met de afschrijvingsgrondslagen die de lessee toepast voor af te schrijven activa in eigendom. Indien het redelijk zeker is dat de lessee aan het einde van de leaseperiode de eigendom zal verkrijgen, is de periode van het

verwachte gebruik, de gebruiksduur van het actief. In het andere geval wordt het actief afgeschreven over de leaseperiode of over de gebruiksduur, indien deze laatste korter is.

Operationele leases

Leasebetalingen op grond van operationele leases worden op tijdevenredige basis als last opgenomen gedurende de leaseperiode, tenzij een andere systematische wijze van toerekening meer representatief is voor het tijds patroon van de voordelen die de gebruiker geniet. (Te) ontvangen voordelen als prikkel om een operationele lease-overeenkomst af te sluiten worden ook op tijdevenredige basis gespreid over de leaseperiode.

Het Consortium Alfacam-Euro1080 als lessor

Activa die ingevolge operationele lease-overeenkomsten door het Consortium in leasing worden gegeven, worden in de gecombineerde balans (1) onder vastgoedbeleggingen (gebouwen) en (2) onder materiële vaste activa (technisch materiaal) opgenomen. Ze worden opgenomen tegen kostprijs verminderd met geaccumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen. Leasingbaten, na aftrek van eventuele aan leasingnemers gegeven voordelen, worden op tijdevenredige basis opgenomen over de leaseperiode. De directe aanvangskosten die het Consortium heeft gemaakt worden toegevoegd aan de boekwaarde van het geleasede actief en over de leaseperiode verantwoord onder lasten op dezelfde basis als de leaseopbrengsten.

1.11. Vooruitbetaalde operationele lease en langlopende vorderingen

Vooruitbetaalde operationele lease betalingen omvatten de vooruitbetaalde huurdagen van een opnamewagen. Deze worden overeenkomstig de opname van de dagen en rekening houdend met contractuele voorwaarden in de winst -en verliesrekening opgenomen.

Langlopende vorderingen worden bij de eerste opname verwerkt tegen kostprijs verminderd met toerekenbare transactiekosten. Vervolgens worden ze gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs, waarbij een verschil tussen de kostprijs en het aflossingsbedrag op basis van de effectieve-rentemethode in de winst- en verliesrekening wordt opgenomen over de looptijd van de leningen.

1.12. Bijzondere waardeverminderingen op immateriële en materiële vaste activa

Voor de materiële en immateriële vaste activa van het Consortium wordt in overeenstemming met IAS 36 op elke balansdatum beoordeeld of er aanwijzingen zijn dat een actief aan een bijzondere waardevermindering onderhevig is. Indien dergelijke indicaties aanwezig zijn, dient de realiseerbare waarde van het actief te worden geschat. De realiseerbare waarde van een actief of een kasstroomgenererende eenheid is de hoogste waarde van de reële waarde na aftrek van de verkoopkosten en zijn bedrijfswaarde.

Om de bedrijfswaarde te bepalen, worden de geschatte toekomstige geldstromen verminderd tot hun contante waarde met behulp van een disconteringsvoet voor belastingen die de huidige marktbeoordelingen van de tijdwaarde van geld en de aan het actief verbonden specifieke risico's weerspiegelt.

Een bijzondere waardevermindering wordt opgenomen indien de boekwaarde van een actief, of de kasstroomgenererende eenheid waartoe het actief behoort, hoger is dan de realiseerbare waarde. Bijzondere waardeverminderingen worden direct opgenomen in de winst- en verliesrekening.

Wanneer een bijzondere waardevermindering later wordt teruggeboekt, wordt de boekwaarde van het actief verhoogd tot de herziene schatting van zijn realiseerbare waarde, maar zodanig dat de verhoogde boekwaarde niet hoger is dan de boekwaarde die zou zijn bepaald als in de voorgaande jaren geen bijzondere waardevermindering voor het actief was opgenomen. Een terugboeking van een waardevermindering wordt direct opgenomen in winst of verlies.

1.13. Handelsgoederen

De handelsgoederen omvatten opnamebanden, *access*-kaarten en MPEG2/MPEG4 *set-top boxen*. Deze worden gewaardeerd tegen kostprijs (inkoopkosten of conversiekosten) volgens de FIFO-methode (first-in, first-out) of tegen de opbrengstwaarde indien deze lager is.

De opbrengstwaarde is de geschatte verkoopprijs in het kader van de normale bedrijfsvoering, verminderd met de geschatte kosten van voltooiing en de geschatte kosten die nodig zijn om de verkoop te realiseren.

Op verouderde en traag roterende voorraden worden systematisch waardeverminderingen geboekt ten einde deze in overeenstemming te brengen met de geschatte opbrengstwaarde in geval deze laatste lager is dan de kostprijs.

1.14. Activa bestemd voor verkoop

Vaste activa en groepen activa die worden afgestoten worden geclassificeerd als "bestemd voor verkoop" indien hun boekwaarde hoofdzakelijk zal worden gerealiseerd in een verkooptransactie en niet door het voortgezette gebruik ervan. Deze voorwaarde is enkel en alleen vervuld wanneer de verkoop zeer waarschijnlijk is en het actief (of de groep van activa die wordt afgestoten) in zijn huidige staat onmiddellijk beschikbaar is voor verkoop. Het management moet zich verbonden hebben tot een plan voor de verkoop van het actief (of de activa die wordt afgestoten), die naar verwachting in aanmerking komt voor opname als een voltooide verkoop binnen één jaar na de datum van de classificatie.

Een vast actief (of groep van activa die wordt afgestoten) geclassificeerd als bestemd voor verkoop wordt opgenomen tegen de laagste waarde van zijn boekwaarde en zijn reële waarde minus de verkoopkosten.

Vaste activa worden niet afgeschreven terwijl ze geclassificeerd zijn als bestemd voor verkoop.

1.15. Financiële instrumenten

Handelsvorderingen

Handelsvorderingen worden initieel geboekt aan reële waarde, en worden vervolgens gewaardeerd aan de geamortiseerde kostprijs berekend op basis van de effectieve-rentemethode. Passende bijzondere waardeverminderingen worden opgenomen in de winst- en verliesrekening voor geschatte niet realiseerbare bedragen indien er objectieve aanwijzingen zijn dat er een bijzondere waardevermindering is opgetreden. Het verliesbedrag wordt bepaald als het verschil tussen de boekwaarde van het actief en de contante waarde van toekomstige, geschatte kasstromen contant gemaakt tegen de oorspronkelijk effectieve rentevoet bij de eerste opname.

Geldmiddelen en kasequivalenten

Geldmiddelen en kasequivalenten omvatten contanten, direct opvraagbare deposito's en andere kortlopende, uiterst liquide beleggingen die onmiddellijk kunnen worden omgezet in geldmiddelen waarvan het bedrag gekend is en die geen materieel risico van waardevermindering in zich dragen.

Financiële verplichtingen en eigen-vermogensinstrumenten

Financiële verplichtingen en eigen-vermogensinstrumenten uitgegeven door het Consortium worden geclassificeerd op basis van de economische realiteit van de contractuele afspraken en de definities van een financiële verplichting en een eigen-vermogensinstrument. Een eigen-vermogensinstrument is elk contract dat het overblijvende belang omvat in de activa van het Consortium, na aftrek van alle verplichtingen.

De grondslagen voor financiële verslaggeving met betrekking tot specifieke financiële verplichtingen en eigen-vermogensinstrumenten worden hieronder beschreven.

Leningen

Leningen en kredietoverschrijdingen worden initieel gewaardeerd aan reële waarde en worden vervolgens gewaardeerd volgens de geamortiseerde kostprijs berekend op basis van de effectieve-rentemethode. Elk verschil tussen de ontvangsten (na transactiekosten) en de vereffening of aflossing van een lening wordt opgenomen over de leningstermijn en dit in overeenstemming met de grondslagen voor financiële verslaggeving met betrekking tot financieringskosten, die toegepast worden door het Consortium.

Handelsschulden

Handelsschulden worden initieel gewaardeerd aan reële waarde en worden vervolgens gewaardeerd volgens de geamortiseerde kostprijs berekend op basis van de effectieve-rentemethode.

Uitgiftekosten van eigen-vermogensinstrumenten

De uitgiftekosten in verband met een transactie op het eigen vermogen worden in mindering gebracht op het eigen vermogen, wat impliceert dat de kapitaalverhogingen geboekt worden tot het bedrag van de ontvangen bedragen na het in mindering brengen van de uitgiftekosten. Wanneer eigen aandelen ingekocht worden, wordt dit bedrag inclusief direct toerekenbare kosten, geboekt in mindering van het eigen vermogen.

1.16. Overheidssubsidies

Overheidssubsidies worden geboekt tegen hun reële waarde wanneer er een redelijke zekerheid bestaat dat ze zullen worden ontvangen en dat het Consortium zal voldoen aan de voorwaarden die eraan verbonden zijn.

Overheidssubsidies worden systematisch opgenomen als baten over de perioden die nodig zijn om deze subsidies toe te rekenen aan de gerelateerde kosten die ze beogen te compenseren. Een overheidssubsidie die wordt ontvangen als compensatie voor reeds opgelopen lasten of verliezen of met het oog op het verlenen van onmiddellijke financiële steun aan het Consortium zonder toekomstige gerelateerde kosten, wordt opgenomen als een opbrengst van de periode waarin ze te ontvangen is.

Investeringsubsidies worden in de balans gepresenteerd als ontvangen vooruitbetalingen (over te dragen opbrengsten) en worden in de winst- en verliesrekening opgenomen pro rata de afschrijvingen van de betrokken activa.

Alle overheidssubsidies worden met uitzondering van interestsubsidies in de winst- en verliesrekening opgenomen als overige bedrijfsopbrengsten. Interestsubsidies worden opgenomen onder de financiële opbrengsten.

1.17. Financieringskosten

Financieringskosten worden als last opgenomen op het moment dat ze worden gemaakt in overeenstemming met IAS 23 Financieringskosten.

1.18. Voorzieningen

Voorzieningen worden aangelegd in de balans indien het Consortium op balansdatum een wettelijke of feitelijke verplichting heeft als gevolg van een gebeurtenis in het verleden, waarvoor het waarschijnlijk is dat er een uitstroom nodig zal zijn van middelen die economische voordelen inhouden, en indien deze uitstroom op een betrouwbare manier kan geschat worden.

Het bedrag opgenomen als voorziening is de beste schatting per balansdatum van de uitgave nodig om aan de bestaande verplichting te voldoen, eventueel verdisconteerd indien de tijdswaarde van het geld relevant is.

1.19. Lange termijn personeelsbeloningen

Er bestaan binnen het Consortium geen toegezegde pensioenregelingen (*defined benefit plans* noch *defined contribution plans*) noch andere lange termijn personeelsbeloningen.

1.20. Bedrijfsopbrengsten

Onderstaande opnamecriteria met betrekking tot de verkoop van goederen en de verkoop van diensten worden gewoonlijk toegepast op iedere afzonderlijke transactie. Voor bepaalde transacties is het echter noodzakelijk om deze criteria toe te passen op de afzonderlijke identificeerbare componenten van de transactie, teneinde de economische realiteit weer te geven.

In andere gevallen is het nodig dat de opnamecriteria worden toegepast op twee of meer transacties samen als ze op zo'n manier met elkaar verbonden zijn dat de commerciële gevolgen niet kunnen worden begrepen zonder te refereren aan de reeks transacties als geheel.

Verkoop van goederen

De opbrengsten uit verkopen van goederen worden opgenomen als alle volgende voorwaarden zijn vervuld :

- de wezenlijke risico's en voordelen van eigendom worden overgedragen;
- het Consortium geen feitelijke zeggenschap of betrokkenheid behoudt die gewoonlijk toekomt aan de eigenaar;
- het bedrag van de opbrengst betrouwbaar kan worden gewaardeerd;
- het waarschijnlijk is dat de economische voordelen met betrekking tot de transactie naar het Consortium zullen vloeien;
- de reeds gemaakte of nog te maken kosten met betrekking tot de transactie op betrouwbare wijze kunnen gewaardeerd worden.

Verkoop van diensten

Indien het resultaat van een transactie waarbij diensten worden verricht betrouwbaar kan worden geschat, worden de opbrengsten tot die diensten naar rato van de verrichte prestaties op balansdatum in de winst- en verliesrekening opgenomen. Het resultaat van een transactie wordt als betrouwbaar ingeschat indien alle volgende voorwaarden zijn vervuld :

- het bedrag van de opbrengst kan op betrouwbare wijze worden gewaardeerd;
- het is waarschijnlijk dat de economische voordelen met betrekking tot de transactie naar de onderneming zullen vloeien;
- de mate waarin de diensten op de balansdatum zijn verricht kan op betrouwbare wijze worden gewaardeerd; en
- de reeds gemaakte kosten voor de transactie en de kosten om de transactie te voldoende kunnen op betrouwbare wijze worden gewaardeerd.

Wanneer het resultaat van de transactie waarbij diensten worden verricht nog niet op voldoende betrouwbare wijze kan worden ingeschat, worden de opbrengsten alleen opgenomen tot het bedrag van de opgenomen kosten die het Consortium verwacht goed te maken.

Wat betreft de dienstprestatie verbonden met de verkoop van *access*-kaarten bepalen de algemene voorwaarden inzake het verkrijgen en het gebruik van de kaart dat de uitzendingen van de zender HD1 van Euro1080 onder normale omstandigheden voor de verkrijger gewaarborgd is tot 31 december 2010. De opbrengsten van deze verkopen worden na rekening te hebben gehouden met de directe aankoopkost van de kaart op lineaire basis gespreid vanaf het moment van verkoop tot op 31 december 2010.

Opbrengsten uit samenwerkingsovereenkomsten worden tevens gespreid in resultaat genomen en dit op lineaire basis rekening houdend met de contractuele duur van de samenwerking.

Ruilvereenkomsten

In het kader van captatieopdrachten sluit het Consortium op regelmatige basis ruilvereenkomsten af waarbij naast de specifieke vergoeding in geldmiddelen voor de verstrekte TV-diensten tevens de uitzendrechten worden ontvangen. De uitzendrechten die het Segment Multicamera TV-Diensten verkrijgt, komen bijna uitsluitend voor onder de vorm van een korting voor Multicamera TV-Diensten. Rekening houdend met het specifieke karakter van de uitzendrechten en de verleende dienstverstrekking zijn er vaak geen objectieve maatstaven voorhanden ter bepaling van de reële waarde van de uitzendrechten. Bijgevolg worden deze ruilvereenkomsten niet tot uitdrukking gebracht in de bedrijfsopbrengsten noch in de bedrijfskosten van het Consortium. Tevens worden er geen opbrengsten tussen segmenten verrekend bij de ter beschikkingstelling van de uitzendrechten door het Multicamera TV-Diensten Segment aan het Content Segment.

Ruilvereenkomsten worden uitsluitend in de bedrijfsopbrengsten opgenomen indien de reële waarde van de in ruil ontvangen goederen of diensten betrouwbaar kan worden bepaald.

1.21. Belastingen op het resultaat

De belastingen op het resultaat omvat de over de verslagperiode verschuldigde en verrekenbare vennootschapsbelasting en de uitgestelde belastingen.

De winstbelasting wordt in de winst- en verliesrekening opgenomen, behoudens voor zover deze betrekking heeft op posten die rechtstreeks in het eigen vermogen worden opgenomen, in welk geval de belasting in het eigen vermogen wordt verwerkt.

De over het boekjaar verschuldigde en verrekenbare belasting is de naar verwachting te betalen belasting over de belastbare winst over het boekjaar, berekend aan de hand van belastingtarieven die zijn vastgesteld op balansdatum (of belastingtarieven waarvan het wetgevingsproces materiaal is afgesloten) en correcties op de over voorgaande jaren verschuldigde belasting.

Uitgestelde belastingen worden geboekt op basis van de "liability-methode", voor alle tijdelijke verschillen tussen belastbare basis en boekwaarde voor financiële rapporteringsdoeleinden en dit zowel voor activa als passiva.

In het algemeen worden uitgestelde belastingverplichtingen opgenomen voor alle belastbare tijdelijke verschillen en uitgestelde belastingvorderingen worden opgenomen in de mate dat belastbare winsten voor handen zullen zijn om aftrekbare tijdelijke verschillen tegen af te zetten. Dergelijke vorderingen en verplichtingen worden niet opgenomen indien de tijdelijke verschillen voortvloeien uit de eerste opname van goodwill of uit de eerste opname (andere dan in een bedrijfscombinatie) van andere activa of verplichtingen in een transactie die geen enkel effect heeft op de winst vóór belasting, noch op de fiscale winst.

Er worden geen uitgestelde belastingverplichtingen opgenomen voor alle belastbare tijdelijke verschillen die verband houden met investeringen in dochtervennootschappen, wanneer het waarschijnlijk is dat het tijdelijke verschillen zijn die in de nabije toekomst niet zullen worden afgewikkeld.

Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen worden gewaardeerd tegen de belastingtarieven die naar verwachting van toepassing zullen zijn op de periode waarin de vordering wordt gerealiseerd of de verplichting wordt afgewikkeld en dit op basis van belastingtarieven die zijn vastgesteld op balansdatum of belastingtarieven waarvan het wetgevingsproces materiaal is afgesloten.

Het bedrag van de latente belastingvorderingen wordt verlaagd voor zover het niet langer waarschijnlijk is dat het daarmee samenhangende belastingvoordeel zal worden gerealiseerd.

1.22. Segmentinformatie

Een segment is een duidelijk te onderscheiden onderdeel van het Consortium dat goederen levert of diensten verleent (bedrijfssegment), of dat die goederen levert of diensten verleent in een bepaalde economische omgeving (geografisch segment), dat een van andere segmenten afwijkend risico- en rendementsprofiel heeft.

Er wordt segmentinformatie verstrekt over de bedrijfssegmenten en de geografische segmenten van het Consortium. Op basis van de bestuurlijke structuur en rapportagestructuur worden het Consortium haar bedrijfssegmenten als primaire segmentatiebasis aanzien en de geografische opsplitsing als secundaire segmentatiebasis. De bedrijfsactiviteiten worden hierbij opgesplitst in volgende segmenten :

- Multicamera TV-Diensten

Het bedrijfssegment van de Multicamera TV-Diensten omvat voornamelijk multicameradiensten in hoge en standaarddefinitie voor evenementen op het gebied van sport, cultuur, ... Hieronder wordt tevens de verhuur van technisch materiaal ondergebracht dat varieert van de occasionele verhuur van los materiaal tot de langetermijnverhuur van volledig uitgeruste opnamewagens.

- Content

In het Segment Content worden de HD-zenders van het Consortium ondergebracht. Deze omvatten momenteel HD1, HD2, HD5 en het Exqi-cultuurkanaal. De bedrijfsopbrengsten van de HD-zenders kunnen als volgt verder worden onderverdeeld :

- *Partnership agreements* die bestaan uit met derden afgesloten structurele samenwerkingsakkoorden ter promotie van HD in het algemeen en de HD-zenders van het Consortium.
- *Buy-out agreements* die bestaan uit met derden afgesloten overeenkomsten waarbij *content* en de technische zenderinfrastructuur ter beschikking wordt gesteld.
- De verkoop van *access*-kaarten en bijhorende *set-top boxes* die het recht verlenen tot ontvangst van de HD-zenders.
- Overeenkomsten met kabelmaatschappijen voor de kabeldistributie van de HD-zenders in verschillende landen.
- De door HD5 verzorgde live distributie van evenementen naar cinema's, ...

Daarnaast behoren de servergerelateerde activiteiten die vanuit het Eurocam Media Center worden verricht tot dit bedrijfssegment. Deze activiteiten omvatten onder andere het aanbieden van archiefbeheer van HDTV-beelden, *play out* diensten en het omzetten van analoge naar digitale opnames.

- Eurocam Media Center
De activiteiten van dit Segment vinden plaats in het Eurocam Media Center gelegen in de Fabriekstraat 38, 2547 Lint, België. Deze activiteiten bestaan momenteel uit :
 - de verhuur van studio's + bijhorende dienstverlening (catering, receptie, ...);
 - de verhuur van ruimtes voor evenementen;
 - de verhuur van magazijnen voor opnamewagens en technisch materiaal;
 - de verhuur van kantoorruimtes.

De resultaten, activa en verplichtingen van een segment omvatten posten die rechtstreeks, dan wel op basis van redelijkheid aan het segment kunnen worden toegerekend. Niet-toegerekende posten bestaan voornamelijk uit posten die op consortiumniveau moeten worden toegewezen. De investeringsuitgaven van een segment betreffen het totaal van de in de verslagperiode gemaakte kosten voor de verwerving van activa van het segment die naar verwachting langer dan één verslagperiode in gebruik zullen zijn.

De prijzen voor transacties tussen segmenten, voornamelijk verhuur van kantoren en magazijnen, worden op een zakelijke en objectieve grondslag bepaald.

1.23. Financiële risico's

Valutarisico's

Omwille van het internationale karakter van de bedrijfsactiviteiten stelt het Consortium zich bloot aan mogelijke valutarisico's. Wanneer het Consortium dit opportuun acht, zal worden overgegaan tot het sluiten van derivatencontracten ter indekking van het valutarisico. Momenteel werden er geen derivatencontracten afgesloten.

Het Consortium tracht de met derden op termijn aangegane aan- en verkoopverbintenissen in Euro af te sluiten.

Renterisico's

De renterisico's vinden voornamelijk hun oorsprong in de financieringsactiviteiten. De voornaamste bron van financiering komt voor uit leasingcontracten en investeringskredieten waarbij vaste rentevoeten worden gehanteerd die bepaald werden op moment van het afsluiten van de overeenkomst. Korte termijnfinancieringen van het bedrijfskapitaal gebeuren daarentegen aan vlottende rentevoeten.

Kredietrisico's

Met uitzondering van de Speciale Topevenementen heeft het Consortium geen sterke concentratie van kredietrisico's. Voor de Speciale Topevenementen kunnen de kredietrisico's eerder als beperkt worden beschouwd gezien de kredietwaardigheid van de respectievelijke klanten en de ontvangen voorschotten voor aanvang van de dienstverlening.

Liquiditeitsrisico's

Het liquiditeitsrisico is gekoppeld aan de evolutie van het bedrijfskapitaal. De wijziging van het bedrijfskapitaal wordt onder controle gehouden via gerichte acties (bijvoorbeeld ontvangen vooruitbetalingen van klanten, sale and leaseback transacties, herfinanciering van bestaande financiële leasingovereenkomsten, ...).

1.24. Belangrijke boekhoudkundige inschattingen en beoordelingen

De opstelling van de rekeningen in overeenstemming met IFRS vereist dat de leiding oordelen vormt en schattingen en veronderstellingen maakt die van invloed zijn op de toepassing van grondslagen en de gerapporteerde waarde van activa en verplichtingen, en van baten en lasten. De schattingen en hiermee verbonden veronderstellingen zijn gebaseerd op ervaringen uit het verleden en verschillende andere factoren die gegeven de omstandigheden als redelijk worden beschouwd. De uitkomsten hiervan vormen de basis voor het oordeel over de boekwaarde van activa en verplichtingen die niet op eenvoudige wijze uit andere bronnen blijkt. De daadwerkelijke uitkomsten kunnen afwijken van deze schattingen.

De schattingen en onderliggende veronderstellingen worden voortdurend beoordeeld. Herzieningen van schattingen worden opgenomen in de periode waarin de schatting wordt herzien, indien de herziening alleen voor die periode gevolgen heeft, of in de periode van herziening en toekomstige perioden, indien de herziening gevolgen heeft voor zowel de verslagperiode als toekomstige perioden.

2. Segmentinformatie

Primaire segmentinformatie

Boekjaar afgesloten per 31 december 2006

Bedrijfsresultaat

In 1.000 EUR	Multicamera TV- Diensten	Content	Eurocam Media Center	Niet aan een segment toegewezen	Eliminaties tussen segmenten	Consolidatie
Bedrijfsopbrengsten van het segment	18.907	3.704	1.263	670	-420	24.124
Bedrijfsopbrengsten externe klanten	18.907	3.704	843	670	0	24.124
Bedrijfsopbrengsten uit transacties met andere segmenten	0	0	420	0	-420	0
Overige bedrijfsopbrengsten van het segment	3.684	31	117	0	0	3.832
Freelancers	-3.373	-172	0	0	0	-3.545
Personeelskosten (1)	-2.853	-655	-206	0	0	-3.714
Afschrijvingen	-5.887	-205	-173	-56	0	-6.321
Waardeverminderingen	-422	-6	0	0	0	-428
Overige bedrijfskosten	-4.324	-2.781	-599	-453	420	-7.737
Bedrijfskosten van het segment	-16.859	-3.819	-978	-509	420	-21.745
Operationele winst (verlies) van het segment	5.732	-84	402	161	0	6.211
Gemiddeld aantal personeelsleden in VTE (1)	53,6	12,2	3,6			69,4

- (1) Zie Toelichting 5 waarin het verband tussen de personeelskosten en het gemiddeld aantal tewerkgestelde personeelsleden wordt verduidelijkt.

Activa en passiva

In 1.000 EUR	Multicamera TV- Diensten	Content	Eurocam Media Center	Niet aan een segment toegewezen	Eliminaties tussen segmenten	Consolidatie
Goodwill	258	0	0	0	0	258
Immateriële vaste activa	79	9	0	0	0	88
Materiële vaste activa	32.431	1.215	10.330	0	0	43.976
Gronden en gebouwen	0	0	10.035	0	0	10.035
Technisch materiaal	32.044	1.123	0	0	0	33.167
Overige	349	92	91	0	0	532
Activa in aanbouw	38	0	204	0	0	242
Vastgoedbeleggingen	0	0	0	1.359	0	1.359
Overige activa	936	0	0	0	0	936
Uitgestelde belastingvorderingen	0	0	0	1.709	0	1.709
Vaste activa	33.704	1.224	10.330	3.068	0	48.326
<i>Investerings in immateriële en materiële vaste activa</i>	<i>7.857</i>	<i>200</i>	<i>535</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>8.592</i>
Vlottende activa	4.314	1.842	500	1.056	0	7.712
ACTIVA	38.018	3.066	10.830	4.124	0	56.038
Financiële schulden en overige verplichtingen	0	0	0	16.218	0	16.218
Ontvangen vooruitbetalingen en overige verplichtingen	3.215	2.010	452	0	0	5.677
Uitgestelde belastingverplichtingen	0	0	0	2.532	0	2.532
LANGLOPENDE VERPLICHTINGEN	3.215	2.010	452	18.750	0	24.427
KORTLOPENDE VERPLICHTINGEN	6.169	1.722	119	14.881	0	22.891

Boekjaar afgesloten per 31 december 2005

Bedrijfsresultaat

In 1.000 EUR	Multicamera TV- Diensten	Content	Eurocam Media Center	Niet aan een segment toegewezen	Eliminaties tussen segmenten	Consolidatie
Bedrijfsopbrengsten van het segment	17.689	3.523	546	525	-200	22.083
Bedrijfsopbrengsten externe klanten	17.689	3.523	346	525	0	22.083
Bedrijfsopbrengsten uit transacties met andere segmenten	0	0	200	0	-200	0
Overige bedrijfsopbrengsten van het segment	249	0	0	0	0	249
Freelancers	-4.774	-114	0	0	0	-4.888
Personeelskosten (1)	-2.450	-593	-135	0	0	-3.178
Afschrijvingen	-5.414	-141	-114	-56	0	-5.725
Waardeverminderingen	-223	0	0	0	0	-223
Overige bedrijfskosten	-5.706	-2.210	-684	-374	200	-8.774
Bedrijfskosten van het segment	-18.567	-3.058	-933	-430	200	-22.788
Operationele winst (verlies) van het segment	-629	465	-387	95	0	-456
Gemiddeld aantal personeelsleden in VTE (1)	50,7	9,6	2,9			63,2

(1) Zie Toelichting 5 waarin het verband tussen de personeelskosten en het gemiddeld aantal tewerkgestelde personeelsleden wordt verduidelijkt.

Activa en passiva

In 1.000 EUR	Multicamera TV- Diensten	Content	Eurocam Media Center	Niet aan een segment toegewezen	Eliminaties tussen segmenten	Consolidatie
Goodwill	258	0	0	0	0	258
Immateriële vaste activa	75	14	0	0	0	89
Materiële vaste activa	32.431	1.221	9.943	0	0	43.595
Gronden en gebouwen	0	0	9.855	0	0	9.855
Technisch materiaal	31.950	1.120	0	0	0	33.070
Overige	369	101	88	0	0	558
Activa in aanbouw	112	0	0	0	0	112
Vastgoedbeleggingen	0	0	0	1.416	0	1.416
Overige activa	56	0	0	0	0	56
Uitgestelde belastingvorderingen	0	0	0	1.643	0	1.643
Vaste activa	32.820	1.235	9.943	3.059	0	47.057
<i>Investerings in immateriële en materiële vaste activa</i>	<i>5.197</i>	<i>757</i>	<i>5.288</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>11.242</i>
Vlottende activa	5.111	951	239	1.428	0	7.729
ACTIVA	37.931	2.186	10.182	4.487	0	54.786
Financiële schulden en overige verplichtingen	0	0	0	21.945	0	21.945
Ontvangen vooruitbetalingen en overige verplichtingen	693	1.535	288	0	0	2.516
Uitgestelde belastingverplichtingen	0	0	0	1.922	0	1.922
LANGLOPENDE VERPLICHTINGEN	693	1.535	288	23.867	0	26.383
KORTLOPENDE VERPLICHTINGEN	6.542	2.758	74	13.166	0	22.540

Boekjaar afgesloten per 31 december 2004

Bedrijfsresultaat

In 1.000 EUR	Multicamera TV- Diensten	Content	Eurocam Media Center	Niet aan een segment toegewezen	Eliminaties tussen segmenten	Consolidatie
Bedrijfsopbrengsten van het segment	19.023	3.349	70	465	-70	22.837
Bedrijfsopbrengsten externe klanten	19.023	3.349	0	465	0	22.837
Bedrijfsopbrengsten uit transacties met andere segmenten	0	0	70	0	-70	0
Overige bedrijfsopbrengsten van het segment	699	0	0	0	0	699
Freelancers	-3.571	-44	0	0	0	-3.615
Personeelskosten (1)	-2.099	-668	0	0	0	-2.767
Afschrijvingen	-4.353	-52	-53	-42	0	-4.500
Waardeverminderingen	-42	0	0	0	0	-42
Overige bedrijfskosten	-6.155	-1.227	-191	-315	70	-7.818
Bedrijfskosten van het segment	-16.220	-1.991	-244	-357	70	-18.742
Operationele winst (verlies) van het segment	3.502	1.358	-174	108	0	4.794
Gemiddeld aantal personeelsleden in VTE (1)	44,3	9,6	0,0			53,9

(1) Zie Toelichting 5 waarin het verband tussen de personeelskosten en het gemiddeld aantal tewerkgestelde personeelsleden wordt verduidelijkt.

Activa en passiva

In 1.000 EUR	Multicamera TV- Diensten	Content	Eurocam Media Center	Niet aan een segment toegewezen	Eliminaties tussen segmenten	Consolidatie
Goodwill	258	0	0	0	0	258
Immateriële vaste activa	13	14	0	0	0	27
Materiële vaste activa	34.583	612	5.297	0	0	40.492
Gronden en gebouwen	0	0	5.209	0	0	5.209
Technisch materiaal	34.070	510	0	0	0	34.580
Overige	401	102	88	0	0	591
Activa in aanbouw	112	0	0	0	0	112
Vastgoedbeleggingen	0	0	0	1.472	0	1.472
Overige activa	15	0	0	0	0	15
Uitgestelde belastingvorderingen	0	0	0	867	0	867
Vaste activa	34.869	626	5.297	2.339	0	43.131
<i>Investeringen in immateriële en materiële vaste activa</i>	<i>19.041</i>	<i>605</i>	<i>4.737</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>24.383</i>
Vlottende activa	2.544	763	138	1.329	0	4.774
ACTIVA	37.413	1.389	5.435	3.668	0	47.905
Financiële schulden en overige verplichtingen	0	0	0	20.493	0	20.493
Ontvangen vooruitbetalingen en overige verplichtingen	1.097	584	248	0	0	1.929
Uitgestelde belastingverplichtingen	0	0	0	2.065	0	2.065
LANGLOPENDE VERPLICHTINGEN	1.097	584	248	22.558	0	24.487
KORTLOPENDE VERPLICHTINGEN	3.765	1.865	16	10.498	0	16.144

Secundaire segmentinformatie

Het Consortium beschouwt de geografische opsplitsing van haar bedrijfsactiviteiten als haar secundaire segmentatiebasis.

De bedrijfsopbrengsten van de bedrijfssegmenten Multicamera TV-Diensten, Content en Eurocam Media Center, worden onder de secundaire segmentinformatie geografisch naar de verschillende continenten gedetailleerd. Deze onderverdeling wordt verricht op basis van de geografische plaats waar de bedrijfsactiviteit werd uitgeoefend.

Voor de bedrijfsopbrengsten die in Europa werden gerealiseerd wordt tevens het aandeel van het thuisland België binnen de totale bedrijfsopbrengsten verduidelijkt. Binnen het segment Content worden

alle bedrijfsopbrengsten voor de boekjaren 2004 tot en met 2006 toegerekend aan Europa en dit omwille van het pan-Europese karakter van de HD-zenders.

Bij de geografische onderverdeling van de activa/investeringen van het Consortium worden alle activa/investeringen van de bedrijfssegmenten Content en Eurocam Media Center toegewezen aan België (zie primaire segmentinformatie). De opnamewagens en het bijhorende materiaal van het Segment Multicamera TV-Diensten worden over heel de wereld ingezet en kunnen, rekening houdend met het transporteerbaar karakter van deze activa, sterke verschillen in geografische locatie vertonen tussen vergelijkende periodes. De geografische indeling van de bedrijfsopbrengsten verduidelijkt bijgevolg de plaats waar de activa in de jaren 2004, 2005 en 2006 werden ingezet.

Boekjaar afgesloten per 31 december 2006

In 1.000 EUR	Multi-camera TV-Diensten	%	Content	Eurocam Media Center	Niet aan een segment toegewezen	Subtotaal	Eliminaties tussen segmenten	Consolidatie	%
Extern									
Europa	16.076	85,0	3.704	843	670	21.293	0	21.293	88,3
waarvan in België	2.710	14,3	-	843	670	4.223	0	4.223	17,5
Afrika	180	1,0	0	0	0	180	0	180	0,7
Azië	2.340	12,4	0	0	0	2.340	0	2.340	9,7
Noord-Amerika	311	1,6	0	0	0	311	0	311	1,3
Subtotaal extern	18.907	100,0	3.704	843	670	24.124	0	24.124	100,0
Intersegment									
België	0		0	420	0	420	-420	0	
Subtotaal intersegment	0		0	420	0	420	-420	0	
Bedrijfsopbrengsten	18.907		3.704	1.263	670	24.544	-420	24.124	

Boekjaar afgesloten per 31 december 2005

In 1.000 EUR	Multi-camera TV-Diensten	%	Content	Eurocam Media Center	Niet aan een segment toegewezen	Sub-totaal	Eliminaties tussen segmenten	Consolidatie	%
Extern									
Europa	16.160	91,4	3.523	346	525	20.554	0	20.554	93,1
waarvan in België	2.836	16,0	-	346	525	3.707	0	3.707	16,8
Afrika	470	2,7	0	0	0	470	0	470	2,1
Azië	703	4,0	0	0	0	703	0	703	3,2
Noord-Amerika	356	2,0	0	0	0	356	0	356	1,6
Subtotaal extern	17.689	100,0	3.523	346	525	22.083	0	22.083	100,0
Intersegment									
België	0		0	200	0	200	-200	0	
Subtotaal intersegment	0		0	200	0	200	-200	0	
Bedrijfsopbrengsten	17.689		3.523	546	525	22.283	-200	22.083	

Boekjaar afgesloten per 31 december 2004

In 1.000 EUR	Multi-camera TV-Diensten	%	Content	Eurocam Media Center	Niet aan een segment toegewezen	Sub-totaal	Eliminaties tussen segmenten	Consolidatie	%
Extern									
Europa	17.449	91,7	3.349	0	465	21.263	0	21.263	93,1
waarvan in België	1.821	9,6	-	0	465	2.286	0	2.286	10,0
Afrika	446	2,3	0	0	0	446	0	446	2,0
Azië	508	2,7	0	0	0	508	0	508	2,2
Noord-Amerika	620	3,3	0	0	0	620	0	620	2,7
Subtotaal extern	19.023	100,0	3.349	0	465	22.837	0	22.837	100,0
Intersegment									
België	0		0	70	0	70	-70	0	
Subtotaal intersegment	0		0	70	0	70	-70	0	
Bedrijfsopbrengsten	19.023		3.349	70	465	22.907	-70	22.837	

3. Bedrijfsopbrengsten

In 1.000 EUR	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
TV-opnameopdrachten	17.089	17.324	19.023
Operationele leasevergoedingen uit langetermijn verhuur van opnamemateriaal	1.818	365	0
<i>Partnership agreements</i> HD-zenders	1.153	2.385	2.950
Bedrijfsopbrengsten <i>access</i> -kaarten en <i>set-top boxen</i>	1.359	1.074	104
HDTV distributie kabelmaatschappijen	664	0	0
HDTV distributie live events (cinema's, ...)	433	0	159
Studioverhuur & catering Eurocam Media Center	843	346	0
Huuropbrengsten (inclusief doorbelaste kosten) uit vastgoedbeleggingen	670	525	465
Overige	95	64	136
Totaal	24.124	22.083	22.837

De bedrijfsopbrengsten bevatten voor 2006 opbrengsten uit ruilovereenkomsten voor een bedrag van EUR 0,4 miljoen (EUR 0,8 miljoen voor boekjaar 2005 en EUR 0,4 miljoen voor boekjaar 2004). Deze overeenkomsten hebben betrekking op in ruil ontvangen materiële vaste activa en handelsgoederen voor met derden afgesloten *Partnerships* voor de HD-zenders en de verkoop van *access*-kaarten.

4. Overige bedrijfsopbrengsten

In 1.000 EUR	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
Gerealiseerde meerwaarden bij de verkoop vaste activa	3.406	0	154
Opbrengsten overheidssubsidies	426	249	545
Totaal	3.832	249	699

De overige bedrijfsopbrengsten bestaan uit gerealiseerde meerwaarden naar aanleiding van de verkoop van vaste activa en opbrengsten uit overheidssubsidies. De opbrengsten uit overheidssubsidies bestaan uit dossiers met betrekking tot groeipremies en investeringsubsidies. Bij de groeipremies zijn er naast de door het Consortium te verrichten investeringen tevens andere voorwaarden verbonden, zoals onder andere het behalen van een ISO 14001 certificaat en het realiseren van een personeelsaan groei.

5. Personeelskosten

In 1.000 EUR	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
Brutolonen- en wedden	2.432	2.392	2.041
Sociale zekerheidsbijdragen	635	573	486
Overige personeelskosten	82	56	84
Subtotaal	3.149	3.021	2.611
Personeelskosten opgenomen onder vaste activa	-22	-557	-273
Vergoeding van het management	587	714	429
Totaal	3.714	3.178	2.767

De personeelskosten opgenomen onder de vaste activa hebben betrekking op prestaties van eigen personeelsleden bij de bouw van opnamewagens en het Eurocam Media Center. Deze kosten worden rechtstreeks opgenomen onder de vaste activa. De vergoedingen van het management omvatten het management van de hoofdzetel te België, alsook het lokale management van de dochtervennootschappen Alfacam France en Alfacam Deutschland.

De gemiddelde tewerkstelling en het aantal op het einde van het boekjaar tewerkgestelde werknemers wordt in onderstaande tabel in voltijdse equivalenten weergegeven.

	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
Tewerkstelling in voltijdse equivalenten :			
Gemiddeld aantal werknemers	69,4	63,2	53,9
Aantal werknemers op het einde van het boekjaar	86,6	68,0	54,9

6. Waardeverminderingen

In 1.000 EUR			
Waardeverminderingen op handelsvorderingen	428	223	42
Totaal	428	223	42

De over de voorbije drie boekjaren aangelegde waardeverminderingen hebben uitsluitend betrekking op waardeverminderingen op handelsvorderingen.

7. Overige bedrijfskosten

In 1.000 EUR	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
<i>Set-top boxen en access cards</i>	550	1.209	221
Operationele leases	127	81	67
Occasionele inhuur materiaal en overige directe productiekosten	669	2.334	2.595
Onderhoud materiaal en gebouwen	758	733	601
Transport, reis- en verplaatsingskosten	1.464	1.529	1.958
Verzekeringen	345	280	254
Tapes	173	276	276
Gebouwen (kosten elektriciteit, gas, water en onroerende voorheffing)	734	595	426
Erelonen	533	468	517
Uitspraak arbitragerechtzaak	630	0	0
Satellietkosten	472	84	67
Uitzendrechten	443	0	0
Catering	119	107	47
Promotie en publiciteit	54	310	90
Communicatie	96	107	106
Overige	570	661	593
Totaal	7.737	8.774	7.818

8. Financiële opbrengsten

In 1.000 EUR	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
Interestsubsidies	0	105	193
Overige financiële opbrengsten	19	131	61
Totaal	19	236	254

9. Financiële kosten

In 1.000 EUR	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
Interesten financiële leasing	1.326	1.409	1.021
Interesten investeringskredieten kredietinstellingen	171	108	135
Interesten overige langetermijnleningen	434	149	85
Interesten straight loans en kaskredieten kredietinstellingen	285	140	170
Overige interesten	271	89	29
Interestlasten	2.487	1.895	1.440
Kosten bankgarantie	96	0	0
Wisselresultaten	39	56	19
Overige financiële kosten	179	153	151
Overige financiële kosten	314	209	170
Totaal	2.801	2.104	1.610

10. Belastingen op het resultaat

De belastingen op het resultaat omvatten :

In 1.000 EUR	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
Belasting op het resultaat van het boekjaar	28	6	353
Uitgestelde belasting	544	-919	507
Totaal	572	-913	860

Onderstaande tabel bevat een aansluiting tussen de effectieve belastingdruk en de uitkomst van de theoretische berekening van de groepswinst vóór belasting vermenigvuldigd met het belastingtarief dat van toepassing is op Alfacam en Euro1080 voor de jaren 2004, 2005 en 2006. Het theoretisch toegepaste belastingtarief bedraagt 33,99% en betreft het Belgisch vennootschapsbelastingtarief dat voor de inkomstenjaren 2004 tot en met 2006 ongewijzigd is gebleven.

In 1.000 EUR	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
Resultaat voor belasting	3.429	-2.324	3.438
Belastingen berekend tegen belastingtarief van 33,99%	1.166	-790	1.169
Aanpassing voor :			
Fiscaal niet aftrekbare uitgaven	37	30	60
Belgisch systeem van notionele interestaftrek	-44	0	0
Gespreide investeringsaftrek	-242	-206	-168
Forfaitaire buitenlandse belasting	12	0	-440
Verschil in belastingvoeten van buitenlandse activiteiten	-63	-2	0
Niet opgenomen uitgestelde belastingvorderingen	0	55	239
Boeking van voorheen niet opgenomen uitgestelde belastingvorderingen	-294	0	0
Totaal belastingen op het resultaat	572	-913	860
Effectieve belastingvoet	16,7%	39,3%	25,0%

11. Goodwill

In 1.000 EUR	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
Goodwill Alfacam Deutschland	258	258	258
Totaal	258	258	258

Deze rubriek omvat de verschillen die tot uiting kwamen naar aanleiding van de eerste consolidatie per 31 december 2003 van Alfacam Deutschland.

De goodwill werd aan een bijzondere waardeverminderingstest onderworpen op het niveau van de captatiediensten die in Duitsland en Oostenrijk door het Consortium worden gerealiseerd. Deze toetsing die voornamelijk gebaseerd is op business plans van het management gaf geen aanleiding tot het boeken van een bijzondere waardevermindering op de goodwill. Bijgevolg is de goodwill gedurende de voorbije drie boekjaren ongewijzigd gebleven.

12. Immateriële vaste activa

In 1.000 EUR	Totaal
Kost	
Balans per 1 januari 2004	105
Toevoegingen	16
Verkopen en buitengebruikstellingen	0
Overdracht naar/van andere categorieën	0
Balans per 31 december 2004	121
Balans per 1 januari 2005	121
Toevoegingen	75
Verkopen en buitengebruikstellingen	0
Overdracht naar/van andere categorieën	0
Balans per 31 december 2005	196
Balans per 1 januari 2006	196
Toevoegingen	34
Verkopen en buitengebruikstellingen	0
Overdracht naar/van andere categorieën	0
Balans per 31 december 2006	230
Afschrijvingen	
Balans per 1 januari 2004	83
Afschrijving huidig boekjaar	11
Verkopen en buitengebruikstellingen	0
Overdracht naar/van andere categorieën	0
Balans per 31 december 2004	94
Balans per 1 januari 2005	94
Afschrijving huidig boekjaar	13
Verkopen en buitengebruikstellingen	0
Overdracht naar/van andere categorieën	0
Balans per 31 december 2005	107
Balans per 1 januari 2006	107
Afschrijving huidig boekjaar	35
Verkopen en buitengebruikstellingen	0
Overdracht naar/van andere categorieën	0
Balans per 31 december 2006	142
Netto Boekwaarde	
Per 1 januari 2004	22
Per 31 december 2004	27
Per 31 december 2005	89
Per 31 december 2006	88

De immateriële vaste activa bevatten voornamelijk software die gebruikt wordt voor de planning, facturatie en boekhouding van de ondernemingsactiviteiten.

13. Materiële vaste activa

In 1.000 EUR	Gronden en gebouwen	Technisch materiaal	Andere	Activa in aanbouw	Totaal
Kost					
Balans per 1 januari 2004	856	27.527	601	731	29.715
Toevoegingen	4.679	19.402	286	0	24.367
Verkopen en buitengebruikstellingen	-4	-375	0	0	-379
Overdracht naar/van andere categorieën	0	619	0	-619	0
Balans per 31 december 2004	5.531	47.173	887	112	53.703
Balans per 1 januari 2005	5.531	47.173	887	112	53.703
Toevoegingen	5.267	5.773	127	0	11.167
Verkopen en buitengebruikstellingen	0	-2.324	0	0	-2.324
Overdracht naar/van andere categorieën	-830	0	0	0	-830
Balans per 31 december 2005	9.968	50.622	1.014	112	61.716
Balans per 1 januari 2006	9.968	50.622	1.014	112	61.716
Toevoegingen	301	7.848	167	242	8.558
Verkopen en buitengebruikstellingen	0	-4.123	0	0	-4.123
Overdracht naar/van andere categorieën	0	112	0	-112	0
Balans per 31 december 2006	10.269	54.459	1.181	242	66.151
Afschrijvingen					
Balans per 1 januari 2004	285	8.591	162	0	9.038
Afschrijving huidig boekjaar	37	4.276	134	0	4.447
Verkopen en buitengebruikstellingen	0	-274	0	0	-274
Overdracht naar/van andere categorieën	0	0	0	0	0
Balans per 31 december 2004	322	12.593	296	0	13.211
Balans per 1 januari 2005	322	12.593	296	0	13.211
Afschrijving huidig boekjaar	95	5.401	160	0	5.656
Verkopen en buitengebruikstellingen	0	-442	0	0	-442
Overdracht naar/van andere categorieën	-304	0	0	0	-304
Balans per 31 december 2005	113	17.552	456	0	18.121
Balans per 1 januari 2006	113	17.552	456	0	18.121
Afschrijving huidig boekjaar	121	5.915	193	0	6.229
Verkopen en buitengebruikstellingen	0	-2.175	0	0	-2.175
Overdracht naar/van andere categorieën	0	0	0	0	0
Balans per 31 december 2006	234	21.292	649	0	22.175
Netto Boekwaarde					
Per 1 januari 2004	571	18.936	439	731	20.677
Per 31 december 2004	5.209	34.580	591	112	40.492
Per 31 december 2005	9.855	33.070	558	112	43.595
Per 31 december 2006	10.035	33.167	532	242	43.976

Toevoegingen

De toevoegingen die werden verricht in gronden en gebouwen bestaan uitsluitend uit de aankoop en opbouw van het Eurocam Media Center gelegen in de Fabriekstraat 38, 2547 Lint, België. Per 31 december 2006 bedroeg de totale investering EUR 10,3 miljoen.

De opnamewagens en het bijhorende captatiemateriaal vertegenwoordigen de belangrijkste actiefelementen van het Consortium en worden opgenomen onder de rubriek technisch materiaal. De investeringen in technisch materiaal bedroegen de laatste drie boekjaren EUR 7,8 miljoen (jaar 2006), EUR 5,8 miljoen (jaar 2005) en EUR 19,4 miljoen (jaar 2004).

Activa die op balansdatum niet bedrijfsklaar zijn worden ondergebracht onder de "Activa in aanbouw". Voor de periode januari 2004 tot en met december 2005 omvatte deze rubriek uitsluitend opnamewagens in aanbouw. Op 31 december 2006 bestaat deze rubriek naast de aangevatte investeringen voor de bouw van nieuwe opnamewagens tevens investeringen voor het restaurant in het Eurocam Media Center.

Verkopen en buitengebruikstellingen

De verkoop van technisch materiaal omvat naast de verkoop van los materiaal tevens de verkoop van volledig uitgeruste opnamewagens.

Overdracht naar/van andere categorieën

De overdracht van EUR 0,8 miljoen in boekjaar 2005 vertegenwoordigt de overdracht van de gronden en gebouwen gelegen in de Mechelsesteenweg 185 te 2540 Hove, België naar de rubriek "Activa bestemd voor verkoop".

De andere overdrachten, die hebben plaatsgevonden in de boekjaren 2004 en 2006 betreffen de ingebruikname van opnamewagens.

Gebouwen, technisch materiaal en andere activa onder financiële leasing

Het Consortium heeft voornamelijk financiële leaseovereenkomsten afgesloten voor investeringen in gebouwen en technisch materiaal. De financiële lease contracten worden gewaarborgd door de geleaste activa. Het Consortium heeft aan het einde van iedere leaseovereenkomst de optie de activa te kopen tegen een voordelige prijs.

De boekwaarde van de activa onder financiële leasing bedroeg per 31 december 2006 EUR 27,3 miljoen in vergelijking met EUR 26,9 miljoen per 31 december 2005 en EUR 27,3 miljoen per 31 december 2004. Deze activa onder leasing hebben hoofdzakelijk betrekking op technisch materiaal met uitzondering van de onroerende leasing waarvan de netto boekwaarde per einde 2006 EUR 2,7 miljoen bedroeg (EUR 2,7 miljoen per 31 december 2005 en EUR 2,8 miljoen per 31 december 2004).

14. Vastgoedbeleggingen

In 1.000 EUR	Totaal
Kost	
Balans per 1 januari 2004	0
Toevoegingen	1.514
Verkopen en buitengebruikstellingen	0
Overdracht naar/van andere categorieën	0
Balans per 31 december 2004	1.514
Balans per 1 januari 2005	1.514
Toevoegingen	0
Verkopen en buitengebruikstellingen	0
Overdracht naar/van andere categorieën	0
Balans per 31 december 2005	1.514
Balans per 1 januari 2006	1.514
Toevoegingen	0
Verkopen en buitengebruikstellingen	0
Overdracht naar/van andere categorieën	0
Balans per 31 december 2006	1.514
Afschrijvingen	
Balans per 1 januari 2004	0
Afschrijving huidig boekjaar	42
Verkopen en buitengebruikstellingen	0
Overdracht naar/van andere categorieën	0
Balans per 31 december 2004	42
Balans per 1 januari 2005	42
Afschrijving huidig boekjaar	56
Verkopen en buitengebruikstellingen	0
Overdracht naar/van andere categorieën	0
Balans per 31 december 2005	98
Balans per 1 januari 2006	98
Afschrijving huidig boekjaar	57
Verkopen en buitengebruikstellingen	0
Overdracht naar/van andere categorieën	0
Balans per 31 december 2006	155
Netto Boekwaarde	
Per 1 januari 2004	0
Per 31 december 2004	1.472
Per 31 december 2005	1.416
Per 31 december 2006	1.359

De vastgoedbeleggingen van het Consortium omvatten het gedeelte van het onroerend goed gelegen in de Fabrickstraat 38, B-2547 Lint waaraan geen veranderingswerken werden aangebracht om het deel te laten uitmaken van het Eurocam Media Center. Dit gedeelte van het onroerend goed wordt aangehouden om huuropbrengsten op lange termijn, een waardestijging of beide te realiseren, en is niet bedoeld voor levering van diensten in het kader van de gewone ondernemingsactiviteiten van het Consortium. De voormelde boekwaarden vertonen per einde boekjaren 2004, 2005 en 2006 geen significante afwijking ten opzichte van de reële waarde.

De bedrijfsopbrengsten en bedrijfskosten van de vastgoedbeleggingen bedragen respectievelijk EUR 0,7 en -0,5 miljoen in 2006 en EUR 0,5 en -0,4 miljoen in 2005 en in 2004.

15. Overige activa

De overige vaste activa omvatten per 31 december 2006 voor EUR 0,9 miljoen vooruitbetaalde kosten voor de wederinhuur van een in 2006 verkochte opnamewagen. Tevens wordt hiervoor EUR 0,3 miljoen opgenomen onder de vlottende activa. Overeenkomstig de contractuele bepalingen dienen deze huurdagen ten laatste te zijn opgenomen per 31 augustus 2010.

16. Uitgestelde belastingvorderingen- en verplichtingen

Voor vennootschappen van het Consortium met overgedragen fiscale verliezen werd de waarschijnlijkheid onderzocht dat er in de toekomst belastbare winst beschikbaar zou zijn waarmee de niet-aangewende fiscale verliezen en belastingkredieten zouden kunnen worden gerecupereerd.

Op 31 december 2004 en 31 december 2005 had het Consortium bij de vennootschap Alfacam Deutschland EUR 0,9 miljoen aan overgedragen fiscale verliezen waarvoor geen actieve belastinglatenties in de statutaire jaarrekening werden geboekt. Door de in de loop van 2006 voltooide herstructurering van de activiteiten van Alfacam Deutschland heeft het Consortium het per 31 december 2006 waarschijnlijk geacht dat er toekomstige fiscale winsten beschikbaar zullen zijn en werd een actieve belastinglatentie opgenomen ten belope van EUR 0,3 miljoen. Ten gevolge hiervan had het Consortium per 31 december 2006 geen beschikbare overgedragen fiscale verliezen meer waarvoor geen actieve belastinglatenties werden geboekt.

De mutaties van de uitgestelde belastingvorderingen- en verplichtingen werden gedurende de boekjaren 2006, 2005 en 2004 in de winst- en verliesrekening verwerkt. Onderstaande tabel vat deze mutaties over de afgelopen drie jaren samen.

In 1.000 EUR	Netto boekwaarde vorderingen			Netto boekwaarde verplichtingen			Saldo		
	2006	2005	2004	2006	2005	2004	2006	2005	2004
Per 1 januari	1.643	867	636	-1.922	-2.065	-1.327	-279	-1.198	-691
Toename/(afname) via resultaat	66	776	231	-610	143	-738	-544	919	-507
Per 31 december	1.709	1.643	867	-2.532	-1.922	-2.065	-823	-279	-1.198

De in de balans opgenomen uitgestelde belastingvorderingen- en verplichtingen wordt als volgt naar soort verdeeld voor de boekjaren afgesloten op 31 december 2004, 2005 en 2006.

31 december 2006

In 1.000 EUR	Vorderingen	Verplichtingen	Netto
Immateriële en materiële vaste activa	663	-2.845	-2.178
Reserves - Gespreide taxatie gerealiseerde meerwaarden	0	-1.332	-1.332
Ontvangen vooruitbetalingen	817	-49	768
Totaal uitgestelde belastingen op tijdelijke verschillen	1.480	-4.230	-2.746
Fiscaal recupereerbare verliezen	1.579	0	1.579
Overgedragen gespreide investeringsaftrek	300	0	300
Overgedragen notionele interestafrek	44	0	44
Compensatie van uitgestelde belastingvorderingen- en verplichtingen	-1.694	1.694	0
Netto uitgestelde belastingvorderingen- en verplichtingen	1.709	-2.536	-823

31 december 2005

In 1.000 EUR	Vorderingen	Verplichtingen	Netto
Immateriële en materiële vaste activa	876	-2.616	-1.740
Reserves - Gespreide taxatie gerealiseerde meerwaarden	0	-172	-172
Ontvangen vooruitbetalingen	1.002	0	1.002
Totaal uitgestelde belastingen op tijdelijke verschillen	1.878	-2.788	-910
Fiscaal recupereerbare verliezen	401	0	401
Overgedragen gespreide investeringsaftrek	230	0	230
Compensatie van uitgestelde belastingvorderingen- en verplichtingen	-866	866	0
Netto uitgestelde belastingvorderingen- en verplichtingen	1.643	-1.922	-279

31 december 2004

In 1.000 EUR	Vorderingen	Verplichtingen	Netto
Immateriële en materiële vaste activa	462	-1.899	-1.437
Reserves - Gespreide taxatie gerealiseerde meerwaarden	0	-223	-223
Ontvangen vooruitbetalingen	462	0	462
Totaal uitgestelde belastingen op tijdelijke verschillen	924	-2.122	-1.198
Compensatie van uitgestelde belastingvorderingen- en verplichtingen	-57	57	0
Netto uitgestelde belastingvorderingen- en verplichtingen	867	-2.065	-1.198

Met uitzondering van de uitgestelde belastingvorderingen van het Belgische systeem voor notionele interestaftrek zijn de opgenomen uitgestelde belastingvorderingen onbeperkt in de tijd overdraagbaar. De per 31 december 2006 opgenomen uitgestelde belastingvorderingen met betrekking tot de notionele interestaftrek zijn overdraagbaar tot inkomstenjaar 2013.

17. Handelsgoederen

In 1.000 EUR	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
Set-top boxen en <i>access</i> -kaarten	587	78	123
Opnamebanden	78	39	111
Totaal	665	117	234

18. Handels- en overige vorderingen

In 1.000 EUR	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
Totaal handelsvorderingen	4.390	5.051	2.624
Te ontvangen investeringssubsidies	1.200	886	512
Terug te vorderen BTW	676	607	653
Vooruitbetaalde en terug te vorderen belastingen	118	31	9
Vordering ten opzichte van Sigmacam NV en hiermee verbonden partijen	0	124	317
Diverse over te dragen kosten	251	89	297
Overige	11	50	53
Totaal overige vorderingen	2.256	1.787	1.841

Het kredietrisico met betrekking tot handelsvorderingen wordt beperkt doordat voor belangrijke projecten wordt samengewerkt met kredietwaardige internationale klanten waarbij steeds getracht wordt vooruitbetalingen te ontvangen vooraleer de projecten worden aangevat. We verwijzen hiervoor naar de toelichting 23 van de ontvangen vooruitbetalingen. Het overblijvend kredietrisico van de handelsvorderingen wordt gespreid over een groot aantal klanten die kleiner zijn in omvang.

De handelsvorderingen worden verkregen na aftrek van een waardevermindering voor dubieuze debiteuren van EUR 0,9 miljoen per 31 december 2006, EUR 0,5 miljoen per 31 december 2005 en EUR 0,2 miljoen per 31 december 2004.

De boekwaarden van de handels- en overige vorderingen zijn gelijk aan hun reële waarde.

19. Activa bestemd voor verkoop

In 1.000 EUR	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
Netto boekwaarde	0	527	0

De op 31 december 2005 activa bestemd voor verkoop bevatten de vroegere kantoorgebouwen in Hove (België). In de loop van het eerste semester van 2006 werd een meerwaarde gerealiseerd op de verkoop van de activa bestemd voor verkoop van EUR 0,1 miljoen. Deze meerwaarde werd opgenomen bij de overige bedrijfsopbrengsten.

20. Geldmiddelen en kasequivalenten

De geldmiddelen en kasequivalenten van het Consortium bevatten voornamelijk gelddeposito's aangehouden bij een verschillend aantal Belgische banken. De boekwaarde van de geldmiddelen en kasequivalenten en investeringen is gelijk aan hun reële waarde, gezien de onmiddellijke opvraagbaarheid van deze financiële instrumenten.

21. Kapitaal

Het aandelenkapitaal van het Consortium Alfacam-Euro1080 is opgebouwd uit de som van het statutaire aandelenkapitaal van de vennootschappen Alfacam en Euro1080.

In 1.000 EUR	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
Alfacam			
- Aandelen zonder vermelding van nominale waarde - klasse A	54.999	54.999	54.999
- Aandelen zonder vermelding van nominale waarde - klasse B	17.284	17.284	17.284
- Aandelen zonder vermelding van nominale waarde - klasse C	3.804	3.804	3.804
Totaal aantal aandelen	76.087	76.087	76.087
Maatschappelijk kapitaal in EUR 1.000	94	94	94
Fractiewaarde in EUR per aandeel	1,24	1,24	1,24
Euro1080			
- Aandelen zonder vermelding van nominale waarde - klasse A	1.000	1.000	1.000
- Aandelen zonder vermelding van nominale waarde - klasse B	314	314	314
Totaal aantal aandelen	1.314	1.314	1.314
Maatschappelijk kapitaal in EUR 1.000	82	82	82
Fractiewaarde in EUR per aandeel	62,00	62,00	62,00
Totaal maatschappelijk kapitaal Consortium Alfacam-Euro1080	176	176	176

Alle aandelen van Alfacam en Euro1080 zijn volledig volgestort. De opgesomde aandelenklassen vertegenwoordigden de verschillende groepen van aandeelhouders per einde boekjaren 2006, 2005 en 2004. Verschillende rechten inzake bestuur en overdracht van aandelen zijn verbonden aan de aandelenklassen.

Gedurende de periode van 1 januari 2004 tot 31 december 2006 heeft er zich één transactie in het aandelenkapitaal voorgedaan. Het betreft de kapitaalverhoging in Euro1080 door inbreng in geld voor een bedrag van EUR 19.468,00 waardoor het kapitaal verhoogde van EUR 62.000,00 tot EUR 81.468,00.

Op 19 december 2003 werden 5.308 warranten op aandelen B van Alfacam uitgegeven tegen een uitoefenprijs van EUR 282,60 per aandeel. De warranten werden toegekend aan GIMV NV (4.512 warranten) en Adviesbeheer GIMV Corporate Investments Belgium NV (796 warranten). Tijdens boekjaar 2005 werden er in totaal 3.538 bijkomende warranten op Alfacam aandelen toegekend aan GIMV NV en Adviesbeheer GIMV Corporate Investments Belgium NV.

In het kader van afspraken rond de uitstap van GIMV werd tussen GIMV enerzijds en het echtpaar Fehervari-Stoop anderzijds overeengekomen om alle warranten te schrappen. Hierdoor bestaan er per 31 december 2006 geen warranten meer op aandelen Alfacam noch op aandelen van andere vennootschappen behorende tot het Consortium Alfacam-Euro1080.

In 1.000 EUR	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
Alfacam			
- Warranten en rechten op warranten op aandelen zonder vermelding van nominale waarde klasse B	0	8.846	5.308

Onderstaande tabel omvat de pro forma winst (verlies) per aandeel waarbij het aantal aandelen het totaal aantal aandelen is dat door Alfacam Group zal worden uitgegeven bij vaststelling van de Inbreng in natura van alle aandelen Alfacam en Euro1080 in Alfacam Group.

In 1.000 EUR	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
Netto winst (verlies)	2.857	-1.411	2.578
Aantal uitgegeven aandelen bij vaststelling Inbreng in natura	6.813.474	6.813.474	6.813.474
Pro forma winst (verlies) per aandeel in EUR	0,42	-0,21	0,37

22. Financiële leaseverplichtingen, langetermijnleningen en financiële verplichtingen op korte termijn

De financiële schulden op lange termijn worden als volgt gedetailleerd :

31 december 2006

In 1.000 EUR	Rentevoet	Jaar uiterste vervaldatum	2007	2008	2009	2010	2011	+2012
Financiële leaseverplichtingen	5,86%	2018	7.460	4.813	1.939	844	569	1.460
Investeringskredieten banken	6,25%	2018	752	712	457	488	521	4.335
Leningen GIMV	10,00%	2007	4.452	0	0	0	0	0
Langtermijnleningen			5.204	712	457	488	521	4.335
Totaal langetermijnschulden			12.664	5.525	2.396	1.332	1.090	5.795

31 december 2005

In 1.000 EUR	Rentevoet	Jaar uiterste vervaldatum	2006	2007	2008	2009	2010	+2011
Financiële leaseverplichtingen	5,66%	2018	7.697	5.976	3.497	953	185	1.622
Investeringskredieten banken	6,02%	2018	765	735	693	396	423	4.141
Leningen GIMV	7,00%	2007	0	3.141	0	0	0	0
Overige leningen	6,00%	2006	0	103	0	0	0	0
Langtermijnleningen			765	3.979	693	396	423	4.141
Totaal langetermijnschulden			8.462	9.955	4.190	1.349	608	5.763

31 december 2004

In 1.000 EUR	Rentevoet	Jaar uiterste vervaldatum	2005	2006	2007	2008	2009	+2010
Financiële leaseverplichtingen	5,69%	2018	5.790	5.080	4.823	2.953	655	1.776
Investeringskredieten banken	5,56%	2018	1.182	500	522	470	162	1.832
Leningen GIMV	5,00%	2007	0	0	1.579	0	0	0
Overige leningen	6,00%	2006	0	141	0	0	0	0
Langtermijnleningen			1.182	641	2.101	470	162	1.832
Totaal langetermijnschulden			6.972	5.721	6.924	3.423	817	3.608

Vanaf januari 2006 zijn alle lange termijnschulden aan vaste rentevoet. De leningen van GIMV omvatten een clause waarin bepaald werd dat indien de lening niet tegen een voorafbepaalde datum was terugbetaald, de interest systematisch verhoogde tot een maximaal niveau van 10%. De verhoging van de interestvoet was hierbij uitsluitend gekoppeld aan het verlengen van de lopende leningovereenkomst. De financiële schulden op korte termijn omvatten voorschotten, straight loans en rekening-courantkredieten die worden gekenmerkt door een vlottende rentevoet.

De in de balans opgenomen bedragen van de langetermijn leningen en leaseverplichtingen en de korte termijnschulden vertonen geen significante verschillen ten opzichte van hun werkelijke waarde. Het bedrag van de financiële leasingschulden is bij de aanvang van de lease gelijk aan de marktwaarde van de gehuurde eigendom, of indien lager aan de contante waarde van het minimum aantal betalingen dat moet worden uitgevoerd in het kader van het leasecontract.

De activa onder leasing dienen als onderpand voor de bekomen financiële leasingfinancieringen. De door het Consortium verstrekte zekerheden voor de onroerende leasing van het gebouw en de investeringskredieten voor de opbouw van het Eurocam Media Center omvatten hoofdzakelijk hypothecaire inschrijvingen en hypothecaire volmachten op de onroerende goederen. Volgende tabel geeft een overzicht weer van de verstrekte zekerheden :

In 1.000 EUR	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
Hypothecaire inschrijving op onroerende goederen (hoofdsom + aanhorigheden)	3.300	1.650	1.650
Hypothecaire volmacht op onroerende goederen	10.789	0	0
Pandgeving en lastgeving in pandgeving handelszaak	5.579	5.579	5.579
Totaal	19.668	7.229	7.229

De notionele bedragen die moeten worden betaald in het kader van leasecontracten zijn vast. Leasebetalingen omvatten geen voorwaardelijke huur. De toekomstige betalingen van de financiële leasingverplichtingen worden per 31 december 2006, 2005 en 2004 in volgende tabellen vermeld :

31 december 2006

In 1.000 EUR	Contante waarde	Interesten	Betalingen
Op ten hoogste 1 jaar	7.460	768	8.228
Meer dan 1 en ten hoogste 5 jaar	8.165	953	9.118
Op meer dan 5 jaar	1.460	234	1.694
Totaal	17.085	1.955	19.040

31 december 2005

In 1.000 EUR	Contante waarde	Interesten	Betalingen
Op ten hoogste 1 jaar	7.697	880	8.577
Meer dan 1 en ten hoogste 5 jaar	10.611	1.063	11.674
Op meer dan 5 jaar	1.622	315	1.937
Totaal	19.930	2.258	22.188

31 december 2004

In 1.000 EUR	Contante waarde	Interesten	Betalingen
Op ten hoogste 1 jaar	5.790	1.080	6.870
Meer dan 1 en ten hoogste 5 jaar	13.511	1.580	15.091
Op meer dan 5 jaar	1.776	406	2.182
Totaal	21.077	3.065	24.142

23. Ontvangen vooruitbetalingen

31 december 2006

In 1.000 EUR	< 1 jr	> 1 jr	Totaal
Ontvangen voorschotten voor captatieopdrachten	2.143	2.126	4.269
Ontvangen voorschotten voor verhuur technisch materiaal	965	0	965
Spreiding opbrengsten <i>access</i> -kaarten en <i>partnership agreements</i>	988	1.876	2.864
Investeringsubsidies	183	1.675	1.858
Overige	69	0	69
Totaal	4.348	5.677	10.025

31 december 2005

In 1.000 EUR	< 1 jr	> 1 jr	Totaal
Ontvangen voorschotten voor captatieopdrachten	1.056	0	1.056
Spreiding opbrengsten <i>access</i> -kaarten en <i>partnership agreements</i>	1.501	1.450	2.951
Investeringsubsidies	275	1.066	1.341
Totaal	2.832	2.516	5.348

31 december 2004

In 1.000 EUR	< 1 jr	> 1 jr	Totaal
Ontvangen voorschotten voor captatieopdrachten	0	500	500
Spreiding opbrengsten <i>access</i> -kaarten en <i>partnership agreements</i>	1.101	510	1.611
Investeringsubsidies	196	919	1.115
Totaal	1.297	1.929	3.226

24. Handels- en overige schulden

In 1.000 EUR	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
Totaal handelsschulden	3.633	6.586	4.336
Bezoldiging, bedrijfsvoorheffing en sociale lasten	520	415	375
Schuld ten opzichte van vorige aandeelhouders Alfacam Deutschland	0	125	574
Schulden ten opzichte van Sigmacam NV en hiermee verbonden partijen	411	120	120
Overige	55	136	183
Totaal overige schulden	986	796	1.252

De schulden met betrekking tot bezoldigingen, bedrijfsvoorheffing en sociale lasten bestaan voornamelijk uit aangelegde voorzieningen voor vakantiegeld.

25. Transacties met verbonden partijen

In 1.000 EUR	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
Vorderingen ten opzichte van Sigmacam NV en hiermee verbonden partijen	0	124	317
Schulden ten opzichte van Sigmacam NV en hiermee verbonden partijen	411	120	120
Rentelasten ten opzichte van Sigmacam NV en hiermee verbonden partijen	48	0	20
Renteopbrengsten ten opzichte van Sigmacam NV en hiermee verbonden partijen	13	38	17
Managementvergoeding Sigmacam NV	450	348	318
Financiële schulden - leningen GIMV (*)	4.452	3.141	1.579
Rentelasten - leningen GIMV (*)	434	149	85
Managementvergoeding GIMV	12	12	6

(*) Omvat financiële schulden ten opzichte van GIMV NV en Adviesbeheer GIMV Corporate Investments Belgium NV.

De op 31 december 2006 openstaande financiële schulden ten opzichte van GIMV zijn vermeerdert met de uitstaande interesten integraal betaalbaar op de vroegste van de volgende data : (1) de realisatie van de beursgang, en (2) 30 september 2007. De leningen dragen vanaf 1 januari 2006 een interest van 10% per annum, betaalbaar op de vervaldag van de leningen. In geval van niet betaling op vervaldag zullen verwijlinteresten ten belope van 16% van toepassing zijn. Bij niet betaling op 1 november 2007 zal tevens een *restructuring fee* verschuldigd zijn ten belope van 20%.

De op 31 december 2006 openstaande schulden ten opzichte van Sigmacam NV en hiermee verbonden partijen zijn voornamelijk het gevolg van de nog verschuldigde managementvergoeding. Rekening-courant interesten werden over 2006 verrekend a rato van 8%.

De transacties met managers op sleutelposities omvatten uitsluitend de aan Sigmacam NV betaalde managementvergoeding.

26. Dochtervennootschappen

Binnen het Consortium Alfacam-Euro1080 heeft uitsluitend de naamloze vennootschap Alfacam dochtervennootschappen. De dochtervennootschappen en het procentueel belang per einde boekjaar wordt in volgende tabel weergegeven :

Naam dochtervennootschap	Plaats van oprichting	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004	Voornaamste activiteit
Eurolinx NV Fabriekstraat 38, 2547 Lint België	België	100%	100%	100%	Tot augustus 2005 onroerend goed vennootschap. Vanaf 1 januari 2007 Draadloze Multicamera TV-Diensten.
Alfacam Deutschland GmbH Freisinger Strasse 108, 85737 Ismaning Duitsland	Duitsland	100%	100%	100%	Multicamera TV-Diensten.
Alfacam France SAS 28 Avenue de Rome-Les Estroublans, 13127 Vitrolles Frankrijk	Frankrijk	100%	100%	-	Multicamera TV-Diensten.

27. Verbintenissen

Operationele leasing

Verbintenissen werden aangegaan met betrekking tot de operationele leasings – waarbij een vennootschap van het Consortium de leasinggever of leasingnemer is. De gezamenlijke toekomstige minimale leasebetalingen in het kader van niet-opzegbare operationele leasings zijn :

31 december 2006

In 1.000 EUR	< 1 jr	> 1jr en < 5jr	> 5jr
Leasinggever			
- Technisch materiaal Multicamera TV-Diensten.	2.055	137	0
Leasingnemer			
- Divers materiaal	66	555	8

31 december 2005

In 1.000 EUR	< 1 jr	> 1jr en < 5jr	> 5jr
Leasinggever			
- Technisch materiaal Multicamera TV-Diensten.	350	857	0
Leasingnemer			
- Divers materiaal	45	117	0

31 december 2004

In 1.000 EUR	< 1 jr	> 1jr en < 5jr	> 5jr
Leasingnemer			
- Divers materiaal	22	104	0

Zoals weergegeven in de toelichting 7 van de overige bedrijfskosten bedragen de leasebetalingen (*renting*) opgenomen in de winst- en verliesrekening ruwweg EUR 0,1 miljoen per jaar en dit voor de afgelopen drie boekjaren. De operationele leaseovereenkomsten werden afgesloten voor personenwagens, kantoormeubilair en kantoomateriaal.

De ad hoc en korte termijn inhuur en verhuur van technisch materiaal worden niet als operationele leaseovereenkomsten beschouwd. Tevens wordt de wederinhuur van de verkochte opnamewagen ten belope van EUR 1,2 miljoen niet in bovenstaande tabel opgenomen vermits hier geen toekomstige leasebetalingen meer tegenover staan.

Overige verbintenissen

Op 31 december 2006 heeft het Consortium in het kader van haar bedrijfsactiviteit een aantal belangrijke verkoopsovereenkomsten afgesloten voor een totaal bedrag van EUR 20,6 miljoen. Deze zullen per 31 december 2010 volledig in de winst- en verliesrekening zijn opgenomen. Het grootste deel zal echter reeds de komende twee jaar reeds in de winst- en verlies worden opgenomen, rekening houdend met onder andere de Pan American Games in Brazilië en de Olympische Zomerspelen in Peking. Het bedrag kan als volgt procentueel naar de bedrijfssegmenten worden opgeplitst :

- Multicamera TV-Diensten : 84%
- Content : 14%
- Eurocam Media Center : 2%

Dit bedrag omvat met uitzondering van de investeringssubsidies de ontvangen voorschotten van klanten die per 31 december 2006 onder de langlopende en kortlopende verplichtingen zijn opgenomen. De huurinkomsten uit de verhuur van de kantoren van het Eurocam Media Center en de vastgoedbeleggingen worden, omwille van hun mogelijke opzegbaarheid, niet opgenomen.

In de loop van 2005 werd een termijn aankoopcontract afgesloten voor de levering van technisch materiaal dat wordt opgenomen onder de materiële vaste activa. Deze verplichtingen werden volledig nagekomen in de boekjaren 2005 en 2006. Op 31 december 2006 heeft het Consortium aankoopverplichtingen voor technisch materiaal ten belope van EUR 1,3 miljoen.

28. Gebeurtenissen na balansdatum

Tot de datum van goedkeuring door de Raad van bestuur, worden de bedragen in de rekeningen aangepast met betrekking tot gebeurtenissen die wijzen op omstandigheden die bestonden op de balansdatum. Gebeurtenissen die wijzen op omstandigheden die zijn ontstaan na de balansdatum worden toegelicht indien ze materieel zijn.

Begin 2007 werd door de raden van bestuur van Alfacam en Euro1080 beslist tot IPO (Initial Public Offering = beursintroductie). Hiervoor richtten op 5 april 2007 de aandeelhouders van Alfacam en Euro1080 een nieuwe holdingmaatschappij op door inbreng in geld ten belope van EUR 61.502,00 die tevens alle aandelen van Alfacam en Euro1080 zal bezitten na vaststelling van de Inbreng in natura. Deze nieuwe naamloze vennootschap draagt de naam Alfacam Group en werd opgericht naar Belgisch recht.

De netto-opbrengst van de uitgifte van de Nieuwe Aandelen zal door Alfacam Group in de eerste plaats aangewend worden om de bestaande schulden aan GIMV ten belope van EUR 4 miljoen, verhoogd met de verschuldigde interesten, terug te betalen. Verder zal de netto-opbrengst van de Nieuwe Aandelen aangewend worden voor de investeringen in Eurolinx (draadloze activiteiten) ten belope van ongeveer EUR 5 miljoen en in servergerelateerde activiteiten ten belope van ongeveer EUR 5 miljoen. Bovendien kan een deel van de netto-opbrengst aangewend worden voor kleine afwerkingen aan het Eurocam Media Center of voor eventuele investeringen in opnamemateriaal.

29. Eerste toepassing van IFRS

IFRS 1 – De eerste Toepassing van de International Financial Reporting Standards vereist de toepassing met terugwerkende kracht van elke IFRS-norm die van kracht is op de verslagdatum van de eerste

IFRS-rekeningen. Er zijn een beperkt aantal uitzonderingen toegestaan op dit principe. Het Alfacam-Euro1080 consortium heeft geopteerd om van de volgende uitzondering gebruik te maken :

- Bedrijfscombinaties die plaatsvonden vóór de overgangsdatum naar IFRS (1 januari 2004).
IFRS 3 – Bedrijfscombinaties werd niet toegepast met terugwerkende kracht voor acquisities die plaatsvonden vóór de overgangsdatum naar IFRS. Dit heeft betrekking op de bedrijfscombinatie met Alfacam Deutschland die Alfacam eind 2003 heeft verworven. Rekening houdend met de huidige verwerking van deze bedrijfscombinatie onder Belgisch boekhoudrecht, is het management van oordeel dat een toepassing van IFRS 3 niet tot significant verschillende resultaten zou leiden.

De boekhoudkundige principes die werden uiteengezet in toelichting 1, werden toegepast bij de voorbereiding van de rekeningen voor het jaar geëindigd op 31 december 2006, de vergelijkende informatie voor de jaren geëindigd op 31 december 2005 en 31 december 2004, en bij de voorbereiding van de openingsbalans conform IFRS per 1 januari 2004 (overgangsdatum van het Alfacam-Euro1080 consortium).

Het Consortium heeft in het verleden geen consolideerde rekeningen opgesteld.

11.2.7. Auditverslag over de IFRS gecombineerde financiële informatie voor de jaren geëindigd op 31 december 2004, 31 december 2005 en 31 december 2006 voor het Consortium Alfacam-Euro1080

Wij hebben de controle uitgevoerd van de gecombineerde rekeningen van het consortium Alfacam NV en Euro1080 NV en haar dochtervennootschappen (samen "het Consortium"), opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie. Deze rekeningen bestaan uit de gecombineerde balans op 31 december 2006, 31 december 2005 en 31 december 2004, de gecombineerde winst- en verliesrekening, het gecombineerde kasstroomoverzicht en het gecombineerde mutatieoverzicht van het eigen vermogen, als ook een overzicht van de belangrijkste gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en toelichtingen. Het gecombineerde balanstotaal bedraagt 56.038(000) EUR per 31 december 2006, 54.786(000) EUR per 31 december 2005 en 47.905(000) EUR per 31 december 2004. Het gecombineerde netto resultaat van het boekjaar bedraagt 2.857(000) EUR per 31 december 2006, -1.411(000) EUR per 31 december 2005 en 2.578(000) per 31 december 2004.

Het opstellen van de gecombineerde rekeningen valt onder de verantwoordelijkheid van de raad van bestuur. Deze verantwoordelijkheid omvat onder meer : het ontwerpen, implementeren en in stand houden van een interne controle met betrekking tot het opstellen en de getrouwe weergave van de gecombineerde rekeningen, zodat deze geen afwijkingen van materieel belang, als gevolg van fraude of van fouten, bevatten; het kiezen en toepassen van geschikte grondslagen voor financiële verslaggeving; en het maken van boekhoudkundige ramingen die onder de gegeven omstandigheden redelijk zijn.

Verklaring over de gecombineerde rekeningen zonder voorbehoud

Het is onze verantwoordelijkheid een oordeel over deze gecombineerde rekeningen 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 gecombineerde rekeningen geen afwijkingen van materieel belang bevatten.

Overeenkomstig deze controlenormen, hebben wij controlewerkzaamheden uitgevoerd ter verkrijging van controle-informatie over de in de gecombineerde rekeningen opgenomen bedragen en toelichtingen. De selectie van deze controlewerkzaamheden is afhankelijk van onze beoordeling welke een inschatting omvat van het risico dat de gecombineerde rekeningen afwijkingen van materieel belang bevatten als gevolg van fraude of van fouten. Bij het maken van onze risico-inschatting houden wij rekening met de bestaande interne controle van het Consortium met betrekking tot het opstellen en de getrouwe weergave van de gecombineerde rekeningen ten einde in de gegeven omstandigheden de gepaste werkzaamheden te bepalen maar niet om een oordeel over de effectiviteit van de interne controle van het Consortium te geven. Wij hebben tevens de gegrondheid van de grondslagen voor financiële verslaggeving, van de consolidatiegrondslagen, de redelijkheid van de boekhoudkundige ramingen gemaakt door de

vennootschap, alsook de voorstelling van de gecombineerde rekeningen als geheel beoordeeld. Ten slotte, hebben wij van de raden van bestuur en van de verantwoordelijken van het Consortium de voor onze controlewerkzaamheden vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen. Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie een redelijke basis vormt voor het uitbrengen van ons oordeel.

Naar ons oordeel geven de gecombineerde rekeningen een getrouw beeld van de financiële toestand van het Consortium per 31 december 2006, 31 december 2005 en 31 december 2004 en van haar resultaat en kasstromen voor de boekjaren eindigend op die data, in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie.

Antwerpen, 24 april 2007

De commissaris

DELOITTE Bedrijfsrevisoren

BV o.v.v.e. CVBA

Vertegenwoordigd door Frank Verhaegen

11.3. Pro forma financiële informatie

11.3.1. Inleiding

De pro forma financiële informatie is opgesteld om te verduidelijken op welke wijze de op 31 december 2006 opgestelde winst- en verliesrekening en balans van het Consortium Alfacam-Euro1080 zou beïnvloed geweest zijn in de veronderstelling dat op 1 januari 2006 :

- de overkoepelende holding Alfacam Group al was opgericht door een inbreng in geld ten belope van 61.502 EUR;
- de kosten -en opbrengsten van de holding over 2006 van te verwaarlozen betekenis zijn; en
- de Inbreng in Natura van alle aandelen Alfacam en Euro1080 in Alfacam Group reeds zou zijn voltrokken.

De pro forma financiële informatie wordt louter opgesteld voor illustratieve doeleinden en is gebaseerd op een hypothetische situatie. Bijgevolg geeft deze voorstelling niet het werkelijke beeld weer van de financiële positie en de resultaten van Alfacam Group.

11.3.2. Pro forma geconsolideerde winst- en verliesrekening en balans

Pro forma geconsolideerde winst- en verliesrekening

In 1.000 EUR	Gecontroleerde balans 31.12.2006	Pro forma aanpassingen	Pro forma 31.12.2006
Bedrijfsopbrengsten	24.124	0	24.124
Overige bedrijfsopbrengsten	3.832	0	3.832
Freelancers	-3.545	0	-3.545
Personeelskosten	-3.714	0	-3.714
Afschrijvingen	-6.321	0	-6.321
Waardeverminderingen	-428	0	-428
Overige bedrijfskosten	-7.737	0	-7.737
Bedrijfskosten	-21.745	0	-21.745
OPERATIONELE WINST (VERLIES)	6.211	0	6.211
Financiële opbrengsten	19	0	19
Financiële kosten	-2.801	0	-2.801
WINST (VERLIES) VOOR BELASTINGEN	3.429	0	3.429
Belastingen op het resultaat	-572	0	-572
NETTO WINST (VERLIES)	2.857	0	2.857

Pro forma geconsolideerde balans

In 1.000 EUR	Gecontroleerde balans 31.12.2006	Pro forma aanpassingen	Pro forma balans 31.12.2006
Goodwill	258	0	258
Immateriële vaste activa	88	0	88
Materiële vaste activa	43.976	0	43.976
Gronden en gebouwen	10.035	0	10.035
Technisch materiaal	33.167	0	33.167
Overige	532	0	532
Activa in aanbouw	242	0	242
Vastgoedbeleggingen	1.359	0	1.359
Overige activa	936	0	936
Uitgestelde belastingvorderingen	1.709	0	1.709
Vaste activa	48.326	0	48.326
Handelsgoederen	665	0	665
Handelsvorderingen	4.390	0	4.390
Overige vorderingen	2.256	0	2.256
Activa bestemd voor verkoop	0	0	0
Geldmiddelen en kasequivalenten	401	62	463
Vlottende activa	7.712	62	7.774
ACTIVA	56.038	62	56.100
Kapitaal	176	62	238
Uitgiftepremie	2.412	0	2.412
Reserves	6.132	0	6.132
Eigen vermogen	8.720	62	8.782
Financiële leaseverplichtingen	9.625	0	9.625
Langtermijnleningen	6.513	0	6.513
Ontvangen vooruitbetalingen	5.677	0	5.677
Uitgestelde belastingverplichtingen	2.532	0	2.532
Overige verplichtingen	80	0	80
Langlopende verplichtingen	24.427	0	24.427
Kortlopend deel financiële leaseverplichtingen	7.460	0	7.460
Kortlopend deel langetermijnleningen	5.204	0	5.204
Financiële verplichtingen korte termijn	1.231	0	1.231
Handelsschulden	3.633	0	3.633
Ontvangen vooruitbetalingen	4.348	0	4.348
Belastingverplichtingen	29	0	29
Overige schulden	986	0	986
Kortlopende verplichtingen	22.891	0	22.891
EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN	56.038	62	56.100

Toelichting bij de pro forma geconsolideerde winst- en verliesrekening en balans

Volgende veronderstellingen liggen aan de basis voor het opstellen van de pro forma financiële informatie :

- de overkoepelende holding Alfacam Group is op 1 januari 2006 al opgericht door een inbreng in geld ten belope van 61.502 EUR;
- de kosten en opbrengsten van de holding over 2006 zijn van te verwaarlozen betekenis; en
- de Inbreng in Natura van alle aandelen Alfacam en Euro1080 in Alfacam Group is reeds op 1 januari 2006 voltrokken.

De kolommen "Gecontroleerde winst-en verliesrekening" en "Gecontroleerde balans" omvatten de cijfers die werden overgenomen uit sectie 11.2 "De gecombineerde rekeningen over 2004-2006 van het Consortium Alfacam-Euro1080, omvattende de geconsolideerde IFRS rekeningen van Alfacam en de IFRS rekeningen van Euro1080".

De waarderingsregels voor het opstellen van de pro forma financiële inlichtingen van Alfacam Group zijn gelijk aan die van het gecombineerde Consortium Alfacam-Euro1080. We verwijzen hiervoor naar sectie 11.2.6. "Toelichting bij de Gecombineerde Rekeningen".

De Inbreng in Natura van de aandelen Alfacam en Euro1080 in Alfacam Group dient in de IFRS geconsolideerde rekeningen van Alfacam Group te worden beschouwd als een transactie tussen entiteiten onder gemeenschappelijke controle en valt bijgevolg buiten het kader van IFRS 3 Bedrijfscombinaties. Daar deze inbreng enkel een juridische herstructurering betekent, heeft het management binnen deze context gekozen voor samensmelting van belangen. Het statutaire eigen vermogen van Alfacam Group zal als gevolg van de methode van samensmelting van belangen hoger zijn dan het eigen vermogen van de geconsolideerde rekeningen.

Het door de Inbreng in Natura gecreëerde kapitaal, verhoogd met eventuele uitgiftepremies, wordt in de IFRS consolidatie geëlimineerd ten opzichte van de deelnemingen in verbonden ondernemingen, met name de deelnemingen in Alfacam en Euro1080. Hierdoor heeft de Inbreng in Natura geen impact op de financiële positie noch op de resultaten van de Groep.

Rekening houdend met de gemaakte veronderstellingen hebben de pro forma aanpassingen enkel betrekking op de inbreng in geld ten gevolge van de oprichting van Alfacam Group. Hierdoor worden de geldmiddelen en kasequivalenten, en het kapitaal verhoogd met 61.502 EUR. In de winst- en verliesrekening worden er geen pro forma aanpassingen aangebracht vermits de kosten en opbrengsten van de holding van te verwaarlozen betekenis zijn.

11.3.3. Verklaring van de onafhankelijke accountant over de pro forma financiële informatie

Wij brengen verslag uit over de pro forma geconsolideerde winst- en verliesrekening en de pro forma geconsolideerde balans (de "Pro forma financiële informatie") zoals opgenomen in sectie 11.3.2. "Pro forma geconsolideerde winst- en verliesrekening en balans" van het prospectus gedateerd op 24 april 2007. De pro forma financiële informatie is louter voor illustratieve doeleinden opgesteld op basis van de toelichtingen opgenomen in sectie 11.3.2. "Pro forma geconsolideerde winst- en verliesrekening en balans". Zij heeft als doel te verduidelijken op welke wijze de gecombineerde winst- en verliesrekening en balans van het Consortium Alfacam-Euro1080 wordt beïnvloed indien op 1 januari 2006 de oprichting van Alfacam Group NV door inbreng in geld en de inbreng in natura van alle aandelen van Alfacam NV en Euro1080 NV reeds voltrokken zou geweest zijn. Dit verslag is vereist onder Bijlage II punt 7 van de Verordening (EG) nr. 809/2004 (de "Prospectus richtlijn") en is uitsluitend bedoeld ter naleving van de Prospectus richtlijn en kan derhalve voor geen enkel ander doel worden gebruikt.

Verantwoordelijkheden

Het opstellen van de Pro forma financiële informatie in overeenstemming met Bijlage I punt 20.2 en bijlage II punt 1 tot en met 6 van de Prospectus richtlijn valt onder de verantwoordelijkheid van de raad van bestuur van Alfacam Group (de "Uitgevende instelling"). Het is onze verantwoordelijkheid een oordeel tot uitdrukking te brengen over het naar behoren opstellen van de Pro forma financiële informatie op basis van de gehanteerde grondslagen.

Deze verklaring houdt niet in dat wij opnieuw verslag uitbrengen noch vroegere verslagen actualiseren die betrekking hadden op financiële informatie die gebruikt wordt bij het opstellen van de Pro forma financiële informatie.

Basis voor verklaring

Wij hebben onze controle uitgevoerd overeenkomstig de in België geldende algemene controlenormen, zoals uitgevaardigd door het Instituut der Bedrijfsrevisoren. Overeenkomstige deze controlenormen hebben wij controlewerkzaamheden uitgevoerd ter verkrijging van controle-informatie over de in de Pro forma financiële informatie opgenomen bedragen en toelichtingen. De controlewerkzaamheden bestonden hoofdzakelijk uit het overeenstemmen van de niet aangepaste financiële informatie met de gecombineerde IFRS rekeningen van het Consortium Alfacam-Euro1080, het bekomen van

verantwoordingsstukken van de pro forma aanpassingen en het bespreken van de Pro forma financiële informatie met de raad van bestuur en de verantwoordelijken van de Uitgevende instelling.

Verklaring

Naar ons oordeel :

- a) is de pro forma financiële informatie naar behoren opgesteld op basis van de vermelde grondslagen; en
- b) zijn deze grondslagen in overeenstemming met de door de uitgevende instelling gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving.

Antwerpen, 24 april 2007

DELOITTE Bedrijfsrevisoren

BV o.v.v.e. CVBA

Vertegenwoordigd door Frank Verhaegen en Gert Vanhees

12. GLOSSARIUM

Analoog	Een transmissiemethode waarbij het oorspronkelijke signaal (beeld of spraak) wordt omgezet in en overgedragen als een elektrisch signaal. Signalen worden verstuurd door het voortdurend veranderen van bij voorbeeld de frequentie, de amplitude of de fase van de transmissie. Analoge signalen vergen meer capaciteit voor de transmissie van grotere hoeveelheden gegevens dan wanneer gebruik wordt gemaakt van digitale transmissie en zijn meer vatbaar voor afzwakking.
ARPU	Gemiddelde maandelijkse opbrengst per gebruiker. ARPU kan verwijzen naar een individuele dienst of naar de totale opbrengsten van een individuele klant.
<i>Content</i>	De programma's, de "inhoud", die op een kanaal worden uitgezonden.
Digitaal	De televisie-informatie wordt door een codeerapparaat omgezet in "cijfers" of een signaal aan de hand van "bits & bites". Het signaal wordt een datapakket dat wordt verspreid.
Digitale ontvanger	Decoder of set top box, is een apparaat dat bij de ontvanger van een signaal wordt geplaatst en dat het signaal vertaalt (decodeert) naar een analoog RGB signaal (Red Blue Green) waardoor het wordt omgezet in beeld.
Distributeur	De vennootschap die de televisiekanalen verdeelt naar de huiskamers, bioscoopzalen of theaters. Een distributeur opereert via de kabel, satelliet, digitaal terreestrieel of via of DSL-netwerk.
Draadloze TV- Diensten	De diensten waarbij de overdracht van de gegevens van de plaats van opname naar de ontvangstplaats draadloos gebeurt, ofwel via satelliet, ofwel digitaal terreestrieel.
EPG	Electronic Programme Guide, is de menustructuur opgesteld door een distributeur. Met de 4 gekleurde knopjes op de afstandsbediening kan de kijker de EPG bedienen.
Eurocam Media Center	Het media center van Alfacam Group dat plaats biedt aan opnamestudio's, kantoorruimte, productieruimtes, een taverne en een aantal gastenkamers, gelegen in Lint tussen Antwerpen en Brussel.
<i>Full-HD</i>	Wanneer het beeld bestaat uit 1920 verticale en 1080 horizontale lijnen.
HD	High Definition/Hoge definitie. Vandaag 1920 x 1080 lijnen.
<i>HD-Ready</i>	Toestel (ontvanger of beeldscherm) dat beantwoordt aan de norm 1920x1080 lijnen.

HDTV = ook HD	Hogedefinitietelevisie die een superscherpe beeldkwaliteit levert dankzij veel meer pixels (punten) en lijnen. Om HDTV te kunnen bekijken dient de televisiekijker ter beschikken over een " <i>Full-HD</i> " of een " <i>HD-Ready</i> " televisietoestel met aangepaste decoder die compatibel is met het TV-toestel. Vandaag 1920 x 1080 lijnen.
HDTV Digitaal 1080i50 signaal	Een televisieformaat met een beeldresolutie van 1080pixels horizontaal en 1920 pixels verticaal. Het bestaat meestal uit 50 halve velden per seconde om trillende weergave van het beeld te vermijden. De compositie met 50 halve beelden die één kader vormen, wordt <i>interlaced</i> genoemd (1080i50). Wanneer het beeld wordt gevormd door 25 volledige schermen, wordt dit formaat <i>progressief</i> genoemd (1080p25).
Kabel	Ondergrondse koper- of glasvezelkabel gebruikt voor het verdelen van signalen naar de huiskamers. In het verleden werden kabels gebruikt voor analoge frequenties die door TV-installaties konden worden afgesteld met ingebouwde ontvangingtoestellen.
KDG Hogeschool	Karel de Grote-Hogeschool, Van Schoonbekestraat 143 te 2018 Antwerpen. De specifieke campus MCT staat voor Multimedia en Communicatie Technologie en is deels gehuisvest in het Eurocam Media Center.
Klankwagens	Dit zijn voertuigen die uitsluitend dienen voor de mobiele registratie van klank. In het geval van Alfacam specifiek voor opname van 5.1. digitaal geluid.
MPEG2 - MPEG4	Staat voor de coderings- en compressietechnologie van een beeld bij het distributiepunt en de decodering (ontcijfering) en vergroting van het beeld bij de ontvanger. Dit is vergelijkbaar met formaten zoals JPEG, TIFF of PDF. MPEG2 bestaat ongeveer 10 jaar en werd in 2005-2006 verbeterd tot MPEG4. MPEG4-decodeerchips zijn sinds medio 2006 verkrijgbaar op de markt. De elektronische beeldstroom kan worden gereduceerd tot 9MB/sec of de helft ten opzichte van een MPEG2-decoder.
Multicamera TV-Diensten	De activiteiten van Alfacam NV, Alfacam France en Alfacam Deutschland, zoals de opname van een evenement of spektakel met meer dan 2 camera's.
Native Digitaal HDTV	Het digitaal signaal van 1,5GB/sec datastream. Het "Native" signaal kan met MPEG2- en MPEG4-coderingstechnologie worden gecomprimeerd tot 19MB en 9MB/seconde.
OB-wagen	"Outside Broadcast" wagens zijn mobiele controlekamers om opnames van klank en beeld te bewerken en naar de studio of eindgebruiker te zenden. Signalen van camera's en micro's komen aan in de OB-wagen en worden daar bewerkt en opgenomen of doorgestuurd.

On Demand	Televisieprogramma's die op vraag en naar keuze van de kijker voor hem beschikbaar zijn op het tijdstip dat hij wenst. Voor deze dienstverlening op aanvraag en op maat betaalt hij een vergoeding.
Play-out	Met <i>Play-out</i> bedoelt men het "uitspelen van TV-beelden vanuit een opslagserver via een satelliet of kabelnetwerk naar de eindgebruiker". <i>Play-out</i> kan gebeuren als broadcasting naar eindgebruikers, maar ook als narrowcasting naar bvb. cinema's.
Push on Demand	De distributeur zendt programma's naar bepaalde ontvangers die uitgerust zijn met een harde schijf of PVR. Deze programma's worden bij de ontvanger opgeslagen op de harde schijf van zijn persoonlijke videorecorder en blijven daar beschikbaar gedurende een vooraf door de distributeur bepaalde periode, al dan niet mits bijbetaling.
PVR	Persoonlijke Video Recorder in een digitaal netwerk, m.a.w. een ontvangsttoestel dat uitgerust is met een harde schijf waarop beelden kunnen worden opgeslagen en bewaard. Sommige PVR kunnen worden beheerd door de abonnee, andere worden beheerd en aangestuurd door de distributeur.
RGB	In de camera wordt een beeld samengesteld door een chip die het binnenkomende lichtsignaal in RGB-waarden omzet. Deze waarde wordt gedigitaliseerd en getransporteerd naar een scherm. Bij de ontvanger worden de digitale waarden omgezet in een RGB-waarde voor elke pixel waardoor een beeld wordt gecreëerd.
SNG-wagens	Satellite News Gathering. Satellietwagens met een satellietschotel op het dak die een verbinding kunnen leggen met de meeste satellieten. De Alfacam SNG-wagens zijn allemaal uitgerust voor HDTV.
Speciaal Evenement	Evenementen waarbij meer opnamewagens worden ingezet voor een langere duur en waarbij veelal een beroep wordt gedaan op <i>freelancers</i> , al dan niet lokaal.
Speciaal Topevenement	Speciale Evenementen van bijzondere omvang met een wereldwijd karakter, zoals de Olympische Spelen en het Wereld- en Europees Kampioenschap Voetbal, en die grotendeels plaatsvinden in even jaartallen (2002, 2004...).
Standaardevenement	Evenementen waarbij een beperkt aantal opnamewagens wordt ingezet gedurende beperkte tijd en waarbij de technici veelal worden ingehuurd door de klant.
Surround 5.1	Een audio-coderingstechniek waarbij de klank geproduceerd wordt uit 5 richtingen (links, midden, rechts, linkerhelft en rechterhelft) en een 6 ^e kanaal voor de effecten van de krachtige lage frequentie die meer "gevoeld" dan gehoord worden zoals in de bioscoopzaal.

Terreestrieel

In de TV-sector bedoelt men met terreestrieel de conventionele draadloze TV-transmissie om deze te onderscheiden van satelliet- of kabeltransmissie.

BIJLAGE - Verslagen van de raad van bestuur en van de commissaris betreffende de Inbreng in Natura opgesteld overeenkomstig artikel 602 van het Wetboek van Vennootschappen

BIJZONDER VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR OVEREENKOMSTIG ARTIKEL 602 VAN HET WETBOEK VAN VENNOOTSCHAPPEN

1. Inleiding

Wij hebben de eer aan de aandeelhouders van de Vennootschap verslag uit te brengen overeenkomstig artikel 602 van het Wetboek van Vennootschappen, waarin wordt bepaald dat wanneer een vennootschap haar kapitaal wenst te verhogen door inbreng in natura, haar raad van bestuur een bijzonder verslag opstelt waarin deze uiteenzet waarom zowel de inbreng als de vooropgestelde kapitaalverhoging van belang zijn voor de vennootschap en eventueel ook waarom wordt afgeweken van de conclusies van het bijgevoegde verslag van de commissaris.

2. Transactie

De bedoeling van dit verslag is de aandeelhouders van de Vennootschap te informeren over de vooropgestelde kapitaalverhoging door inbreng in natura.

De kapitaalverhoging zal plaatsvinden door uitgifte van 6.813.474 nieuwe aandelen in de Vennootschap aan :

- (i) de huidige aandeelhouders van Alfacam NV, een naamloze vennootschap met maatschappelijke zetel te Fabriekstraat 38, 2547 Lint en met ondernemingsnummer 0431.780.652 (hierna "**Alfacam**"), zijnde GIMV NV, Adviesbeheer GIMV Corporate Investments Belgium NV en Gabriel Fehervari (hierna de "**Alfacam Inbrengers**") als vergoeding voor de totale inbreng van 4.565.220 aandelen in Alfacam, zijnde 100% van de aandelen uitgegeven door Alfacam (hierna de "**In Te Brengen Alfacam Aandelen**"); en
- (ii) de huidige aandeelhouders van Euro1080 NV, een naamloze vennootschap met maatschappelijke zetel te Fabriekstraat 38, 2547 Lint en met ondernemingsnummer 0859.635.774 (hierna "**Euro1080**") zijnde GIMV NV, Adviesbeheer GIMV Corporate Investments Belgium NV en Sigmacam NV (hierna de "**Euro1080 Inbrengers**") als vergoeding voor de totale inbreng van 2.248.254 aandelen in Euro1080, zijnde 100% van de aandelen uitgegeven door Euro1080 (hierna de "**In Te Brengen Euro1080 Aandelen**").

Naar de In Te Brengen Alfacam Aandelen en de In Te Brengen Euro1080 Aandelen wordt hierna gezamenlijk verwezen als de "**In Te Brengen Activa**".

Naar de Alfacam Inbrengers en de Euro1080 Inbrengers wordt hierna gezamenlijk verwezen als de "**Inbrengers**".

De kapitaalverhoging zoals hierboven omschreven door de inbreng van de In Te Brengen Activa, is onderworpen aan de opschortende voorwaarde van (i) de vaststelling van de finale intekenprijs door de raad van bestuur van de Vennootschap en de verkopende aandeelhouder in overeenstemming met de joint lead managers onmiddellijk na de *bookbuilding* procedure (hierna de "**Bookbuilding Procedure**") die zal plaatsvinden in het licht van een geplande beursgang van de Vennootschap en (ii) de ondertekening van de *underwriting* overeenkomst.

De uitgifteprijs van de nieuw uit te geven aandelen (en derhalve: het bedrag van de kapitaalverhoging door inbreng van de In Te Brengen Activa) wordt conventioneel vastgelegd op basis van de finale intekenprijs zoals die zal worden vastgesteld door de raad van bestuur van de Vennootschap en de verkopende aandeelhouder in overeenstemming met de joint lead managers na de Bookbuilding Procedure.

Ingevolge de kapitaalverhoging door inbreng in natura van de In Te Brengen Activa zal de Vennootschap de nieuwe holdingvennootschap worden van de groep vennootschappen bestaande uit Alfacam, Euro1080 en de dochtervennootschappen van Alfacam zijnde :

- (i) Eurolinx NV, met maatschappelijke zetel te Fabriekstraat 38, 2547 Lint en met ondernemingsnummer 0446.955.808;
- (ii) de vennootschap naar Frans recht Alfacam France S.A.S., met maatschappelijke zetel te 28 Avenue de Rome-Les Estroublans, en met handelsregisternummer 481 783 694; en
- (iii) de vennootschap naar Duits recht Alfacam Deutschland GmbH, met maatschappelijke zetel te 108 Fresinger Strasse, 85737 Ismaning-Fischerhäuser, met ondernemingsnummer 134 995 (samen de "**Groep**").

Tot kapitaalverhoging door inbreng in geld in het kader van de beursgang op Euronext Brussel zal beslist worden door dezelfde buitengewone algemene vergadering die beslist tot kapitaalverhoging door inbreng in natura.

De kapitaalverhoging en de inbreng in natura van de In Te Brengen Activa zullen als volgt worden gerealiseerd :

Kapitaalverhoging : het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap zal verhoogd worden met een bedrag gelijk aan de prijs per aandeel (*i.e.* de finale intekenprijs zoals bepaald door de raad van bestuur van de Vennootschap en de verkopende aandeelhouder in overeenstemming met de joint lead managers na de Bookbuilding Procedure) vermenigvuldigd met 6.813.474 nieuwe aandelen die door de Vennootschap zullen worden uitgegeven als vergoeding voor de inbreng in natura van de In Te Brengen Activa op de wijze beschreven hierboven.

Uitgifteprijs van de nieuwe aandelen : de nieuwe aandelen zullen worden uitgegeven tegen een conventionele prijs per aandeel die gelijk zal zijn aan de finale intekenprijs zoals vastgesteld door de raad van bestuur van de Vennootschap en de verkopende aandeelhouder in overeenstemming met de joint lead managers onmiddellijk na de Bookbuilding Procedure die zal plaatsvinden voor de aangeboden aandelen in het licht van een geplande beursgang en zoals meer in detail zal worden geregeld in sectie 5 hierna en in het prospectus dat daartoe zal worden opgesteld. De finale intekenprijs kan niet lager zijn dan de fractiewaarde van de bestaande aandelen (zijnde 7 EUR).

Inbreng in natura en vergoeding van de inbreng : als vergoeding voor de inbreng in natura van de In Te Brengen Alfacam Aandelen en de In Te Brengen Euro1080 Aandelen zullen de Inbrengers een totaal van 6.813.474 nieuwe aandelen ontvangen.

Rechten verbonden aan de nieuwe aandelen : De nieuwe aandelen zullen van dezelfde soort zijn als de aldan bestaande aandelen in de Vennootschap en zullen dezelfde rechten en voordelen genieten als de aldan bestaande aandelen in de Vennootschap.

Vorm van de nieuwe aandelen: de nieuwe aandelen zullen aandelen op naam of aan toonder in girale vorm zijn.

3. Omschrijving van de In Te Brengen Activa

De Inbrengers brengen de volgende activa in in de Vennootschap :

- (i) Gabriel Fehervari: 3.473.580 aandelen klasse A in Alfacam;
- (ii) Sigmacam NV: 1.711.000 aandelen klasse A in Euro1080;
- (iii) GIMV NV :
 - 1.030.380 aandelen klasse B in Alfacam;
 - 506.456 aandelen klasse B in Euro1080;
- (iv) Adviesbeheer GIMV Corporate Investments Belgium NV :
 - 61.260 aandelen klasse B in Alfacam;
 - 30.798 aandelen klasse B in Euro1080.

4. Vergoeding van de inbreng in natura

Teneinde de vergoeding te bepalen voor de In Te Brengen Alfacam Aandelen en de In Te Brengen Euro1080 Aandelen werd een berekening gemaakt van de relatieve waarde van respectievelijk de In Te Brengen Alfacam Aandelen en de In Te Brengen Euro1080 Aandelen ten opzichte van het totaal van de In Te Brengen Activa.

Aldus werd in onderlinge overeenstemming tussen de aandeelhouders van Alfacam en Euro1080 bepaald dat :

- (i) de waarde van de In Te Brengen Alfacam Aandelen 67 % bedraagt van de waarde van de In Te Brengen Activa; en
- (ii) de waarde van de In Te Brengen Euro1080 Aandelen 33 % bedraagt van de waarde van de In Te Brengen Activa.

Teneinde :

- (i) deze waardeverhouding te weerspiegelen in het aantal aandelen in de Vennootschap dat wordt uitgegeven als vergoeding voor respectievelijk de In Te Brengen Alfacam Aandelen en de In Te Brengen Euro1080 Aandelen; en
- (ii) teneinde als vergoeding voor de inbreng van elk In Te Brengen Alfacam Aandeel en voor elk In Te Brengen Euro1080 Aandeel, 1 aandeel in de Vennootschap uit te geven;

werd voorafgaand aan de kapitaalverhoging een splitsing van de aandelen van Alfacam en Euro1080 doorgevoerd met een factor 60, respectievelijk 1.711, zodat het aantal aandelen in Alfacam van 76.087 naar 4.565.220 werd gebracht, en het aantal aandelen Euro1080 van 1.314 naar 2.248.254.

Op die basis zal de Vennootschap als vergoeding voor de inbreng in natura van de In Te Brengen Activa 6.813.474 nieuwe aandelen uitgeven, zijnde een vergoeding van :

- (i) 4.565.220 nieuwe aandelen in de Vennootschap tegen 4.565.220 In Te Brengen Alfacam Aandelen; en
- (ii) 2.248.254 nieuwe aandelen in de Vennootschap tegen 2.248.254 In Te Brengen Euro1080 Aandelen.

Daar de vooropgestelde kapitaalverhoging gerealiseerd zal worden door een inbreng in natura is het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders van de Vennootschap niet van toepassing.

De Inbrengers ontvangen de volgende uit te geven aandelen in de Vennootschap als vergoeding voor hun respectieve inbrengen :

- (i) Gabriel Fehervari: 3.473.580 aandelen in de Vennootschap;
- (ii) Sigmacam NV: 1.711.000 aandelen in de Vennootschap;
- (iii) GIMV NV: 1.536.836 aandelen in de Vennootschap;
- (iv) Adviesbeheer GIMV Corporate Investments Belgium NV: 92.058 aandelen in de Vennootschap.

Totaal : 6.813.474 aandelen in de Vennootschap

5. Waarderingsmethode

De Commissaris van de Vennootschap, Deloitte Bedrijfsrevisoren CVBA, vertegenwoordigd door de heer Frank Verhaegen en de heer Gert Vanhees, stelde een verslag op aangaande de kapitaalverhoging door inbreng in natura van de In Te Brengen Activa overeenkomstig artikel 602 van het Wetboek van Vennootschappen.

De raad van bestuur gaat akkoord met het besluit van het verslag van de Commissaris. Zowel het verslag van de Commissaris als dit verslag van de raad van bestuur zullen overeenkomstig artikel 75 van het Wetboek van Vennootschappen neergelegd worden op de griffie van de Rechtbank van Koophandel te Antwerpen.

De In Te Brengen Activa zullen worden gewaardeerd aan de prijs die investeerders voor één aandeel Alfacam Group bereid zijn te betalen op de kapitaalmarkten. De prijs per aandeel zal

worden gelijkgesteld met de finale intekenprijs die zal worden bepaald voor de aangeboden aandelen in het kader van de geplande beursgang.

De finale intekenprijs zal worden vastgesteld op basis van de Bookbuilding Procedure waarin alleen institutionele investeerders zullen deelnemen en die wellicht zal plaatsvinden tussen 7 mei 2007 en 23 mei 2007. De finale intekenprijs zal zich situeren binnen een prijsvork die gepubliceerd zal worden in de Belgische pers op of omstreeks 4 mei 2007.

De raad van bestuur van de Vennootschap en de verkopende aandeelhouder zullen in overeenstemming met de joint lead managers, KBC Securities en ING België, de finale intekenprijs vaststellen op basis van het resultaat van de Bookbuilding Procedure en rekening houdend met diverse kwalitatieve en kwantitatieve elementen zoals het aantal gevraagde aandelen, het volume van de aanvragen, de kwaliteit van de inschrijvers, de prijzen waartegen de aanvragen worden ingediend en de marktomstandigheden tijdens de Bookbuilding Procedure.

Ingevolge dit prijsbepalingsmechanisme zal de kapitaalverhoging door inbreng in natura van de In Te Brengen Activa (zoals hierboven omschreven) onderworpen zijn aan de opschortende voorwaarde van de vaststelling van de finale intekenprijs door de raad van bestuur van de Vennootschap en de verkopende aandeelhouder in overeenstemming met de joint lead managers. De kapitaalverhoging door inbreng in natura van de In Te Brengen Activa is tevens onderworpen aan de opschortende voorwaarde van de ondertekening van de *underwriting* overeenkomst.

6. Belang van de Vennootschap

De raad van bestuur is van oordeel dat de inbreng in natura van de In Te Brengen Activa en de kapitaalverhoging in het belang van de Vennootschap zijn.

De Vennootschap overweegt geld op te halen op de kapitaalmarkten en plant een beursgang en een notering van haar aandelen op Euronext Brussel.

Om de beursgang mogelijk te maken wordt een holding vennootschap opgericht en bovenaan de Groep geplaatst. In het kader hiervan werd de Vennootschap opgericht. De kapitaalverhoging door inbreng in natura van de In Te Brengen Activa vormt een essentieel onderdeel van deze reorganisatie en de omvorming van de Vennootschap tot de holdingvennootschap van de Groep.

De netto-opbrengst van de uitgifte van nieuwe aandelen in het kader van de geplande beursgang zal door de Vennootschap in de eerste plaats aangewend worden om de bestaande schulden aan GIMV ten belope van 4 miljoen EUR, verhoogd met de verschuldigde interesten ten belope van 0,5 miljoen EUR, terug te betalen. Verder zal de netto-opbrengst van de nieuwe aandelen aangewend worden voor de investeringen in de periode 2007-2008 in Eurolinx NV ten belope van ongeveer 5 miljoen EUR en in servergerelateerde activiteiten ten belope van ongeveer 5 miljoen EUR. Bovendien kan een deel van de netto-opbrengst aangewend worden voor kleine afwerkingen aan het Eurocam Media Center of voor eventuele investeringen in opnamemateriaal van het Segment Multicamera TV-Diensten. Als en wanneer opportuniteiten zich aandienen in de markt, bestaat de mogelijkheid dat de Vennootschap een selectieve overname in overweging neemt.

7. Financiële gevolgen voor de aandeelhouders

Voorafgaand aan de vooropgestelde kapitaalverhoging door inbreng in natura van de In Te Brengen Activa bedraagt het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap 61.502 EUR. Het wordt vertegenwoordigd door 8.786 aandelen met een fractiewaarde van 7 EUR per aandeel.

Op de kapitaalverhoging door inbreng in natura wordt ingetekend door de bestaande aandeelhouders van de Vennootschap en zulks in dezelfde verhouding als hun bestaande participatie in de Vennootschap. De inbreng in natura van de In te Brengen Activa heeft aldus,

behoudens enige afrondingsverschillen, geen invloed op de verhouding tussen de huidige aandeelhouders van de Vennootschap.

8. Conclusie

Overeenkomstig artikel 602 van het Wetboek van Vennootschappen, is de raad van bestuur de mening toegedaan dat de vooropgestelde kapitaalverhoging door inbreng in natura van de In Te Brengen Activa zoals hierboven omschreven en voor de redenen hierboven aangehaald in het belang van de Vennootschap is.

Bovendien stelt de raad van bestuur vast dat de Commissaris de mening is toegedaan dat de weerhouden waarderingsmethode voor de inbreng in natura redelijk en niet arbitrair is. Bijgevolg wijkt de raad van bestuur niet af van het besluit van de Commissaris.

De raad van bestuur nodigt de aandeelhouders van de Vennootschap uit te stemmen in het voordeel van de kapitaalverhoging door inbreng in natura van de In Te Brengen Activa.

Opgemaakt te Lint, op 20 april 2007

Namens de raad van bestuur :

Sigmacam NV
Vast vertegenwoordigd door
Gabriel Fehervari

Alain Keppens

VERSLAG VAN DE COMMISSARIS BETREFFENDE DE INBRENG IN NATURA BIJ DE VOORGENOMEN KAPITAALVERHOOGING OVEREENKOMSTIG ARTIKEL 602 VAN HET WETBOEK VAN VENNOOTSCHAPPEN

1. INLEIDING
2. IDENTIFICATIE VAN DE VOORGENOMEN VERRICHTING
3. BESCHRIJVING VAN DE INBRENG EN DE TOEGEPASTE METHODE VAN WAARDERING
 - 3.1. Beschrijving van de inbreng in natura
 - 3.2. Toegepaste methode van waardering
4. DE ALS TEGENPRESTATIE TOEGEKENDE VERGOEDING
5. UITGEVOERDE CONTROLES
6. BESLUIT

1. INLEIDING

Overeenkomstig artikel 602 van het Wetboek van vennootschappen, werd de Burgerlijke Coöperatieve Vennootschap Deloitte Bedrijfsrevisoren, Commissaris, vertegenwoordigd door de heer Frank Verhaegen, Lange Lozanastraat 270, 2018 Antwerpen, en de heer Gert Vanhees, Berkenlaan 6b, 1831 Diegem aangesteld om het bij wet voorziene verslag op te stellen met betrekking tot de voorgenomen inbreng in natura.

De opdracht tot dit verslag luidt volgens gezegd artikel 602 als volgt :

"Ingeval een kapitaalverhoging een inbreng in natura omvat, maakt de commissaris of, voor vennootschappen waar die er niet is, een bedrijfsrevisor aangewezen door de Raad van Bestuur, vooraf een verslag op.

*Dat verslag heeft inzonderheid betrekking op de beschrijving van elke inbreng in natura en op de toegepaste methoden van waardering. Het verslag moet aangeven of de waardebepalingen waartoe deze methoden leiden, ten minste overeenkomen met het aantal en de nominale waarde of, bij gebreke van een nominale waarde, de fractiewaarde en, in voorkomend geval, met het agio van de tegen de inbreng uit te geven aandelen. Het verslag vermeldt welke werkelijke vergoeding als tegenprestatie voor de inbreng wordt verstrekt.
(...)"*

Het doel van ons verslag is dus om aan de aandeelhouders van de vennootschap informatie te verschaffen omtrent de toepassing van de door de bestuurders gebruikte waarderingmethoden bij het bepalen van de waarde van de inbreng en vast te stellen of, onder de gegeven omstandigheden, deze methodes redelijk en niet arbitrair zijn. Wij hebben dus geen waardering gedaan van de inbreng en de als tegenprestatie toegekende vergoeding en spreken ons niet uit over de rechtmatigheid en billijkheid van de verrichting.

2. IDENTIFICATIE VAN DE VOORGENOMEN VERRICHTING

De NV Alfacam Group, de inbrenggenietende vennootschap (hierna "de vennootschap"), werd opgericht bij akte verleden voor Meester Frank Liesse, notaris te Antwerpen op 5 april 2007 en werd ingeschreven onder het ondernemingsnummer 0888.585.821.

Het huidig maatschappelijk kapitaal van de NV Alfacam Group (voor de geplande kapitaalverhoging door inbreng in natura) bedraagt 61.502,00 EUR vertegenwoordigd door 8.786 aandelen zonder nominale waarde, die ieder een gelijk deel van het kapitaal vertegenwoordigen ten belope van 1/8.786 van het kapitaal, hetzij 7,00 EUR per aandeel.

De aandeelhoudersstructuur van Alfacam Group NV (voor de geplande kapitaalverhoging door inbreng in natura) kan op basis van het aandeelhoudersregister als volgt worden samengevat :

Aandeelhouder	Aantal aandelen in Alfacam Group NV	Deelneming in Alfacam Group NV
Gabriel Fehervari	4.479 aandelen	51 %
Sigmacam NV	2.206 aandelen	25 %
GIMV NV	1.983 aandelen	23 %
Adviesbeheer GIMV Corporate Investments Belgium NV	118 aandelen	1 %
Totaal	8.786 aandelen	100 %

De inbreng in natura tot kapitaalverhoging van de vennootschap Alfacam Group NV bestaat uit alle op dat moment bestaande aandelen van Alfacam NV en alle op dat moment bestaande aandelen van Euro1080 NV.

De naamloze vennootschappen Alfacam en Euro1080 vormen voor de vaststelling van de inbreng in natura en overeenkomstig artikel 10 van het Wetboek van Vennootschappen een consortium. Dit artikel vermeldt immers dat er sprake is van een consortium wanneer een vennootschap enerzijds, en één of meer andere vennootschappen naar Belgisch of naar buitenlands recht anderzijds, die geen dochtervennootschappen zijn van elkaar, noch dochtervennootschappen zijn van één en dezelfde vennootschap, onder centrale leiding staan. Alfacam NV en Euro1080 NV worden onweerlegbaar geacht onder centrale leiding te staan vermits de meerderheid van hun aandelen op onrechtstreekse wijze worden aangehouden door dezelfde personen en hun bestuursorganen voor het merendeel bestaan uit dezelfde personen.

Door de kapitaalverhoging door inbreng in natura zal een overkoepelende holdingvennootschap worden gecreëerd die deelnemingen zal aanhouden in de operationele vennootschappen Alfacam NV en Euro1080 NV. Alfacam Group NV overweegt geld op te halen op de kapitaalmarkten en plant een beursgang en een notering van haar aandelen op Eurolist van Euronext Brussel. De netto-opbrengst van de uitgifte van nieuwe aandelen in het kader van de beursgang zal door Alfacam Group NV mede aangewend worden om de toekomstige investeringen en het werkkapitaal van haar dochtervennootschappen te financieren.

De kapitaalverhoging door inbreng in natura is voorwaardelijk tot de vaststelling door de joint lead managers, in overeenstemming met de raad van bestuur van de vennootschap en de verkopende

aandeelhouder, van de finale intekenprijs voor de aandelen van Alfacam Group NV die zullen worden aangeboden in de context van de geplande beursgang van de aandelen van de vennootschap en de ondertekening van de *underwriting* overeenkomst.

De chronologische volgorde van de geplande transacties kan als volgt worden samengevat :

- bookbuilding-procedure in het kader van de geplande beursgang van de aandelen van de vennootschap;
- vastlegging van de finale intekenprijs voor de aangeboden aandelen bij de geplande beursgang en ondertekening van de *underwriting* overeenkomst;
- inbreng in natura van alle aandelen van Alfacam NV en alle aandelen van Euro1080 NV;
- inbreng in geld bij de beursgang.

De inbreng van de aandelen Alfacam en de aandelen Euro1080 zal worden vergoed door 6.813.474 uit te geven aandelen van Alfacam Group NV. Het kapitaal van de vennootschap zal worden verhoogd met een bedrag gelijk aan de finale intekenprijs per aandeel, die zal worden vastgelegd door de joint lead managers in overeenstemming met de raad van bestuur van de vennootschap en de verkopende aandeelhouder onmiddellijk na de bookbuilding-procedure vermenigvuldigd met 6.813.474 nieuw uit te geven aandelen van de vennootschap als vergoeding voor de inbreng in natura. Evenwel zal de raad van bestuur voorzien dat de finale intekenprijs niet beneden de fractiewaarde van de bestaande aandelen ligt, zijnde 7,00 EUR per aandeel.

3. BESCHRIJVING VAN DE INBRENG EN DE TOEGEPASTE METHODE VAN WAARDERING

3.1. Beschrijving van de inbreng in natura

Aandelen Alfacam NV

De inbreng in natura betreft alle bestaande (4.565.220) aandelen van de naamloze vennootschap Alfacam met maatschappelijke zetel te België, Fabrikstraat 38, 2547 Lint op het moment van de inbreng in natura. De in te brengen aandelen behoren integraal en in volle eigendom toe aan volgende inbrengers :

Aandeelhouder	Aantal aandelen in Alfacam NV	Klasse	Deelneming in Alfacam NV
Gabriel Fehervari	3.473.580 aandelen	Klasse A	76 %
GIMV NV	1.030.380 aandelen	Klasse B	23 %
Adviesbeheer GIMV Corporate Investments Belgium NV	61.260 aandelen	Klasse B	1 %
Totaal	4.565.220 aandelen		100 %

Aandelen Euro1080 NV

De inbreng in natura betreft tevens alle bestaande (2.248.254) aandelen van de naamloze vennootschap Euro1080 met maatschappelijke zetel te België, Fabrikstraat 38, 2547 Lint op het moment van de inbreng in natura.

De in te brengen aandelen behoren integraal en in volle eigendom toe aan volgende inbrengers :

Aandeelhouder	Aantal aandelen in Euro1080 NV	Klasse	Deelneming in Euro1080 NV
Sigmacam NV	1.711.000 aandelen	Klasse A	76 %
GIMV NV	506.456 aandelen	Klasse B	23 %
Adviesbeheer GIMV Corporate Investments Belgium NV	30.798 aandelen	Klasse B	1 %
Totaal	2.248.254 aandelen		100 %

3.2. Toegepaste methode van waardering

Eén aandeel Alfacam NV zal vergoed worden door één aandeel Alfacam Group NV. Eén aandeel Euro1080 NV zal tevens vergoed worden door één aandeel Alfacam Group NV. Het aantal uitstaande aandelen Alfacam NV bedraagt 4.456.220 aandelen ten opzichte van 2.248.254 uitstaande aandelen Euro1080 NV. Hieruit volgt dat de waarde van de aandelen Alfacam NV 67% vertegenwoordigt van de gehele inbreng in natura ten opzichte van 33% voor de waarde van de aandelen Euro1080 NV. De verdeling van de waarde

tussen de aandelen Alfacam NV en de aandelen Euro1080 NV werd in onderlinge overeenstemming vastgelegd tussen de aandeelhouders van Alfacam NV en de aandeelhouders van Euro1080 NV.

De ingebrachte aandelen zullen worden gewaardeerd aan de prijs die investeerders voor één aandeel Alfacam Group bereid zijn te betalen op de kapitaalmarkten. De prijs zal worden gelijkgesteld met de finale intekenprijs die zal worden bepaald voor de aangeboden aandelen in het kader van de geplande beursgang.

De joint lead managers, KBC Securities en ING Belgium, zullen in overeenstemming met de raad van bestuur van de vennootschap en de verkopende aandeelhouder de finale intekenprijs bepalen op basis van een bookbuilding-procedure waarbij uitsluitend institutionele beleggers kunnen aangeven hoeveel aandelen zij wensen te kopen en tegen welke prijs/prijzen binnen een vooraf vastgestelde prijsvork. De vaststelling van de intekenprijs zal gebeuren na analyse van het orderboek en rekening houdend met kwalitatieve en kwantitatieve elementen, met inbegrip van maar niet beperkt tot het aantal gevraagde aandelen, de grootte van de orders, de hoedanigheid van de beleggers die deze orders hebben ingediend en de prijzen waartegen de orders worden ingediend, evenals de marktomstandigheden op dat ogenblik.

De intekenprijs zal in geen geval de bovengrens van de prijsvork overschrijden. Tevens voorziet de raad van bestuur dat de finale intekenprijs niet lager is dan de fractiewaarde van de bestaande aandelen, zijnde 7 EUR per aandeel. Er zal slechts één enkele intekenprijs zijn, in euro, die zowel ten aanzien van de particuliere beleggers als ten aanzien van institutionele beleggers zal worden gehanteerd. Er wordt verwacht dat de vastlegging van de prijsvork zal gebeuren op 3 mei 2007.

De bookbuilding-procedure zal wellicht plaatsgrijpen tussen 7 mei 2007 en 23 mei 2007. Doordat in deze procedure de finale intekenprijs wordt gebaseerd op orders van onafhankelijke institutionele beleggers zijn wij van oordeel dat de voor de inbreng in natura door de partijen weerhouden methode van waardering redelijk en niet arbitrair is.

4. DE ALS TEGENPRESTATIE TOEGEKENDE VERGOEDING

De aandeelhouders van Alfacam Group NV, zijn overeengekomen om :

- De inbrengers van de 4.565.220 aandelen van Alfacam NV te vergoeden door 4.565.220 nieuw uit te geven aandelen Alfacam Group, zijnde een vergoeding die bestaat uit 1 aandeel Alfacam NV tegen 1 aandeel Alfacam Group NV. De nieuw uit te geven aandelen zullen van dezelfde soort zijn en zullen dezelfde rechten en voordelen genieten als de bestaande aandelen van Alfacam Group NV.

Aandeelhouder	Aantal aandelen in Alfacam NV	Klasse	Deelneming in Alfacam NV	Vergoeding in aantal aandelen in Alfacam Group NV
Gabriel Fehervari	3.473.580 aandelen	Klasse A	76 %	3.473.580 aandelen
GIMV NV	1.030.380 aandelen	Klasse B	23 %	1.030.380 aandelen
Adviesbeheer GIMV Corporate Investments Belgium NV	61.260 aandelen	Klasse B	1 %	61.260 aandelen
Totaal	4.565.220 aandelen		100 %	4.565.220 aandelen

- De inbrengers van de 2.248.254 aandelen van Euro1080 NV te vergoeden door 2.248.254 nieuw uit te geven aandelen Alfacam Group, zijnde een vergoeding die bestaat uit 1 aandeel Euro1080 NV tegen 1 aandeel Alfacam Group NV. De nieuw uit te geven aandelen zullen van dezelfde soort zijn en zullen dezelfde rechten en voordelen genieten als de bestaande aandelen van Alfacam Group NV.

Aandeelhouder	Aantal aandelen in Euro1080 NV	Klasse	Deelneming in Euro1080 NV	Vergoeding in aantal aandelen in Alfacam Group NV
Sigmacam NV	1.711.000 aandelen	Klasse A	76 %	1.711.000 aandelen
GIMV NV	506.456 aandelen	Klasse B	23 %	506.456 aandelen
Adviesbeheer GIMV Corporate Investments Belgium NV	30.798 aandelen	Klasse B	1 %	30.798 aandelen
Totaal	2.248.254 aandelen		100 %	2.248.254 aandelen

In onderstaande tabel wordt een overzicht weergegeven van de aandeelhoudersstructuur van Alfacam Group NV voor en na de inbreng in natura. Hierbij stellen we vast dat de aandeelhoudersstructuur in procentuele verhoudingen geen wijzigingen heeft ondergaan.

Aandeelhouder	Bestaande aandelen Alfacam Group NV (voor inbreng in natura)	Deelneming in Alfacam Group NV	Nieuwe aandelen Alfacam Group NV (door inbreng in natura)	Aandelen Alfacam Group NV (na inbreng in natura)	Deelneming in Alfacam Group NV
Gabriel Fehervari	4.479 aandelen	51 %	3.473.580 aandelen	3.478.059 aandelen	51 %
Sigmacam NV	2.206 aandelen	25 %	1.711.000 aandelen	1.713.206 aandelen	25 %
GIMV NV	1.983 aandelen	23 %	1.536.836 aandelen	1.538.819 aandelen	23 %
Adviesbeheer GIMV	118 aandelen	1 %	92.058 aandelen	92.176 aandelen	1%
Corporate Investments Belgium NV					
Totaal	8.786 aandelen	100 %	6.813.474 aandelen	6.822.260 aandelen	100 %

5. UITGEVOERDE CONTROLES

Onze opdracht, uitgevoerd overeenkomstig de controlenormen van het Instituut der Bedrijfsrevisoren, omvatte de steekproeven en controlemethodes die in de gegeven omstandigheden als noodzakelijk werden beschouwd, inbegrepen een algemeen onderzoek van de administratieve en boekhoudkundige procedures en het systeem van interne controle van de onderneming, die wij voldoende hebben gevonden om dit verslag af te leveren.

De uitgevoerde werkzaamheden waren vooral gericht op het bestaan, de duidelijke omschrijving en de toegepaste waarderingsmethoden voor de diverse bestanddelen van de inbreng in natura.

Onze werkzaamheden omvatten onder meer :

- nazicht van de verantwoordingsstukken omtrent de eigendom van de ingebrachte aandelen;
- kennisname van de verklaringen opgesteld door de inbrengers dat de ingebrachte aandelen vrij en onbelast zijn;
- kennisname van de laatst beschikbare jaarrekeningen (boekjaar afgesloten per 31 december 2006) van de vennootschappen Alfacam NV en Euro1080 NV;
- kennisname van de weerhouden waarderingsmethode;
- bevraging van aangestelden van de vennootschap.

6. BESLUIT

De kapitaalverhoging door inbreng in natura van de vennootschap Alfacam Group NV bestaat uit alle op dat moment bestaande (4.565.220) aandelen van Alfacam NV en alle op dat moment bestaande (2.248.254) aandelen van Euro1080 NV.

De verrichting werd nagezien overeenkomstig de normen uitgevaardigd door het Instituut der Bedrijfsrevisoren inzake inbreng in natura. Het bestuursorgaan van de vennootschap is verantwoordelijk voor de waardering van de ingebrachte bestanddelen en voor de bepaling van het aantal door de vennootschap uit te geven aandelen ter vergoeding van de inbreng in natura.

Bij het beëindigen van onze controlewerkzaamheden, zijn wij van oordeel dat :

- de beschrijving van de inbreng in natura beantwoordt aan de normale vereisten van nauwkeurigheid en duidelijkheid;
- de voor de inbreng in natura door de partijen weerhouden methode van waardering redelijk en niet arbitrair is. De ingebrachte aandelen Alfacam NV en de ingebrachte aandelen Euro1080 NV zullen worden gewaardeerd aan de finale intekenprijs na boekbuilding waartegen het aandeel Alfacam Group NV op Eurolist van Euronext Brussel in mei zal worden geïntroduceerd als de beursgang succesvol kan plaatsvinden.

De waarde van de aandelen Alfacam NV vertegenwoordigt hierbij 67% van de gehele inbreng in natura ten opzichte van 33% voor de waarde van de aandelen Euro1080 NV. Deze relatieve verhouding werd in onderlinge overeenstemming vastgelegd tussen de aandeelhouders van Alfacam NV en de aandeelhouders van Euro1080 NV.

De finale intekenprijs zal worden bepaald op basis van een boekbuilding-procedure waarbij uitsluitend institutionele beleggers kunnen aangeven hoeveel aandelen zij binnen een vooraf

vastgestelde prijsvork wensen te kopen en tegen welke prijs. De Joint Lead Managers, KBC Securities en ING Belgium, zullen in overeenstemming met de raad van bestuur van Alfacam Group NV en de verkopende aandeelhouder de finale intekenprijs vaststellen na analyse van het orderboek en rekening houdend met kwalitatieve en kwantitatieve elementen, met inbegrip van, maar niet beperkt tot het aantal gevraagde aandelen, de grootte van de orders, de hoedanigheid van de beleggers die deze orders hebben ingediend en de prijzen waartegen de orders worden ingediend, evenals de marktomstandigheden op dat ogenblik. Er zal slechts één enkele intekenprijs zijn, in euro, die zowel ten aanzien van de particuliere beleggers als ten aanzien van institutionele beleggers zal worden gehanteerd.

Doordat op datum van dit verslag de finale intekenprijs nog niet gekend is, is de kapitaalverhoging door inbreng in natura onderworpen aan de opschortende voorwaarde van de vaststelling van de finale intekenprijs door de raad van bestuur van Alfacam Group NV. Bijgevolg kan op datum van dit verslag niet worden nagegaan of de waardebepaling waartoe de methode van waardering leidt mathematisch ten minste overeenkomt met het aantal en de fractiewaarde van de tegen de inbreng uit te geven aandelen.

Evenwel zal de raad van bestuur voorzien dat de finale intekenprijs niet beneden de fractiewaarde van de bestaande aandelen ligt. Hierdoor zal in praktijk de waardebepaling mathematisch ten minste overeenkomen met het aantal en de fractiewaarde, en desgevallend met de agio van de tegen de inbreng uit te geven aandelen.

De kapitaalverhoging door inbreng in natura is tevens onderworpen aan de opschortende voorwaarde van de ondertekening van de *underwriting* overeenkomst.

De vergoeding van de inbreng in natura voor alle aandelen Alfacam NV bestaat uit 4.565.220 aandelen van de vennootschap Alfacam Group NV, zonder vermelding van nominale waarde. De vergoeding van de inbreng in natura voor alle aandelen Euro1080 NV bestaat uit 2.248.254 aandelen van de vennootschap Alfacam Group NV, zonder vermelding van nominale waarde.

Wij willen er tenslotte aan herinneren dat conform de controlenormen van het Instituut der Bedrijfsrevisoren onze opdracht er niet in bestaat een uitspraak te doen betreffende de rechtmatigheid en billijkheid van de verrichting, de waarde van de inbreng of van de als tegenprestatie toegekende vergoeding.

Onderhavig verslag werd opgesteld voor het gebruik van de Aandeelhouders van de vennootschap in het kader van de verhoging van het kapitaal zoals hierboven beschreven en kan derhalve voor geen enkel ander doel gebruikt worden.

19 april 2007

De Commissaris

Deloitte Bedrijfsrevisoren

Vertegenwoordigd door Frank Verhaegen en Gert Vanhees